

沥青

2024 年 12 月 1 日 星期日

本周震荡上涨

一、行情回顾

沥青 2501 主力合约本周呈现震荡上涨走势，全周涨幅为 3.35%，周收盘价为 3512 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产能利用率环比连续三期增加。根据数据显示，截止 11 月 27 日当周，国内沥青炼厂产能利用率为 32.5%，环比增加 0.7%，主要是山东、福建等部分地区的炼厂复产沥青以及个别炼厂稳定生产，带动产能利用率连续三期增加。根据隆众对 96 家企业跟踪，2024 年 12 月国内沥青总计划排产量为 233 万吨，环比下降 2 万吨，同比去年 12 月实际产量下降 17.49 万吨，供应仍维持低位。继续关注供应端变化。

库存端，本期沥青库存继续下滑。根据数据显示，截至 11 月 27 日，国内沥青 76 家社会库库存共计 59.5 万吨，环比减少 5 万吨；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 62.6 万吨，环比减少 3.7 万吨，当前南方地区仍有赶工需求，刚需支撑下，去库明显库存水平处于近 5 年来同期低位。继续关注库存端变化。

需求端来看，本期沥青出货环比增加。截至 2024 年 11 月 27 日当周，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 46.3 万吨，环比增加 9.7%，主要是

山东及东北出货量增加较多。近期北方因雨雪天气，项目陆续停工，刚性需求减少出货放缓；南方地区有赶工需求下游终端支撑明显，在全年需求偏弱的状态下，当前淡季需求环比走弱的趋势并不明显。继续关注需求端变化。

整体来看，近几周沥青供应端伴随主营检修恢复整体有所增加，但12月炼厂计划排产量小幅下滑，当前南方地区的赶工需求仍存，刚需支撑叠加沥青供给持续低位，推动近期库存去化幅度较为明显，对沥青价格形成支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

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。