



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货研究报告 ——沥青周报



研究咨询部苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



发布时间：2025年11月17日

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。

www.gt futures.com.cn

行情分析

供应端，上周沥青开工率环比回落0.7个百分点至29.0%，较去年同期低了2.0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稳定，其中道路沥青开工环比下降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，华北地区供应减少，其出货量减少较多，全国出货量环比减少31.02%至21.3万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比环比转而小幅上升，但仍处于近年来同期的最低位。山东胜星等炼厂计划转产渣油，沥青开工率将维持低位。北方气温持续下降，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。欧佩克将2025年三季度全球石油从短缺40万桶/日调整为过剩50万桶/日，原油供应过剩格局进一步成为共识，原油价格下跌。炼厂远期低价资源集中释放，近期山东地区沥青基差走弱，目前在中性水平，现货价格疲软，市场谨慎，沥青期价偏弱震荡。

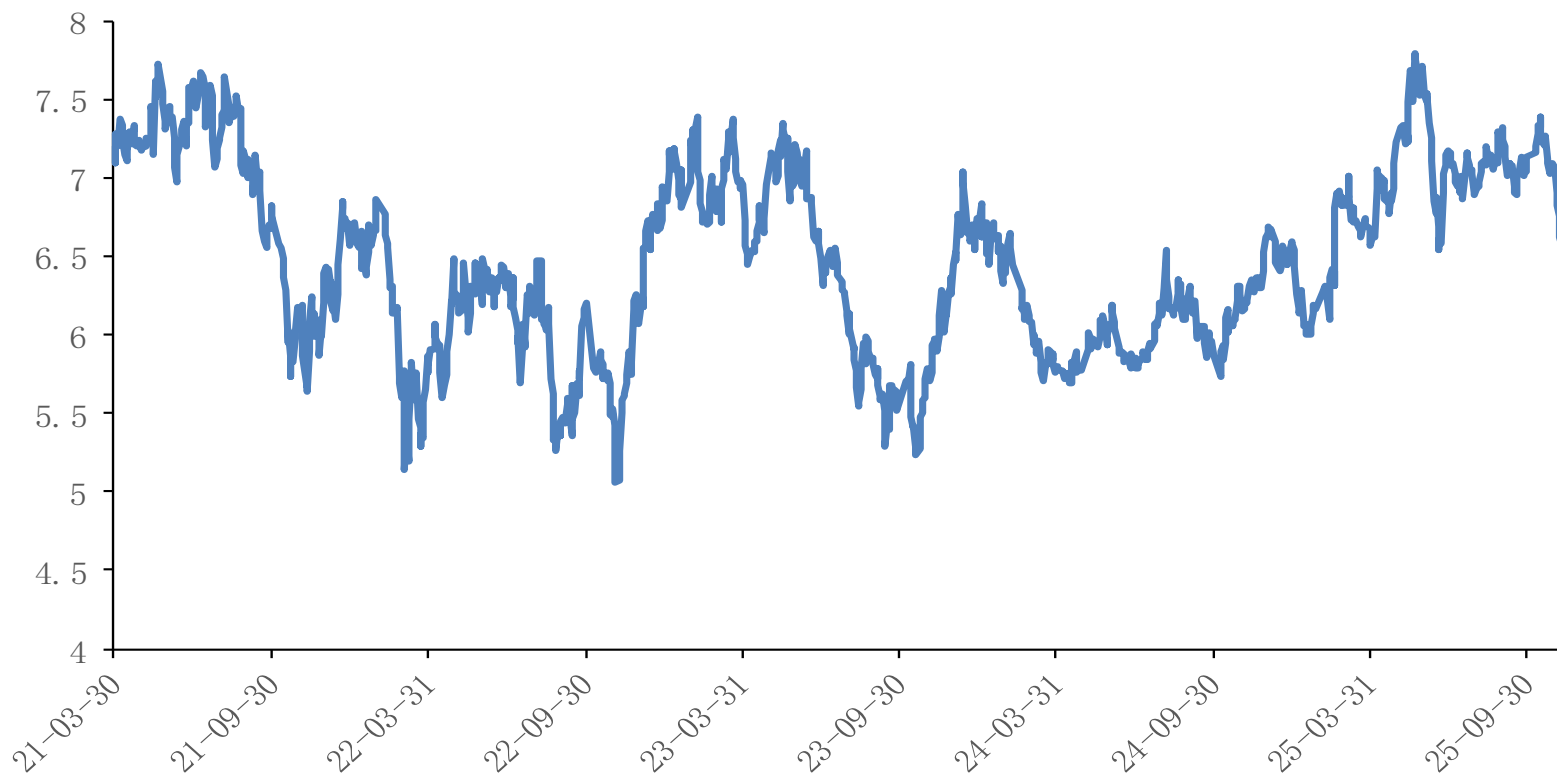
沥青震荡运行

沥青2601合约日K线



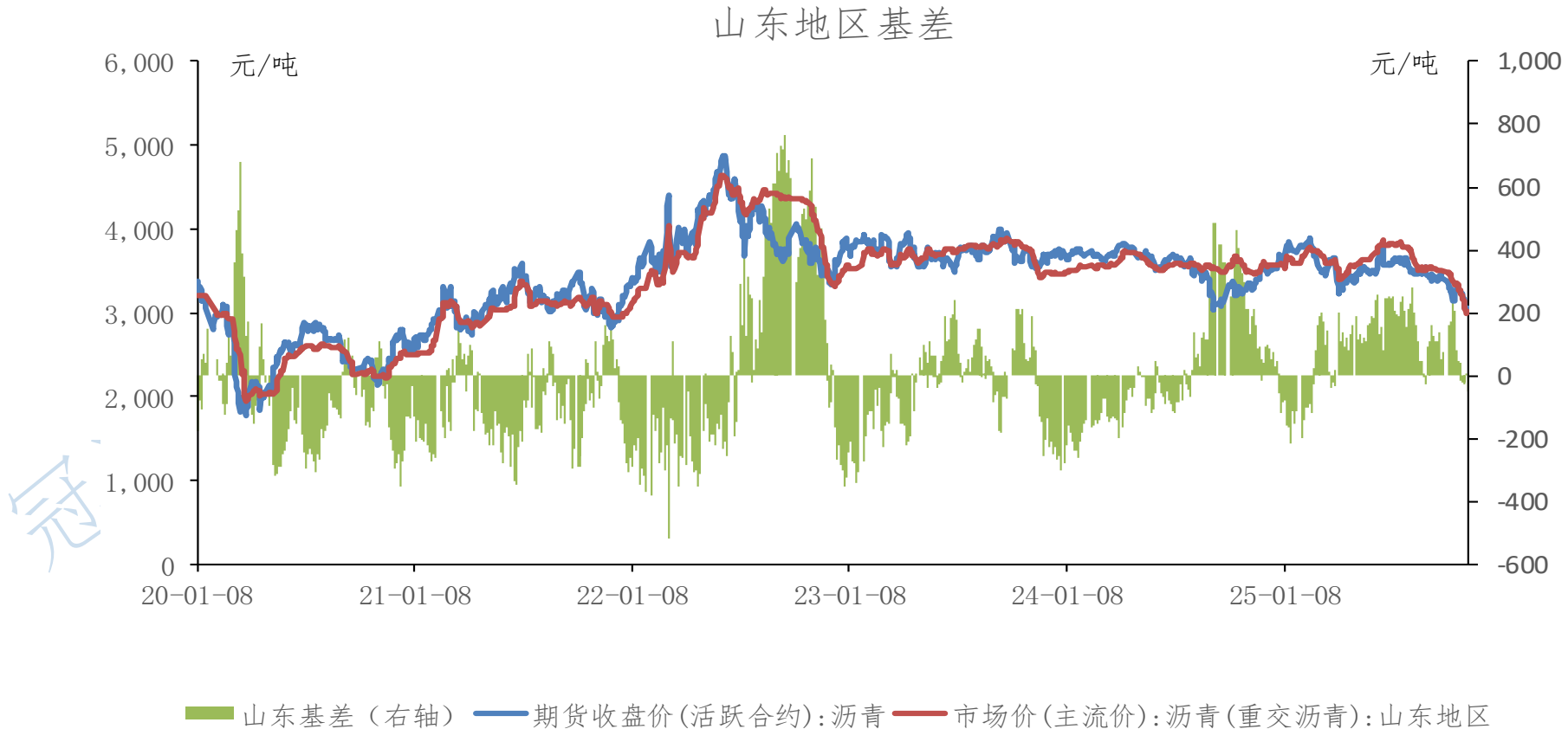
沥青/原油

沥青/原油



➤ 沥青/原油比值上涨至6.64。

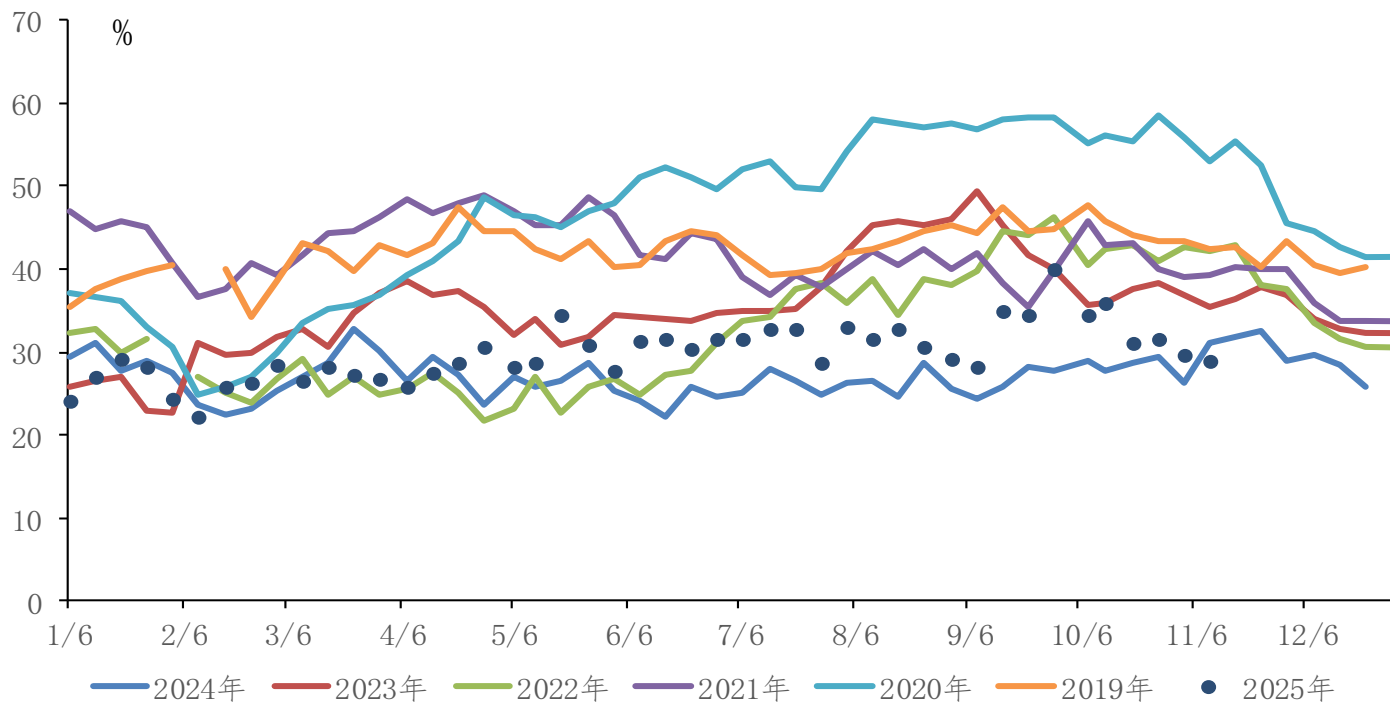
沥青基差



➤ 山东地区主流市场价下跌至3010元/吨，沥青01合约基差下跌至-27元/吨，处于中性水平。

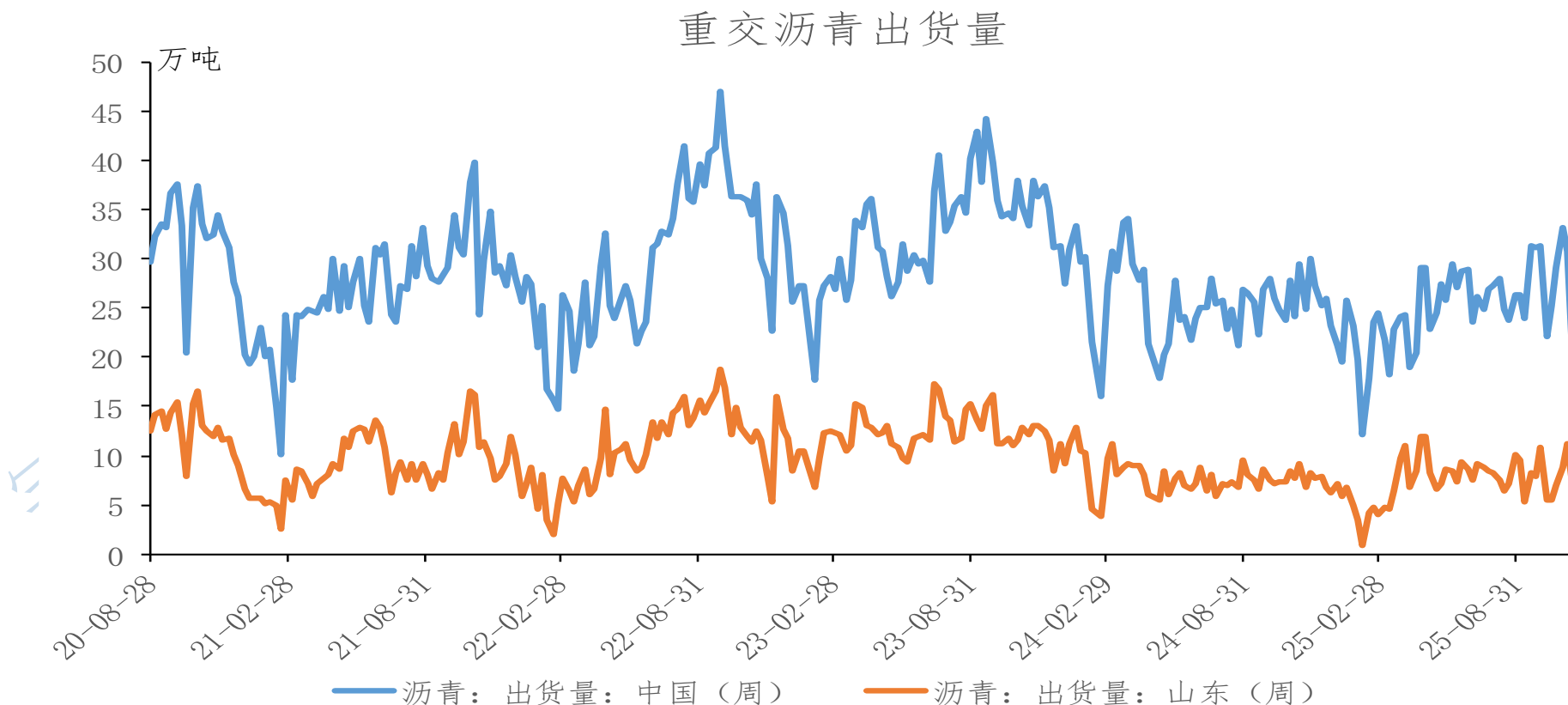
沥青开工率

沥青周度开工率



- 齐鲁石化、上海石化等炼厂转产渣油，沥青开工率环比回落0.7个百分点至29.0%，较去年同期低了2.0个百分点，处于近年同期偏低水平。

