

本周震荡下跌

一、行情回顾

沥青 2601 主力合约本周呈现震荡下跌的走势，全周跌幅为 1.29%，周收盘价为 2996 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产量环比增加。根据数据显示，截至 11 月 24 日当周，沥青周产量为 42.9 万吨，环比增加 2.6%。据百川盈孚统计，12 月国内炼厂沥青排产计划 223 万吨左右，环比减少 2 万吨。进入 12 月，部分炼厂计划降低沥青产量，但多数炼厂原料供应充足，地炼沥青产量整体仍维持在较高水平。继续关注供应端变化。

库存端，根据数据显示，截至 11 月 24 日，国内沥青 104 家社会库库存共计 110.4 万吨，环比减少 1.6 万吨，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 62.1 万吨，环比减少 3 万吨，库存水平继续去化。继续关注库存端变化。

需求端来看，截至 11 月 25 日当周，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 41.3 万吨，环比上升 11.6%。分地区来看，山东地区刚需表现平稳；华北地区高价资源成交不畅，但部分备货需求仍存，炼厂出货整体平稳；华南及华东地区需求释放缓慢，中下游用户多持观望态度，以消化前期库

存为主。继续关注需求端变化。

整体来看，12月国内炼厂沥青排产计划环比下降，库存维持去库，需求进入淡季，中下游采购偏观望仅刚需采购为主，基本面较为平淡，短期沥青价格呈现震荡运行。后期继续供需面的变化情况。

数据来源：隆众资讯

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。