

【冠通期货研究报告】

沥青日报：冲高后大幅回落

发布日期：2026年3月10日

【行情分析】

供应端，上周沥青开工率环比回升1.9个百分点至23.3%，较去年同期低了3.1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，下游逐步复工，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8%，仍低于1月底水平。上周，山东地区炼厂复产，且价格持续上涨推动下游备货情绪升温，其出货量增加较多，全国出货量环比增加19.86%至15.63万吨，处于偏低水平。春节假期刚结束，下游尚未完全复产，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跌，基差升至中性偏低水平。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。本周河南丰利计划复产，沥青开工率小幅增加，元宵节后，终端需求陆续恢复，沥青自身供需双增，预计近期沥青价格将跟随原油价格大幅波动，谨慎参与，关注中东局势进展。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2604合约下跌4.78%至3746元/吨，5日均线下方，最低价在3523元/吨，最高价4153元/吨，持仓量减少24741至54677手。

基差方面：

山东地区主流市场价下跌至3720元/吨，沥青04合约基差上涨至-26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。

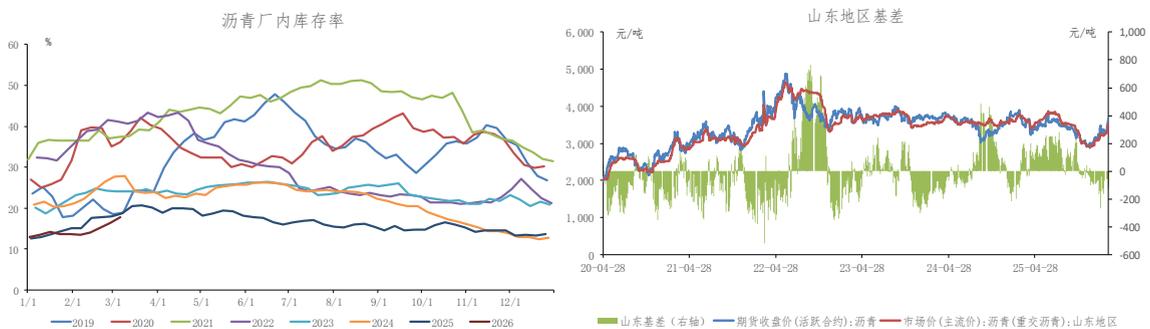


数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，北方地区个别炼厂复产，沥青开工率环比回升1.9个百分点至23.3%，较去年同期低了3.1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3月6日当周，春节假期结束，下游逐步复工，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8%，仍低于1月底水平。

库存方面，截至3月6日当周，沥青炼厂库存率较2月27日当周环比上升1.3个百分点至17.7%，春节假期刚结束，下游尚未完全复产，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。

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。