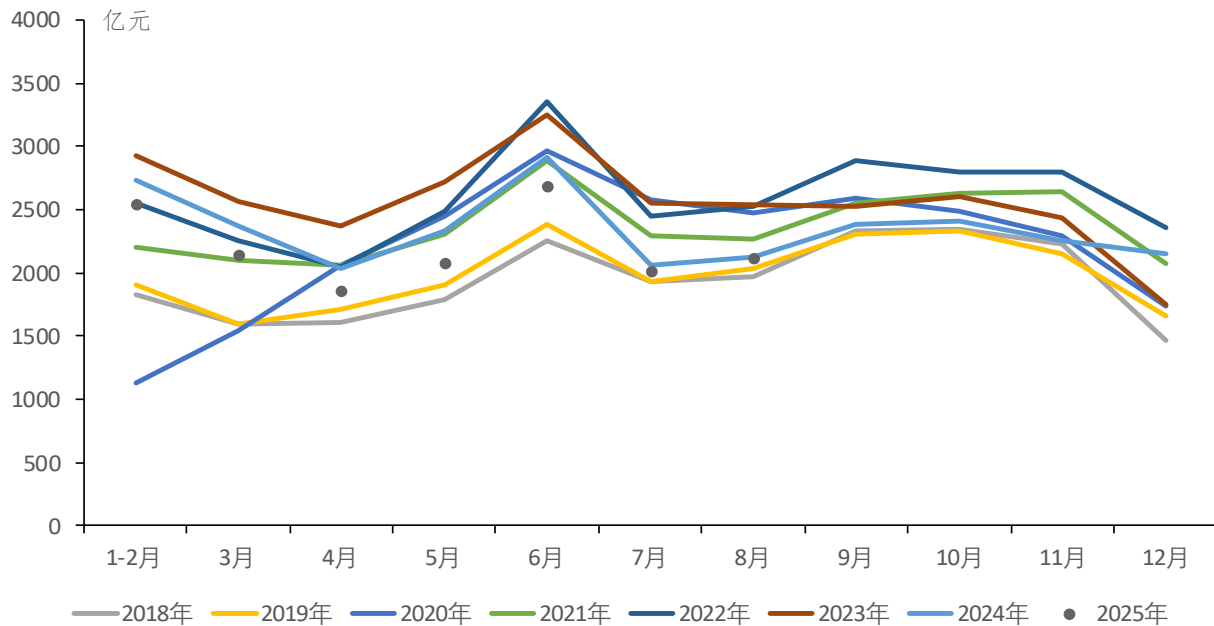
沥青出货量



- 截至11月14日当周，华北地区供应减少，其出货量减少较多，全国出货量环比减少31.02%至21.3万吨，处于中性偏低水平。

沥青需求

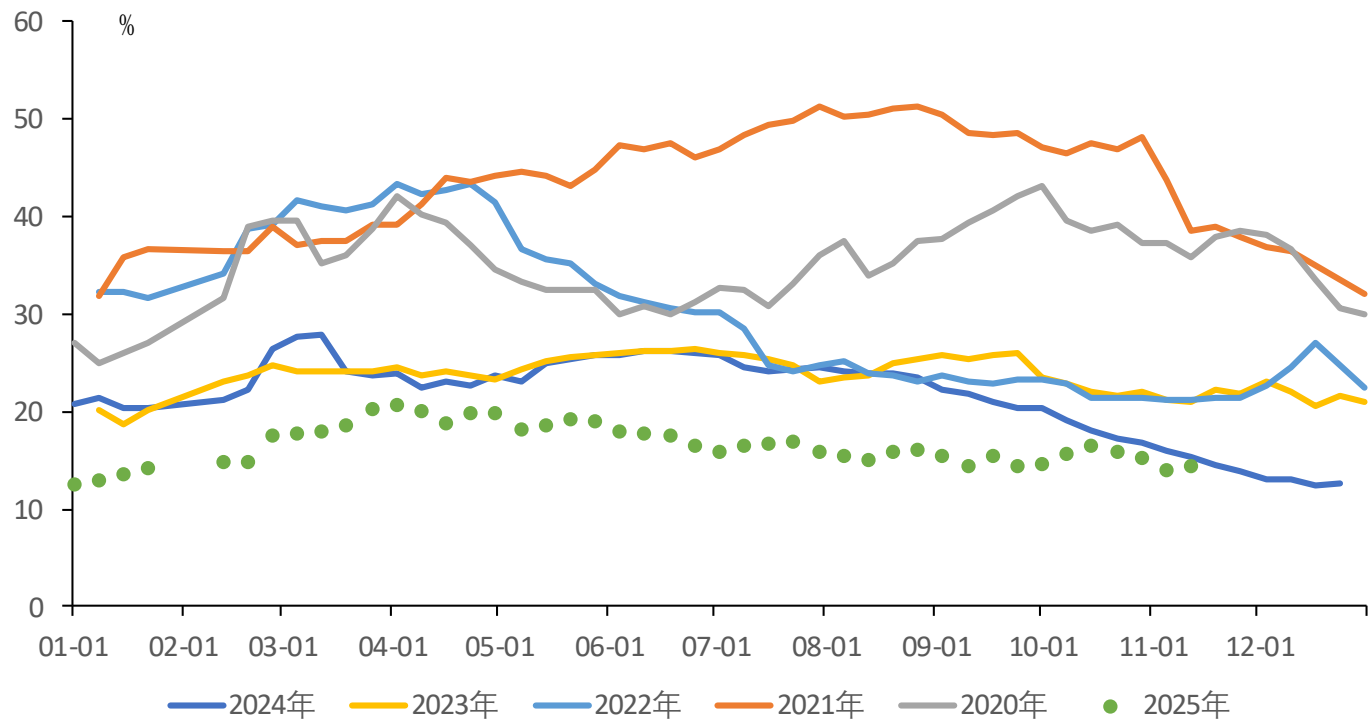
全国公路建设投资



- 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14日当周，沥青下游各行业开工率多数稳定，其中道路沥青开工环比下降1个百分点至33%，略超去年同期水平，受到资金和天气制约。

沥青库存

沥青库存存货比



- 库存方面，截至11月14日当周，沥青炼厂库存存货比较11月7日当周环比上升0.4个百分点至14.5%，但沥青炼厂库存存货比仍处于近年来同期的最低位。

分析师介绍：

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号：F03104403

期货交易咨询资格编号：Z0018167

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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）

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

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。

www.gtfutures.com.cn

致
谢