

【冠通期货研究报告】

沥青日报：震荡下行

发布日期：2025年11月05日

【行情分析】

供应端，上周沥青开工率环比回升0.4个百分点至31.5%，较去年同期高了2.1个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，11月份国内沥青预计排产222.8万吨，环比减少45.4万吨，减幅为16.9%，同比减少27.4万吨，减幅为11.0%。上周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨1个百分点至33%，略超去年同期水平，受到资金和天气制约。上周，华北地区主力炼厂稳定生产，执行合同出货，出货量增加明显，全国出货量环比增加13.96%至33.13万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比继续小幅下降，仍处于近年来同期的最低位。中化泉州及个别主力炼厂间歇生产，沥青产量将略有减少。北方多地项目赶工，市场发货积极，但资金仍有制约，南方多询盘低价货源。近日市场消化俄罗斯石油受制裁消息，中美两国领导人会谈基本符合市场预期，两国关系并未根本性改变，OPEC+决定12月增产13.7万桶/日，但明年一季度暂停增产，原油价格震荡运行。炼厂远期资源集中释放，近期山东地区沥青基差从高位降幅较大，目前在中性水平，现货跟跌，沥青期价偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2601合约下跌1.55%至3166元/吨，5日均线下方，最低价在3153元/吨，最高价3195元/吨，持仓量减少3433至203527手。

基差方面：

山东地区主流市场价下跌至3160元/吨，沥青01合约基差下跌至-6元/吨，处于中性水平。

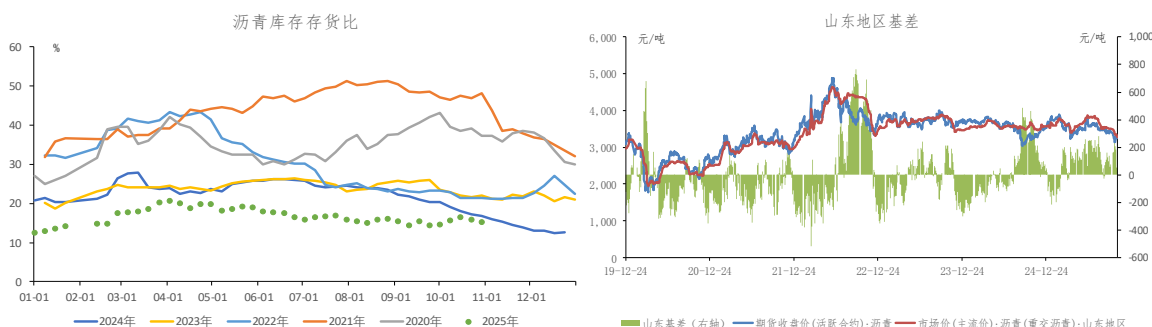


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，中海营口等炼厂复产沥青，沥青开工率环比回升0.4个百分点至31.5%，较去年同期高了2.1个百分点，处于近年同期偏低水平。1至9月全国公路建设完成投资同比增长-6.0%，累计同比增速较2025年1-8月略有回升，但仍是负值。2025年1-9月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-2.7%，较2025年1-8月的-3.3%小幅回升，但仍然陷入累计同比负增长的局面。2025年1-9月基础设施建设投资(不含电力)固定资产投资完成额累计同比增长1.1%，较2025年1-8月的2.0%继续回落。截至10月31日当周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨1个百分点至33%，略超去年同期水平，受到资金和天气制约。从社融存量看，2025年1-9月，社融存量同比增长8.7%，增速较1-8月回落0.1个百分点。9月新增社融高达3.53万亿，但高基数下同比少增2335亿。关注形成实物工作量的进度。

库存方面，截至10月31日当周，沥青炼厂库存存货比较10月24日当周环比下降0.7个百分点至15.3%，沥青炼厂库存存货比仍处于近年来同期的最低位。



数据来源：Wind 冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息,来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司(已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格)

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送,版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可,任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。