

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 0.95%，周收盘价为 3401 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产能利用率连续三期环比回升。根据数据显示，截止 4 月 23 日当周，国内沥青炼厂产能利用率为 30.7%，周环比增加 2%。本期部分炼厂继续稳定生产或复产沥青，导致整体产能利用率连续三期上升。据隆众，2025 年 5 月份国内沥青地炼排产量为 119.4 万吨，环比减少 0.6 万吨，同比增加 9.5 万吨。近期在成本端原油价格大幅波动的情况之下，沥青生产利润修复明显，炼厂生产积极性好转带动开工率显著提升，5 月地炼排产也同比出现了增长。继续关注供应端变化。

库存端，本期沥青社会库存继续累库，炼厂库存出现去库。根据数据显示，截至 4 月 24 日，104 家社会库沥青库存 194.6 万吨，周环比上涨 1.4 万吨；国内 54 家样本厂库沥青库存 89.7 万吨，周环比减少 6.7 万吨，整体库存水平环比下滑。继续关注库存端变化。

需求端来看，沥青出货量继续环比增加。截至 2025 年 4 月 23 日，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 44.2 万吨，环比增加 20.4%，出货量

连续两期回升。北方地区需求较为平稳，南方部分地区受降雨影响需求释放缓慢。其中山东地区终端用户备货，炼厂出货顺畅；华北贸易商出货积极性上升；华东需求一般，社会库消耗缓慢；华南地区受资金及局部地区降雨天气影响，终端需求仍较为平淡；西南地区项目缓慢启动，炼厂及贸易商出货一般。继续关注需求端变化。

整体来看，沥青炼厂开工率连续三期环比增加，炼厂加工利润修复下产量有增长预期，出货量连续两期增加，北方需求有所释放，但南方地区需求回升不明显，沥青基本面和成本端均缺乏向上驱动，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。