

## 【冠通期货研究报告】

### 沥青日报：震荡下行

发布日期：2025年12月19日

#### 【行情分析】

供应端，本周沥青开工率环比回落0.2个百分点至27.6%，较去年同期低了0.9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3个百分点至24%，受到资金和天气制约。本周，华东地区主营炼厂间歇停产，加之价格高位，其出货量减少较多，全国出货量环比减少3.52%至24.45万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存环比小幅下降，仍处于近年来同期的最低位附近。伊拉克部分前期故障油田恢复生产，美国仍在极力促成俄乌和谈，乌克兰就安全保障作出一定妥协，欧美成品油裂解价差持续下跌，原油价格偏弱震荡。由于美国在委内瑞拉海岸扣押了一艘大型油轮，美国财政部宣布对委内瑞拉实施新的制裁措施，其中包括运输委内瑞拉石油的公司和船只，特朗普下令对进出委内瑞拉的受制裁油轮实施全面封锁。委内瑞拉主要石油储存设施及码头停泊的油轮正在迅速装满原油，预计在数日后达到最大储存上限。市场担忧委内瑞拉重质原油的出口，影响国内沥青的生产，委内瑞拉稀释沥青贴水幅度缩小。不过，由于特朗普在全国讲话中并未对委内瑞拉宣战，市场担忧有所缓解。下周山东部分炼厂有转产渣油计划。北方道路施工逐渐收尾，后续需求将进一步放缓，南方整体需求一般，南方炼厂降价，低价货源成交较好。近期山东地区沥青价格稳定，基差上升，目前处于中性水平，预计沥青期价震荡运行。

#### 【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2602合约下跌1.95%至2909元/吨，5日均线下方，最低价在2895元/吨，最高价2945元/吨，持仓量减少6744至217948手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在2910元/吨，沥青02合约基差上涨至1元/吨，处于中性水平。

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。

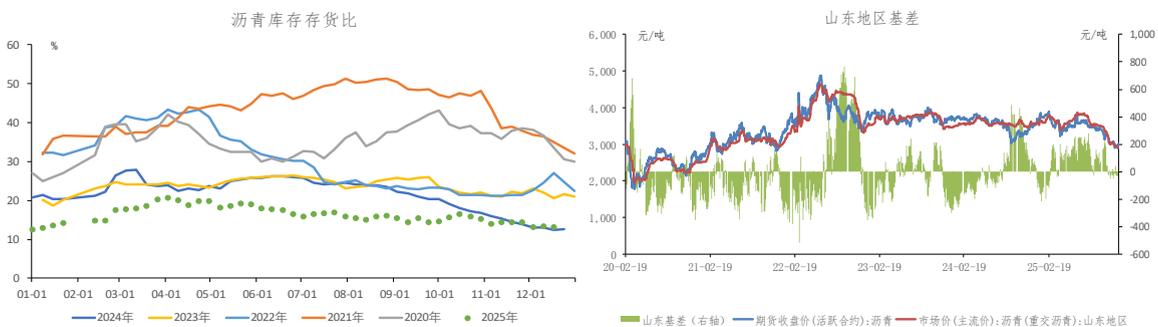


数据来源：博易大师 冠通研究

### 【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，华东个别主营炼厂间歇停产，沥青开工率环比回落0.2个百分点至27.6%，较去年同期低了0.9个百分点，仍处于近年同期最低水平。1至10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1-9月持平，但仍是负值。2025年1-11月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-4.7%，较2025年1-10月的-4.3%小幅回落，仍然陷入累计同比负增长的局面。2025年1-11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1-10月的-0.1%继续回落。截至12月19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3个百分点至24%，受到资金和天气制约。从社融存量看，2025年1-11月，社融存量同比增长8.5%，增速较1-10月持平。关注形成实物工作量的进度。

库存方面，截至12月19日当周，沥青炼厂库存存货比较12月12日当周环比下降0.2个百分点至13.2%，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。