

沥青

2025 年 3 月 9 日 星期日

本周震荡下跌

一、行情回顾

沥青 2506 主力合约本周呈现震荡下跌的走势，全周跌幅为 3.86%，周收盘价为 3534 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产量在连续三周增加后出现回落。根据数据显示，截止 3 月 5 日当周，中国沥青炼厂产能利用率为 26.5%，较前一周降低 2.0 个百分点，沥青周产量为 46.2 万吨，环比降幅达 7.2%。本期部分主力炼厂转产渣油，导致沥青产量连续三期增加后出现下降。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 3 月 3 日，国内沥青社会库存总量为 154.3 万吨，较前一周增长 3.1%；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 88.9 万吨，环比上升 4.0%。由于近期降雨抑制终端需求，下游需求复苏缓慢，沥青社会库存连增九周，厂库库存持续累库。继续关注库存端变化。

需求端来看，沥青出货量在连续三周增加后环比减少。截至 2025 年 3 月 5 日，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 31.7 万吨，环比减少 15.9%，东北及华北出货量减少较为明显。近期山东天气影响部分终端项目，需求

释放缓慢；华北中下游采购积极性一般；东北需求清淡，中下游接货相对谨慎；华南仍有部分降雨天气，采购积极性偏弱。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青产量和出货量均出现回落，随着生产成本下降 3 月供应或将小幅增加，需求仍未出现明显好转，库存继续增加，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。