

## 本周震荡上涨

### 一、行情回顾

沥青 2503 主力合约本周呈现震荡上涨的走势，全周涨幅为 3.6%，周收盘价为 3795 元。

### 二、基本面情况

供给方面，本期部分炼厂复产带动沥青产量连续两期增加。根据数据显示，截止 1 月 15 日当周，国内沥青炼厂产能利用率 29.3%，环比上升 2.3 个百分点，周产量为 50.7 万吨，环比增长 8.3%，但当前沥青炼厂产能利用率仍维持在五年低位水平。继续关注供应端变化。

库存端，本期沥青社会库存和厂库库存继续出现累库。根据数据显示，截至 1 月 13 日，全国 104 家沥青社会库存总量达到 87.9 万吨，环比上升 1.3%；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 65.1 万吨，环比增加 1.2%。近期供应有所增加，而终端需求较为疲软，导致沥青库存整体继续累库。继续关注库存端变化。

需求端来看，本期沥青出货量环比增加。截至 2025 年 1 月 15 日当周，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 36.5 万吨，环比增加 11.4%。主要是华北及东北出货增加较为明显，华北主要是区内主力炼厂前期合同执行，业者集中提货入库，发货增加明显；东北地区主要是受国际油价走高

提振，下游接货情绪增加，带动炼厂出货顺畅。其他地区方面，山东市场实质需求基本停滞；长三角市场区内项目均已结束，沥青需求下降；华南市场临近假期，需求逐步停滞。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青开工率继续出现回升，虽然供应仍维持历史同期偏低水平，但此前延续的去库格局结束转为累库，叠加沥青需求处于季节性走弱阶段，沥青基本面驱动有限，但在成本端支撑之下，短期沥青维持震荡运行走势。后期继续供需面的变化情况。

#### 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。