【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3月4日

【行情分析】

供应端，上周沥青开工率环比回落0.3个百分点至21.4%，较去年同期低了4.5个百分点，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，2026年3月份国内沥青预计排产218.7万吨，环比增加25.1万吨，增幅为13.0%，同比减少4.3万吨，减幅为1.9%。上周春节假期结束，下游缓慢复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨4个百分点至4%。上周，春节假期，山东地区供应低位，加之物流停滞，其出货量减少较多。全国出货量环比减少0.99%至13.04万吨，处于偏低水平。春节假期，沥青厂库增加较多，但沥青炼厂库存率仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格跟涨，但基差降至偏低水平。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，国内炼厂获得委内瑞拉原油的可能性增加，但预计委内瑞拉原油流向印度市场增加，中国进口委内瑞拉原油还是较美国介入前大幅下降，加上现如今美以袭击伊朗，伊朗原料供给将受影响，市场担忧3月份国内炼厂原料短缺，关注国内炼厂原料短缺情况。中国进口伊朗沥青不多，进口阿联酋、伊拉克等中东沥青占比沥青进口量的一半，不过相比于中国沥青产量也仅有6%左右。沥青自身供需两弱，预计近期沥青价格将跟随原油价格上涨，关注中东局势进展。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2604合约上涨2.35%至3660元/吨，5日均线上方，最低价在3570元/吨，最高价3751元/吨，持仓量减少14266至96594手。

基差方面：

山东地区主流市场价上涨至3530元/吨，沥青04合约基差下跌至-130元/吨，处于偏低水平。

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，南方个别主营炼厂间歇生产，沥青开工率环比回落0.3个百分点至21.4%，较去年同期低了4.5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27日当周，春节假期结束，下游缓慢复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨4个百分点至4%。

库存方面，截至2月27日当周，沥青炼厂库存率较2月13日当周环比上升2.4个百分点至16.4%，春节假期，沥青厂库增加较多，但沥青炼厂库存率仍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。

冠通期货研究报告