结论前置

本月核心关注点

1）沙特将 100 万桶/日的额外减产进一步延期至 12 月，俄罗斯也将 30 万桶/日的出口量削减延期至 12 月，供应存在持续偏紧预期，提振国际油价走势。

2）美联储将联邦基金利率目标维持在 5.25%至 5.50%的区间不变，美联储主席鲍威尔表示，将通胀率降低到 2%还有很长的路要走；FOMC 坚决致力于将通胀率降到 2%。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	9 月	8 月	环比幅度	10 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3961.3	3923.8	1.0%	3980	-14.0%	元/吨
	期货	3889	3731.9	4.2%	3900	3.8%	元/吨
利润	沥青	-637.6	-408.8	-228.8（数值）	-650	-1138.9（数值）	元/吨
	焦化	599	658	-59（数值）	580	255（数值）	元/吨
供应	产量	335	342.5	-2.2%	298.9	8.7%	万吨
	产能利用率	44.4	45.4	-1(百分点)	39.6	3（百分点）	
	进口	32	30.3	5.6%	25	8.8%	万吨
库存	炼厂库存	91.4	101.1	-9.6%	89	-1.8%	万吨
	社会库存	126.6	134.5	-5.9%	121	91.0%	万吨
消费	出货量	253.4	242.1	4.7%	240	-4.7%	万吨
	出口	3.5	3.1	12.9%	3	-26.9%	万吨

本月市场回顾：

9 月沥青市场现货价格偏强震荡，市场高价需求不及预期，供应整体有所降量，下游刚需维持稳定运行，沥青供需面博弈局面暂无变化。

下月行情影响因素预测：

项目	10 月趋势	影响程度
生产	预期减少	☆☆☆☆
消费	预期减少	☆☆☆☆
库存	预期减少	☆☆☆☆
进口	预期减少	☆☆☆
出口	预期减少	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测：

国际原油强势运行，对于炼厂成本支撑明显，部分炼厂停产降负较为明显，10 月份国内沥青总计划排产量为 298.9 万吨，较 9 月沥青排产减少 51.8 万吨或 14.8%，同比去年 10 月份实际产量减少 15.6 万吨或 5.0%，加之 10 月份炼厂合同有所减少，炼厂定价权或更加明显，对于现货价格有一定的支撑；需求端来看，中秋国庆假期需求或有所放缓，部分供应压力小幅增加，但是 10 月份整体需求或仍有一定的支撑。短期来看，沥青现货依旧维持稳中偏坚挺运行为主。

下月市场风险提示：

关注需求变化以及成本对沥青价格的影响。

目 录

结论前置 2
一、行情分析及预测：成本叠加金九刚需支撑 沥青市场坚挺运行 4
1.1 行情分析：9 月沥青市场现货价格震荡上行 4
1.1.1 现货行情分析：成本支撑强劲 价格偏坚挺运行 4
1.1.2 市场成交氛围较弱 刚需支撑为主 5
1.1.3 期货行情分析：成本高企供应收缩 期货震荡运行 6
1.1.4 产业链行情分析：9 月沥青产业链价格涨跌互现 6
1.2 行情预测：10 月沥青供应下降 市场需求小幅回暖 7
1.2.1 基本面预测：10 月沥青供应下降 7
1.2.2 成本预测：10 月国际原油价格先涨后跌 8
1.2.3 供需平衡预测：10 月沥青降量明显，银十库存或继续减少 8
1.2.4 心态调查：10 月沥青市场业者心态偏震荡为主 8
1.2.5 现货行情预测：10 月国际原油强势运行，沥青稳中坚挺运行 9
二、基本面分析：9 月沥青供应小幅下降，下游需求略显好转 9
2.1 生产：9 月沥青行业生产供应有所下降 9
2.1.1 检修：9 月沥青检修环比增加 9
2.1.2 产量及产能利用率：9 月沥青产量及产能利用率均有所下降 10
2.2 消费：9 月沥青厂家出货量增加 10
2.2.1 出货量：9 月炼厂供应相对高位，金九下游需求释放，出货量增加 10
2.3 库存：9 月沥青厂库贸易商库存小幅去库 11
2.3.1 库存量：9 月沥青厂库贸易商库存均小幅去库 11
2.4 进出口：1-8 月沥青行业进口同比增加 15.8%，出口同比下降 8.2% 12
2.4.1 进出口：8 月沥青进口环比增加 30.3%，出口环比减少 64.8% 12
2.4.2 进口：1-8 月沥青进口量累计同比增加 15.8% 12
2.4.3 出口：1-8 月沥青出口累计同比减少 8.2% 13
三、利润：9 月沥青生产利润继续转弱 14
3.1 理论利润：9 月原料价格继续走强，但沥青利润收窄明显 14
3.2 焦化利润：9 月焦化理论利润小幅回落 14
四、沥青数据统计口径及方法论 15

