

## 【冠通期货研究报告】

### 沥青日报：震荡下行

发布日期：2025年11月28日

#### 【行情分析】

供应端，本周沥青开工率环比回升3.0个百分点至27.8%，较去年同期低了4.7个百分点，仍处于近年同期最低水平。据隆众资讯数据，12月份国内沥青预计排产215.8万吨，环比减少7.0万吨，减幅为3.1%，同比减少34.4万吨，减幅为13.8%。本周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌5个百分点至29%，受到资金和天气制约。本周，华东地区主力炼厂间歇生产，船发良好，其出货量增加较多，全国出货量环比增加6.74%至26.21万吨，处于中性略水平。沥青炼厂库存存货比环比持平，处于近年来同期的最低位附近。俄罗斯副总理诺瓦克表示，美国及西方最新实施的制裁并未对俄罗斯的石油产量造成影响，另外特朗普政府极力促成俄乌停火，泽连斯基表明对和谈持开放态度，不过近期俄乌和谈达成可能性不大，原油价格低位震荡。委内瑞拉Jose工业区发生火灾，20万桶/日的蒸馏装置停运，不过美方对委内瑞拉军事威胁之下，稀释沥青贴水幅度扩大。下周山东胜星等炼厂转产，但广州石化计划复产，沥青开工率将略有上升。北方气温下降后，道路施工逐渐收尾，后续需求将进一步转弱，南方项目增量有限，整体需求平淡。近期山东地区沥青基差维持在中性水平，个别炼厂开始释放冬储合同，目前市场较为谨慎，预计沥青期价偏弱震荡。

#### 【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2601合约下跌0.73%至2996元/吨，5日均线下方，最低价在2953元/吨，最高价3019元/吨，持仓量减少20497至133952手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3000元/吨，沥青01合约基差上涨至4元/吨，处于中性水平。

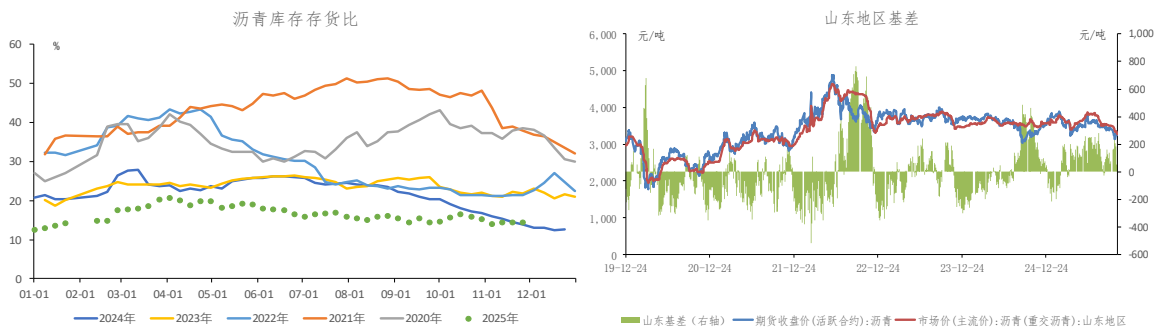


数据来源：博易大师 冠通研究

### 【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，上海石化、山东胜星等炼厂复产沥青，沥青开工率环比回升3.0个百分点至27.8%，较去年同期低了4.7个百分点，仍处于近年同期最低水平。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1-10月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-4.3%，较2025年1-9月的-2.7%小幅回落，仍然陷入累计同比负增长的局面。2025年1-10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-0.1%，较2025年1-9月的1.1%继续回落。截至11月28日当周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌5个百分点至29%，受到资金和天气制约。从社融存量看，2025年1-10月，社融存量同比增长8.5%，增速较1-9月回落0.2个百分点。10月新增社融低于市场预期。关注形成实物工作量的进度。

库存方面，截至11月28日当周，沥青炼厂库存存货比较11月21日当周环比持平于至14.5%，沥青炼厂库存存货比处于近年来同期的最低位附近。



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。

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。