

【冠通期货研究报告】

沥青日报：震荡运行

发布日期：2025年12月31日

【行情分析】

供应端，上周沥青开工率环比回升3.7个百分点至31.3%，较去年同期高了5.4个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026年1月份国内沥青预计排产200万吨，环比减少15.8万吨，减幅为7.3%，同比减少27.6万吨，减幅为12.1%。上周，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4个百分点至20%，受到资金和天气制约。上周，华南炼厂低价货源支撑下，其出货量增加较多，全国出货量环比增加11.17%至27.18万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比小幅上升，但仍处于近年来同期的最低位附近。由于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，美国在委内瑞拉附近水域拦截第三艘油轮，特朗普确认美军在委内瑞拉行动中打击一座大型设施。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再次扩大。本周山东部分炼厂有转产渣油计划，中油高富计划停产，沥青供应有所下降。北方道路施工逐渐收尾，后续刚性需求将进一步放缓，不过北方冬储需求持续释放。南方整体需求一般，南方炼厂低价货源有所减少。山东地区沥青价格小幅上涨，基差处于中性偏低水平，预计沥青期价震荡运行，关注委内瑞拉局势。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2602合约下跌0.46%至3022元/吨，5日均线上方，最低价在2992元/吨，最高价3027元/吨，持仓量减少22608至164147手。

基差方面：

山东地区主流市场价上涨至2950元/吨，沥青02合约基差上涨至-72元/吨，处于中性偏低水平。

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。

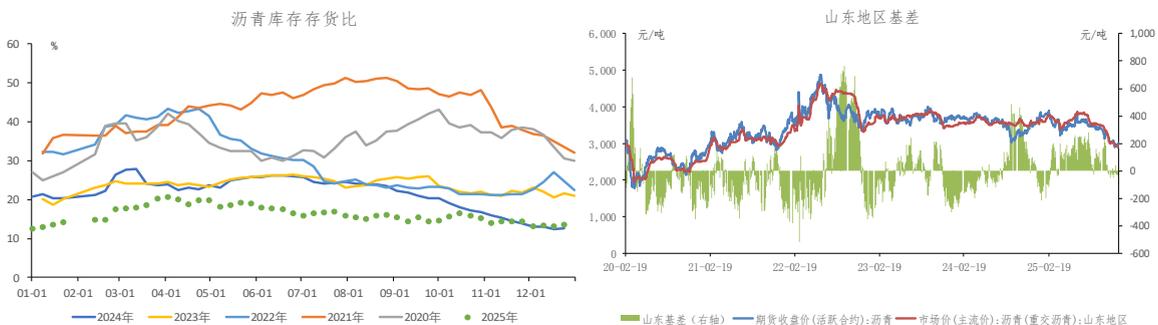


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本上看，供应端，齐鲁石化等炼厂转产渣油，沥青开工率环比回升3.7个百分点至31.3%，较去年同期高了5.4个百分点，处于近年同期偏低水平。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26日当周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工率环比下跌4个百分点至20%，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26日当周，沥青炼厂库存存货比较12月19日当周环比上涨0.4个百分点至13.6%，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。