

本周震荡上涨

一、行情回顾

沥青 2502 主力合约本周呈现震荡上涨走势，全周涨幅为 2.71%，周收盘价为 3678 元。

二、基本面情况

供给方面，本期沥青产能利用率继续下降。根据数据显示，截止 12 月 31 日当周，国内沥青炼厂产能利用率 24.1%，环比下降 1.8%，主要是山东、华东地区的个别主力炼厂小幅降产，带动产能利用连续四期下降。根据隆众对 92 家企业跟踪，2025 年 1 月国内沥青总计划排产量为 209.85 万吨，环比下降 6.15 万吨，降幅 2.85%，同比去年 1 月实际产量下降 18.32 万吨，跌幅 8.03%。由于原料供应收紧、炼厂整体利润偏低，国内沥青装置开工负荷与产量仍维持低位。继续关注供应端变化。

库存端，本期沥青社会库存和厂库库存均有所减少。根据数据显示，截至 12 月 31 日，国内沥青 104 家社会库库存共计 83.6 万吨，环比减少 1.8%；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 59.6 万吨，环比减少 1.3%。本期沥青库存整体有所下降，沥青库存仍处于低位。继续关注库存端变化。

需求端来看，本期沥青出货量环比下降。截至 2024 年 12 月 31 日当周，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 32.4 万吨，环比下降 6.8%。山

东地区需求清淡，高价资源成交不佳，主流成交价格小幅回落；长三角地区赶工项目开始陆续收工，沥青刚需下降明显；华南地区仍有部分项目赶工，但整体需求也呈季节性走弱趋势。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青开工率继续回落，1月炼厂计划排产小幅下滑，产量仍处低位，需求延续季节性转弱趋势，但在供应低位和低库存的支撑之下，短期沥青维持震荡运行走势。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。