

沥青

2025 年 5 月 25 日 星期日

本周震荡上涨

一、行情回顾

沥青 2507 主力合约本周呈现震荡上涨的走势，全周涨幅为 1.68%，周收盘价为 3516 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产能利用率环比有所回落。根据数据显示，截止 5 月 21 日当周，国内沥青炼厂产能利用率为 31.7%，环比下降 3.3 个百分点，沥青周产量为 52.9 万吨，环比降幅达 9.4 个百分点。近期山东及华北区域部分主力炼厂调整生产方案，将主要装置转产渣油，导致产能利用率下降。但从计划排产量来看，根据隆众对 92 家企业跟踪，2025 年 6 月国内沥青地炼排产量为 130.9 万吨，环比增加 6.5 万吨，同比增加 37 万吨，6 月地炼排产环比和同比均上升，市场供应依然较为充裕。继续关注供应端变化。

库存端，本期沥青库存有所去库。根据数据显示，截至 5 月 19 日，104 家社会库沥青库存 185.9 万吨，环比减少 1.5%；国内 54 家样本厂库沥青库存 91.1 万吨，环比减少 2.3%，本次统计周期内华东与山东市场社会库存降幅最为显著，整体库存水平有所下降。继续关注库存端变化。

需求端来看，沥青出货量环比继续增加。截至 2025 年 5 月 21 日，国

内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 43.5 万吨，环比增加 10.9%。山东地区主力炼厂多执行前期合同为主，需求缓慢提升，部分资源紧缺推动贸易商出货价格小幅上涨；长三角市场主流成交价格持稳，需求仍较平淡；华南市场降雨天气较多，影响终端需求释放，市场采购积极性不高。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青产能利用率环比回落，出货量环比增加，但在利润修复情况下，6 月地炼排产沥青量同环比均有增加，而随着梅雨天气的到来，终端需求或将受到压制，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。