

沥青

2025 年 9 月 7 日 星期日

本周震荡下跌

一、行情回顾

沥青 2511 主力合约本周呈现震荡下跌的走势，全周跌幅为 1.29%，周收盘价为 3437 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产能利用率延续下降。根据数据显示，截至 9 月 3 日当周，中国 92 家沥青炼厂产能利用率为 30.5%，环比下降 0.9%，沥青周产量为 50.9 万吨，环比下降 2.9%。本期华南以及西南个别主力炼厂小幅降产，导致产能利用率环比继续下降。继续关注供应端变化。

库存端，根据数据显示，截至 9 月 1 日，国内沥青 104 家社会库库存共计 172.0 万吨，环比减少 1.7%；54 家沥青样本厂库库存共计 68.9 万吨，环比减少 3.8%。本周国内大部分地区厂库和社会库均出现不同程度的去库，其中东北地区厂库和社会库去库幅度最大。继续关注库存端变化。

需求端来看，沥青出货量继续回升。截至 2025 年 9 月 2 日，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 41.2 万吨，环比增加 2.0%。分地区来看，东北以及西北地区增加较为明显，其中东北地区沥青大单集中提货带动厂家出货增加；华南地区个别主营炼厂执行优惠合同出货，带动出货增加；山东市场区内低价资源成交尚可，需求有望缓慢提升；长三角市场终端需

求稳定，中下游用户刚需采买为主。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青产能利用率延续下降趋势，沥青厂家出货量小幅增加，终端需求需求预期改善，但实际驱动仍有限，短期沥青价格以震荡运行为主。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。