



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：2026年2月9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](http://www.gt futures.com.cn)

## 行情分析

供应端，上周沥青开工率环比回落1.0个百分点至24.5%，较去年同期高了0.1个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026年2月份国内沥青预计排产193.6万吨，环比减少6.4万吨，减幅为3.2%，同比减少13.5万吨，减幅为6.5%。上周，临近春节，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9%。上周，山东地区在价格上涨后终端需求疲软，其出货量减少较多，全国出货量环比减少1.33%至21.16万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存率环比小幅下降，处于近年来同期的最低位。委内瑞拉重质原油流向国内地炼严重受限，这将影响国内沥青的生产和成本，有消息称大型贸易商维多中国报价委内瑞拉原油贴水5美元/桶，这比2025年12月份的贴水13美元/桶大幅缩小，印度石油公司高管表示，委内瑞拉石油以每桶较迪拜原油贴水4-5美元的折扣报价，国内炼厂获得委内瑞拉原油的可能性增加，但预计还是较美国介入前大幅下降，关注国内炼厂原料短缺情况。本周齐鲁石化、岚桥石化等炼厂复产沥青，沥青开工低位小幅增加。临近春节，物流逐渐停运，现货成交转淡。山东地区沥青价格小幅下跌，基差再次降至偏低水平，预计3月份之前，国内炼厂仍有原料库存可用，伊朗地缘局势反复，美国降低对印度加征的关税，印度炼厂或将增加中东和美洲地区的原油采购，原油价格小幅反弹，沥青自身供需两弱下，预计短期沥青区间震荡，建议反套为主。盘面波动大，注意控制风险。

