

本周震荡下跌

一、行情回顾

沥青 2411 主力合约在本周一至周三持续下跌后，周四周五止跌反弹，全周震荡下跌，跌幅为 3.92%。

二、基本面情况

供给方面，供应依然维持低位。根据数据显示，截至 2024 年 9 月 11 日当周，国内沥青 81 家企业产能利用率为 24.3%，环比下降 1.2%，部分炼厂停产沥青，带动产能利用率持续下降。根据隆众对 96 家企业跟踪，2024 年 8 月国内沥青总产量为 206.05 万吨，环比增加 0.18%，同比下降 39.84%。当前沥青产量及产能利用率持续低于去年同期，9 月计划产量环比下降，整体供应继续收窄。继续关注供应端变化。

库存端，库存持续去化。百川盈孚对国内 24 家主要沥青厂统计，截至 2024 年 9 月 11 日，国内炼厂沥青总库存水平为 38.95%，环比下降 1.84%；社会库存率为 30.70%，环比下降 0.85%；沥青库存持续去库，继续关注库存端变化。

需求端来看，需求并无明显改善。截至 9 月 11 日，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 40.2 万吨，环比减少 3.6%，华北、东北及山东地区出货量均有所减少。9 月为传统旺季，但下游终端需求不温不火，部分南

方地区受台风天气影响，下游终端施工受阻，需求短期内难有明显改善。继续关注需求端变化。

整体来看，沥青产能利用率周继续环比下降，炼厂整体开工积极性偏低，供应依然维持低位，库存持续去化，出货量连续两期环比减少，在整体需求并无明显旺季特征的情况下，短期沥青维持震荡运行走势，上方关注 10 日均线附近的压力。后期继续关注供需面的变化情况。

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。