

沥青

2025 年 2 月 23 日 星期日

本周震荡收涨

一、行情回顾

沥青 2504 主力合约本周呈现震荡收涨的走势，全周涨幅为 0.94%，周收盘价为 3858 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产量继续环比回升。根据数据显示，截止 2 月 19 日，国内沥青炼厂产能利用率 26.4%，环比提升 0.5 个百分点。同期，沥青企业的周产量为 45.9 万吨，环比增长 1.8%。多家炼厂持续稳定生产，沥青产量连续两期增加。但当前炼厂生产成本较高，地方炼厂开工积极性一般，供应仍处低位。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均继续累库。根据数据显示，截至 2 月 17 日，国内沥青 104 家社会库库存共计 133.6 万吨，周环比增加 7.2%；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 84.2 万吨，周环比小幅增加 0.6%。受炼厂恢复沥青生产，下游需求恢复缓慢影响，库存继续累库，但厂库累库速度大幅放缓，且整体库存仍处同期绝对低位。继续关注库存端变化。

需求端来看，本期沥青出货量继续环比增加。截至 2025 年 2 月 19 日，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 33.4 万吨，周环比大幅增长 20.5%，

各地出货量均有所回升，其中华北、山东及华东地区的增幅较为突出。华北地区贸易商加快执行合同并补库；山东地区低价资源销售顺畅，部分炼厂合同执行良好；华东地区船运发货需求旺盛，出货相对集中；华南部分项目开始施工，炼厂及贸易商出货平稳；西南地区部分终端项目启动支撑贸易商出货。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青产量回升但供给仍处低位，出货量继续环比增加，北方地区刚需恢复缓慢，南方地区终端项目陆续动工，当前供应端偏紧与需求逐步改善对沥青价格有所支撑，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。