【冠通期货研究报告】

沥青日报：高开后震荡下行

发布日期：2026年1月8日

【行情分析】

供应端，上周沥青开工率环比回落3.9个百分点至27.4%，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，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稳定，其中道路沥青开工环比持平于20%，受到资金和天气制约。上周，东北地区低硫沥青高价成交不畅，炼厂出货遇阻，其出货量减少较多，全国出货量环比减少3.22%至26.31万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比环比下降，仍处于近年来同期的最低位附近。美国突袭委内瑞拉并逮捕马杜罗引发地缘政治局势动荡，与影响国内原油不同，委内瑞拉重油是国内地炼重要的低价原料，而此次美国军事袭击之下，委内瑞拉稀释沥青贴水幅度预计缩小，委内瑞拉重质原油流向国内地炼严重受限，特朗普称委内瑞拉将向美国移交3000万至5000万桶石油，美国能源部长赖特宣称，美国将“无限期”地控制委内瑞拉石油销售，这将影响国内沥青的生产和成本，关注国内炼厂原料短缺情况。本周华东主力炼厂间歇停产，沥青开工维持低位。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。山东地区沥青价格稳定，基差处于中性偏低水平，预计近期沥青期价波动较大，远月沥青/近月原油偏强震荡，关注委内瑞拉局势。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2603合约下跌0.70%至3132元/吨，5日均线上方，最低价在3128元/吨，最高价3188元/吨，持仓量增加2081至224334手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3070元/吨，沥青03合约基差上涨至-62元/吨，处于中性偏低水平。

冠通期货研究报告

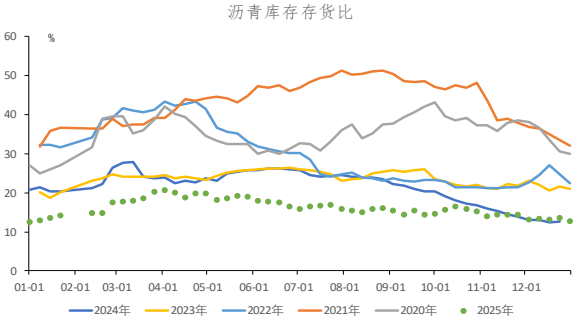
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

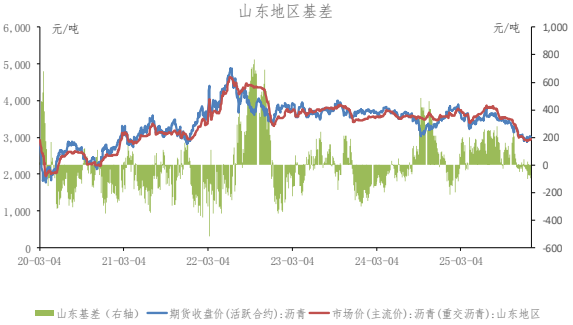
数据来源：博易大师　冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，中油高富停产检修，金陵石化转产，沥青开工率环比回落3.9个百分点至27.4%，较去年同期低了2.0个百分点，处于近年同期偏低水平。1至11月全国公路建设完成投资同比增长-5.9%，累计同比增速较2025年1-10月环比上涨0.1个百分点，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1月2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持平于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1月2日当周，沥青炼厂库存存货比较12月26日当周环比下降0.7个百分点至12.9%，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

冠通期货研究报告

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。

冠通期货研究报告