【冠通研究】

沥青：震荡运行

制作日期：2025年8月6日

【策略分析】

区间操作

供应端，上周沥青开工率环比回升4.3个百分点至33.1%，较去年同期高了6.7个百分点，沥青开工率转而回升，但仍处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，8月份国内沥青预计排产241.3万吨，环比减少12.9万吨，减幅为5.1%，同比增加35.3万吨，增幅为17.1%。上周，沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比持平于27.0%，处于近年同期偏低水平，受到资金和南方降雨高温制约。上周，华东地区供应恢复，船发为主，其出货量增加较多，全国出货量环比增加1.26%至27.24万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周环比继续回落，仍处于近年来同期的最低位。美国允许雪佛龙恢复在委内瑞拉开采石油，或将导致中国购买沥青原料的贴水幅度缩小。近期原油价格冲高回落，沥青成本支撑走弱。工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置等政策更加利于远月预期，对于近月实际影响有限。本周山东、华东个别炼厂将转产或者间歇停产，但部分地区降雨仍将影响沥青刚需，预计近期沥青震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

今日沥青期货2510合约上涨0.17%至3529元/吨，5日均线下方，最低价在3505元/吨，最高价3530元/吨，持仓量增加2715至210844手。

基差方面：

山东地区主流市场价维持在3780元/吨，沥青10合约基差下跌至251元/吨，处于偏高水平。

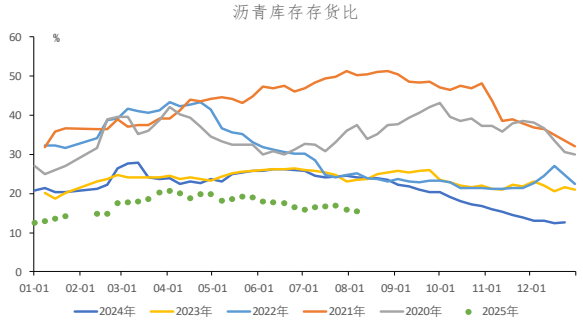
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

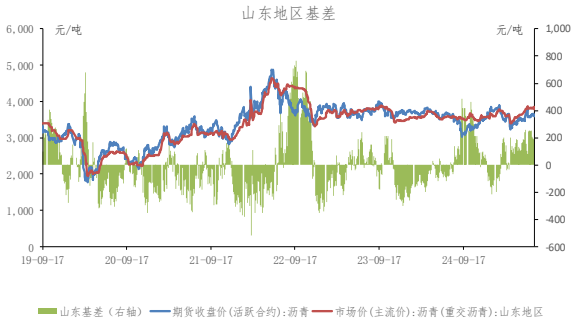
数据来源：博易大师　冠通研究

【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新疆美汇特以及山东个别炼厂复产沥青，沥青开工率环比回升4.3个百分点至33.1%，较去年同期高了6.7个百分点，沥青开工率转而回升，但仍处于近年同期偏低水平。1至6月全国公路建设完成投资同比增长-8.9%，累计同比增速较2025年1-5月略有回升，仍是负值。2025年1-6月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长0.6%，较2025年1-5月的-0.4%有所回升，摆脱此前连续累计同比负增长的局面。2025年1-6月基础设施建设投资(不含电力)固定资产投资完成额累计同比增长4.6%，较2025年1-5月的5.6%有所回落。截至8月1日当周，沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比持平于27.0%，处于近年同期偏低水平，受到资金和南方降雨高温制约。政府工作报告提出，实施更加积极的财政政策。统筹安排收入、债券等各类财政资金，确保财政政策持续用力、更加给力。2025年6月社融存量增速提升至8.9%（前值8.7%），新增社融4.20万亿元，同比多增9008亿元。政府债新增1.35万亿元，同比多增5072亿元。贷款新增2.36万亿元，同比多增1710亿元，关注形成实物工作量的进度。

库存方面，截至8月1日当周，沥青炼厂库存存货比较7月25日当周环比下降0.4个百分点至15.5%，沥青炼厂库存存货比仍处于近年来同期的最低位。





数据来源：Wind　冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部