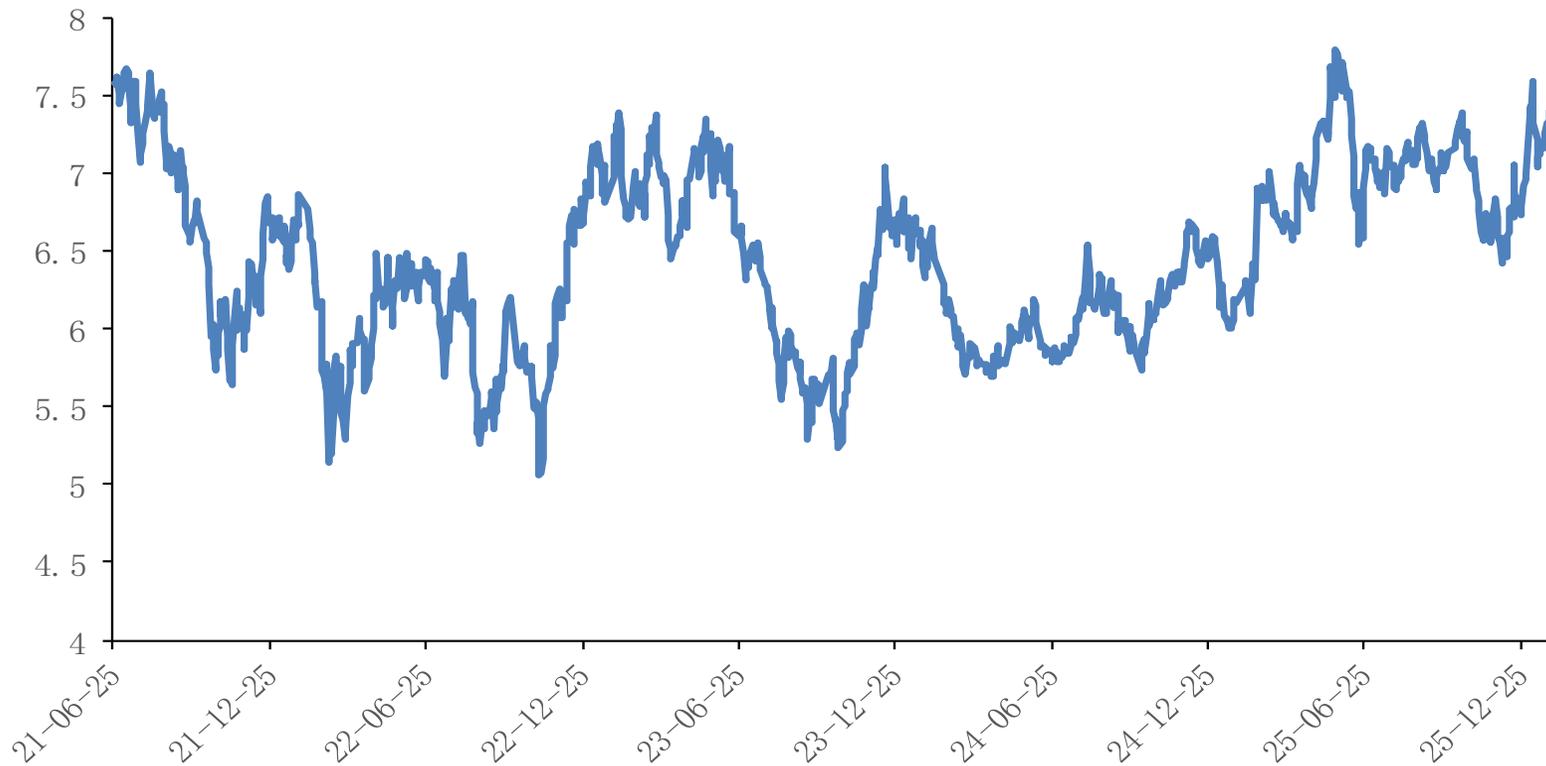
# 沥青跌后反弹

## 沥青2603合约日K线



# 沥青/原油

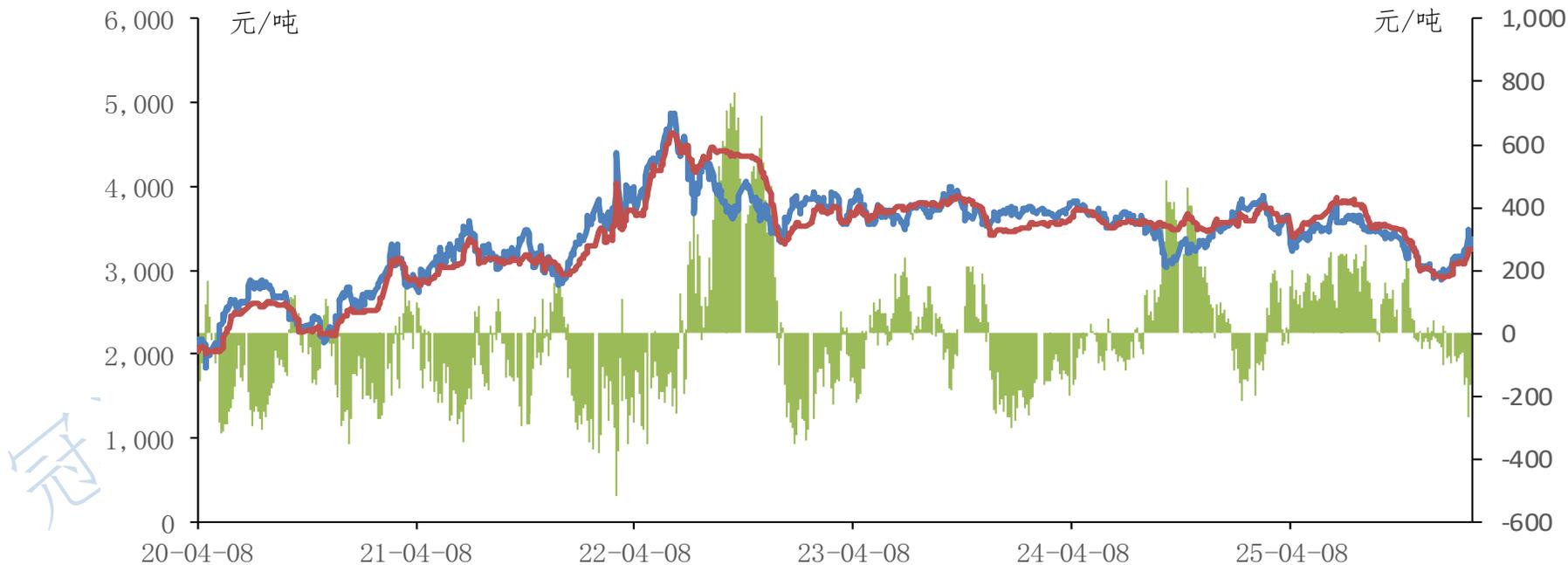
沥青/原油



➤ 沥青/原油比值维持在7.27。

# 沥青基差

## 山东地区基差

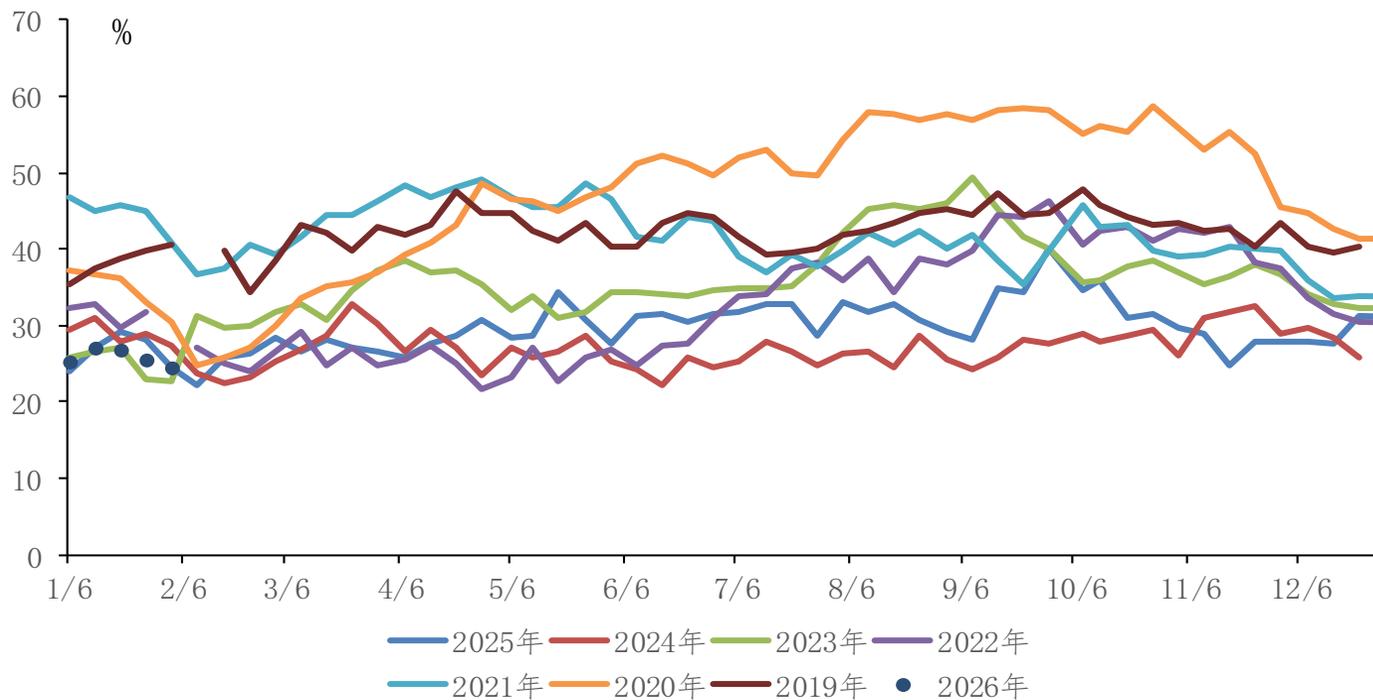


■ 山东基差 (右轴) ■ 期货收盘价 (活跃合约): 沥青 ■ 市场价 (主流价): 沥青 (重交沥青): 山东地区

