

沥青

2025 年 3 月 23 日 星期日

本周震荡收涨

一、行情回顾

沥青 2506 主力合约本周呈现震荡收涨的走势，全周涨幅为 1.03%，周收盘价为 3537 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产能利用率环比回落。根据数据显示，截止 3 月 19 日当周，中国沥青炼厂产能利用率为 27.2%，周环比下滑 1.0 个百分点。本期部分炼厂维持中低负荷运行以及小幅减产，导致整体产能利用率下降。从 2023-2024 年 3 月中旬的数据来看，沥青平均产能利用率在 32.7%-34.6%之间，目前沥青的产能利用率依然保持在历史同期偏低水平。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均继续累库。根据数据显示，截至 3 月 19 日，国内沥青社会库存总量为 176.4 万吨，环比增加 1.5%；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 99.0 万吨，环比增加 1.0%。继续关注库存端变化。

需求端来看，沥青出货量在连续两周减少后出现回升。截至 2025 年 3 月 19 日，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 35.6 万吨，周环比增长 19.5%，东北和山东地区出货量增幅显著。近期东北地区和山东地区炼厂

交付前期合同，沥青价格下调后销售良好，推动整体出货量上升；华东需求有限，中下游偏好采购低价资源；华北刚需拿货为主；华南少量项目施工，需求缓慢释放；西南川渝终端需求低迷，中下游采购积极性一般。继续关注需求端变化。

整体来看，本期炼厂沥青产能利用率环比回落，仍处于历史同期低位，出货量止跌回升但终端需求表现仍较为一般，炼厂和社会库均继续累库，供需端驱动有限，短期沥青呈震荡运行走势。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。