

【冠通期货研究报告】

沥青春节假期持仓报告：供需双弱，易受原油波动影响

发布日期：2026年2月12日

【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，市场消息称Reliance采购约200万桶委油、4月到港，对布伦特折价约-6.50美元/桶，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。山东地区沥青价格稳定，基差仍处于偏低水平，预计3月份之前，国内炼厂仍有原料库存可用。沥青自身供需两弱，由于春节假期美伊可能再次谈判，谈判结果存不确定性，对油价影响大，预计油价波动较大，沥青价格将跟随波动，建议谨慎参与，空仓过节，03-06反套止盈离场。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2604合约下跌0.24%至3343元/吨，5日均线下方，最低价在3320元/吨，最高价3398元/吨，持仓量减少5812至154728手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3210元/吨，沥青03合约基差上涨至-133元/吨，处于偏低水平。

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。

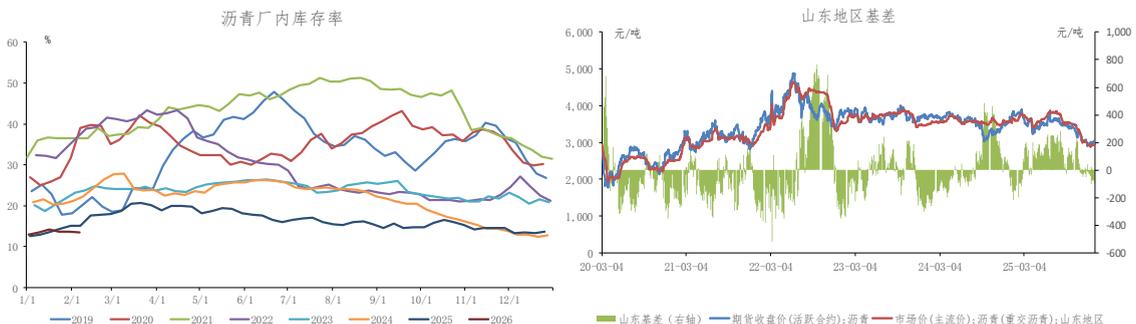


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本上看，供应端，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。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%。从社融存量看，2025年1-12月，社融存量同比增长8.3%，增速较1-11月下降0.2个百分点，企业中长期融资需求恢复仍显乏力，关注形成实物工作量的进度。

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。



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。
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。