➤ 山东地区主流市场价下跌至3240元/吨，沥青03合约基差下跌至-146元/吨，处于偏低水平。

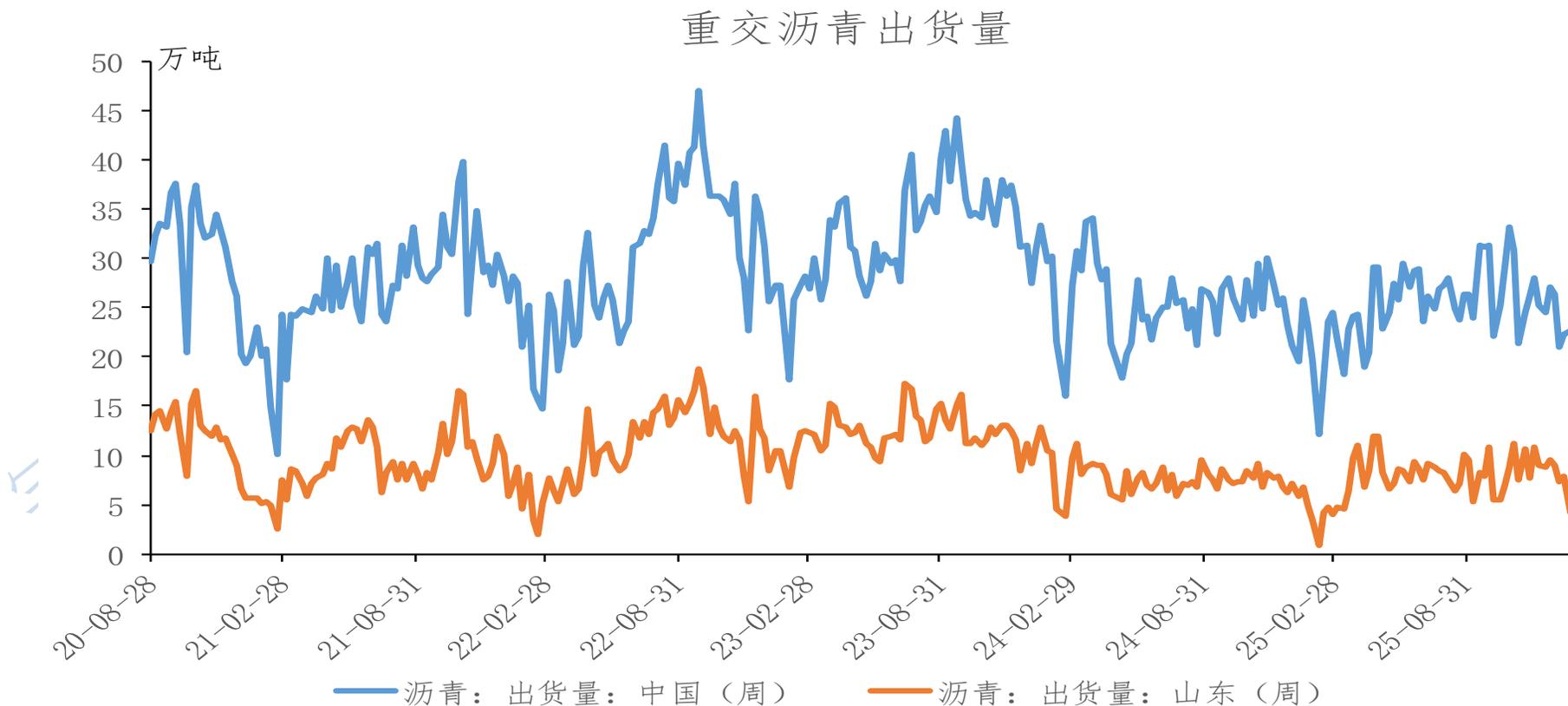
# 沥青开工率

沥青周度开工率



- ▶ 个别炼厂延迟复产，沥青开工率环比回落1.0个百分点至24.5%，较去年同期高了0.1个百分点，处于近年同期偏低水平。

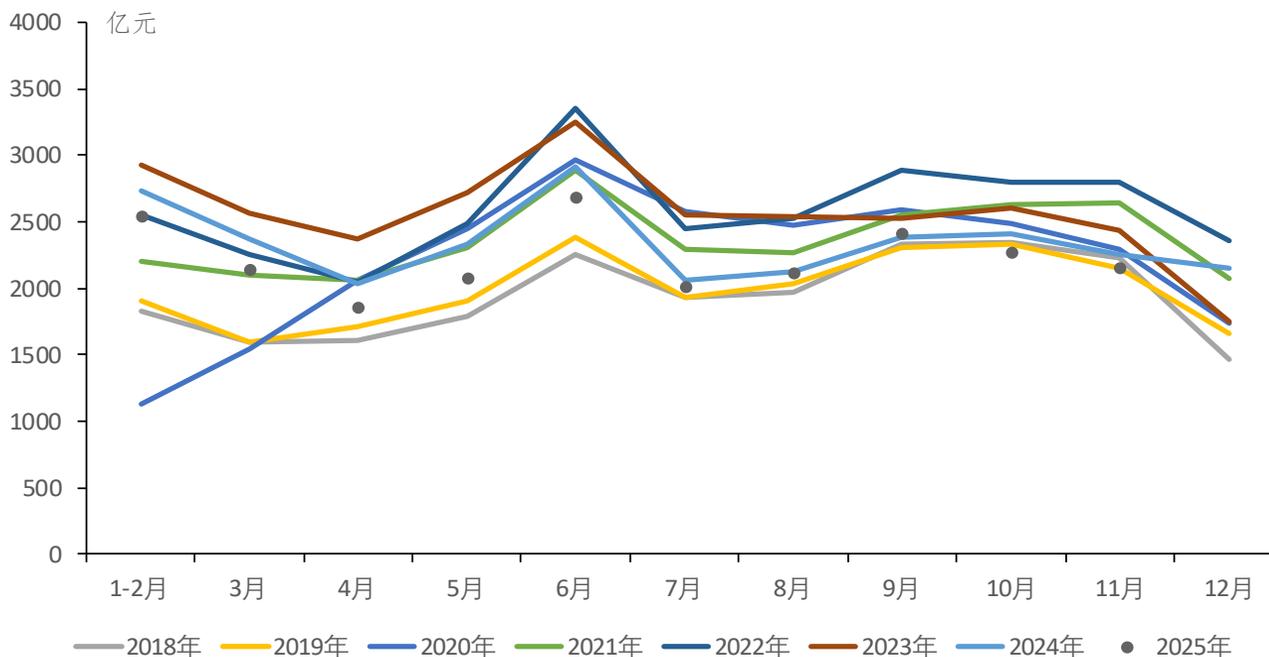
# 沥青出货量



➤ 截至2月6日当周，山东地区在价格上涨后终端需求疲软，其出货量减少较多，全国出货量环比减少1.33%至21.16万吨，处于中性偏低水平。

