

沥青

2025 年 5 月 18 日 星期日

本周震荡上涨

一、行情回顾

沥青 2506 主力合约本周呈现震荡上涨的走势，全周涨幅为 2.39%，周收盘价为 3510 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产能利用率继续环比增加。根据数据显示，截止 5 月 14 日当周，国内沥青炼厂产能利用率为 35%，周环比增加 5.8%。随着加工利润的修复，本期中石油炼厂增产沥青，浙江、山东多家地炼相继转产或复产沥青，推动沥青产能利用率继续增加。继续关注供应端变化。

库存端，本期沥青库存继续小幅累库。根据数据显示，截至 5 月 12 日，104 家社会库沥青库存 190.3 万吨，环比减少 0.8%；国内 54 家样本厂库沥青库存 92.1 万吨，环比增加 4.4%，整体库存水平仍环比增加。继续关注库存端变化。

需求端来看，沥青出货量环比增加。截至 2025 年 5 月 14 日，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 39.2 万吨，环比增加 14.3%，主要是华东地区主力炼厂发货量增加，导致出货量在连续两期下降后有所回升。其他地区来看，山东地区需求提升缓慢，高价资源成交欠佳，个别炼厂合同稳定执行；华北地区成交有限，部分为自有合同提货，需求回升不足；东北

地区少量项目动工，多数贸易商出货一般；西北地区下游需求释放缓慢，炼厂及社会库出货一般；华南地区受阶段性降雨及资金影响，需求释放有限；西南川渝地区终端需求平淡。继续关注需求端变化。

整体来看，近期由于炼厂生产沥青利润的改善，均不同程度提升生产负荷，沥青产能利用率继续环比增加，库存水平回升，出货量环比增加，但受降雨天气扰动，对需求仍有所阻碍，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。