

本周震荡收涨

一、行情回顾

沥青 2411 主力合约本周二也在利好带动下出现上涨，周三至周五冲高出现回落震荡整理，全周小幅收涨，涨幅为 0.71%。

二、基本面情况

供给方面，根据数据显示，截至 2024 年 9 月 25 日当周，国内沥青炼厂产能利用率为 28.2%，周环比增加 2.3%，炼厂开工率小幅反弹，但目前仍维持历年同期低位水平。计划排产量方面，隆众资讯统计数据 displays，2024 年 10 月国内沥青总计划排产量为 232.3 万吨，环比增加 30.4 万吨，增幅 15.06%，同比下降 64.34 万吨，降幅 21.69%。在加工利润修复的背景之下，10 月排产环比上行，但同比仍处低位，沥青产量延续偏紧态势。继续关注供应端变化。

库存端，沥青库存继续下滑。截至 2024 年 9 月 25 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 96.6 万吨，周环比增加 0.6%；国内沥青 104 家社会库库存共计 191.8 万吨，周环比减少 4.5%。继续关注库存端变化。

需求端来看，周度出货量有所增加但旺季需求强度仍相对不足。截至 2024 年 9 月 25 日当周，国内沥青厂家出货量共计 40.1 万吨，环比增加 4.1%，其中山东及华北地区受季节性刚需支撑，出货量有所增加。但目前

沥青整体旺季需求恢复不及预期，近期山东地区下游终端刚需项目为主，实际成交多在低位；华东地区业者多按需采购低端价格为主，成交一般；华南地区下游刚需支撑有所减弱，市场低价成交为主，业者多以观望为主。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青开工率继续小幅回升，沥青 10 月份排产量也有所增加，但产量仍处偏紧的情况，当前旺季需求不及预期，终端需求恢复空间有限，需求延续偏弱格局，短期沥青维持震荡运行走势。后期继续关注原油价格走势以及供需面的变化情况。

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。