# 沥青需求

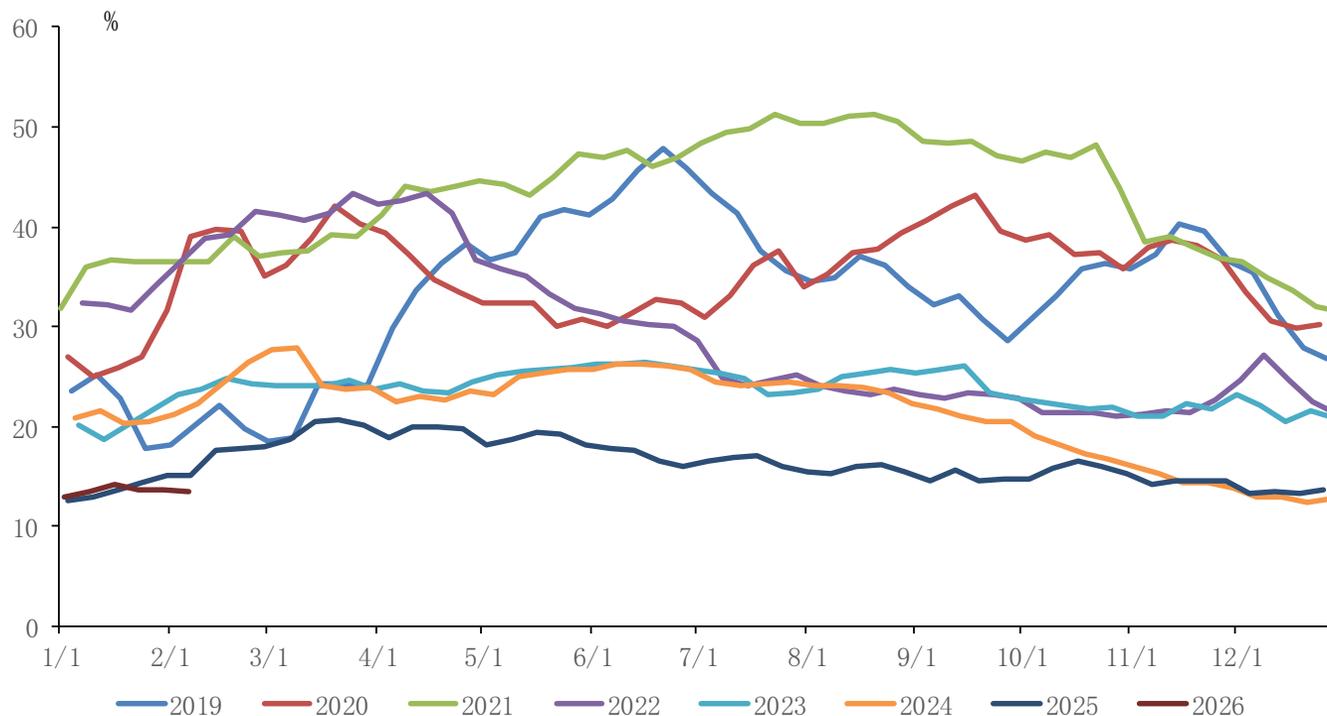
全国公路建设投资



- 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1-12月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-6.0%，较2025年1-11月的-4.7%继续回落，仍然陷入累计同比负增长的局面。2025年1-12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-2.2%，较2025年1-11月的-1.1%继续回落。
- 截至2月6日当周，临近春节，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9%。

# 沥青库存

## 沥青厂内库存率



► 库存方面，截至2月6日当周，沥青炼厂库存率较1月30日当周环比下降0.2个百分点至13.4%，沥青炼厂库存率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.gt Futures.com.cn](http://www.gt Futures.com.cn)

致  
谢