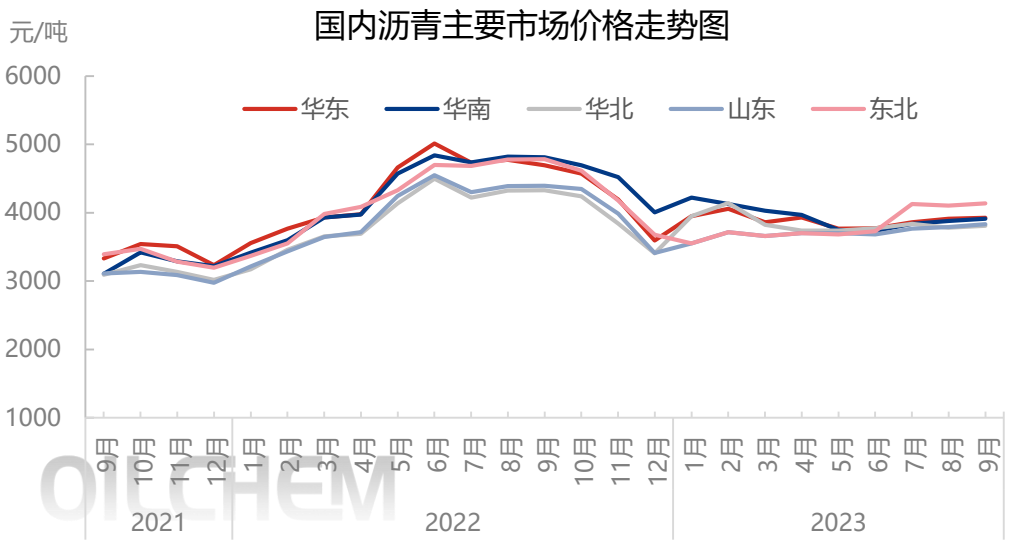
一、行情分析及预测：成本叠加金九刚需支撑 沥青市场坚挺运行

1.1 行情分析：9 月沥青市场现货价格震荡上行

1.1.1 现货行情分析：成本支撑强劲 价格偏坚挺运行

9 月，中国沥青市场现货均价 3961.3 元/吨，环比涨 1.0 %，同比跌 14.0 %，整体来看 9 月沥青均价延续上涨态势。

本月沥青价格整体维持上涨走势，各地区沥青价格均有所上涨。其中西北地区上涨幅度最大，环比上涨 3.7%，主要是区内原料成本上涨明显，且主力炼厂低负荷生产，供应较为低位，现货资源偏紧，为限制出货，价格继续推涨，带动区内地炼价格上涨明显；其次山东以及华北地区价格上涨分别为 1.1%和 0.8%，本月主要受国际原油上涨因素带动，区内沥青现货价格均有所推涨，但市场实际成交高价需求不及预期，月内价格盘整为主。但到本月下旬随山东以及河北部分炼厂停产检修或转产，供应有所降量，加之目前刚需仍有所支撑，沥青价格稳中偏坚挺运行为主。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2023/9	2023/8	2022/9	环比%	同比%
中国	**3961.3**	**3923.8**	**4607.0**	1.0%	-14.0%
华南	3911.3	3880.0	4813.3	0.8%	-18.7%
华东	3926.5	3911.3	4695.5	0.4%	-16.4%
山东	3851.3	3788.9	4393.1	1.1%	-12.8%
西北	4453.8	4296.7	4450.0	3.7%	0.1%
东北	4137.8	4103.3	4782.1	0.8%	-13.5%
华北	3810.3	3780.9	4328.3	0.8%	-12.0%
西南	4247.5	4238.7	4932.1	0.2%	-13.9%

沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

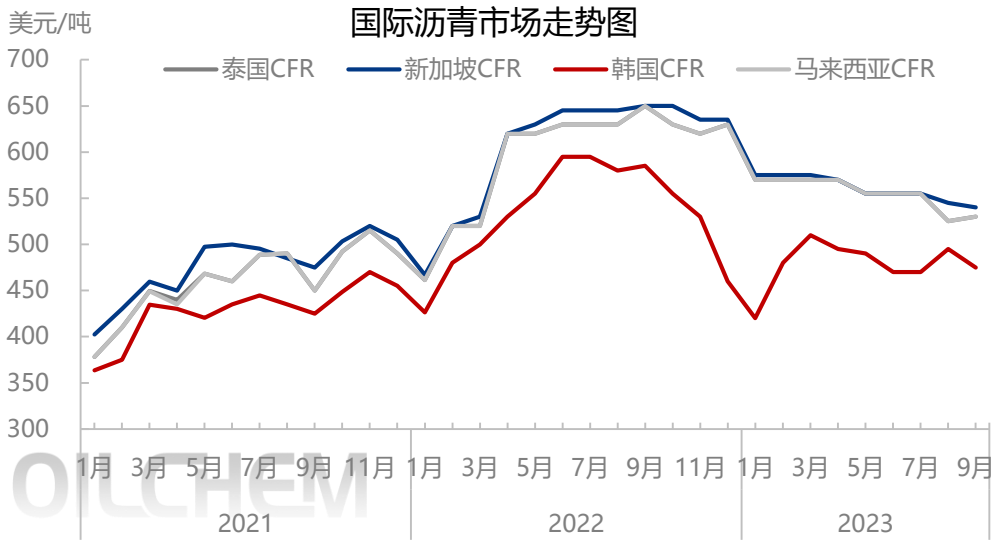
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3876	3890	3905	3943	
华东	3915	3921	3924	3933	
山东	3811	3805	3833	3850	
华北	3789	3780	3810	3832	

1.1.2 市场成交氛围较弱　刚需支撑为主

本月进口沥青预计到港 32 万吨，受供应下降且价格高位影响，业者拿货积极性一般。

韩国方面，到港主要集中在日照、镇江、乍浦等地，各码头月度到港量在 1.5-4 万吨之间。月末进口沥青现货价格成交 4100-4250 参考元/吨。9 月 21 日，韩国 GS10 月船货招标 380CST 502 美元/吨，贴水成交价格区间 52-55 美元/吨，最终成交区间 CFR 487-492 美元/吨到华东，折合人民币在 4138-4180 美元/吨。9 月 26 日韩国双龙 10 月船货中标 5 船，GS8 船，据悉韩国双龙招标 380CST 505-507 美元/吨，贴水成交价格区间 40 美元/吨，最终成交区间 CRF505-507 美元/吨，折合人民币 4293-4310 元/吨。

新加坡方面，到港主要是集中在珠三角以及广西地区为主，9 月 CFR 成交在 530-540 美元/吨，折合人民币在 4400-4481 元/吨，与华南地区国产现货成交价格呈现倒挂趋势。据了解，10 月份新加坡到港船舶预计 6 条，其中广西地区到港 2-3 条，其余多在珠三角地区为主。10 月 CFR 成交在 540-575 美元/吨，折合人民币在 4481-4765 元/吨，随着近期原油价格的高位，有少量高价成交，目前 10 月到港新加坡沥青多用于高速项目指定用量。



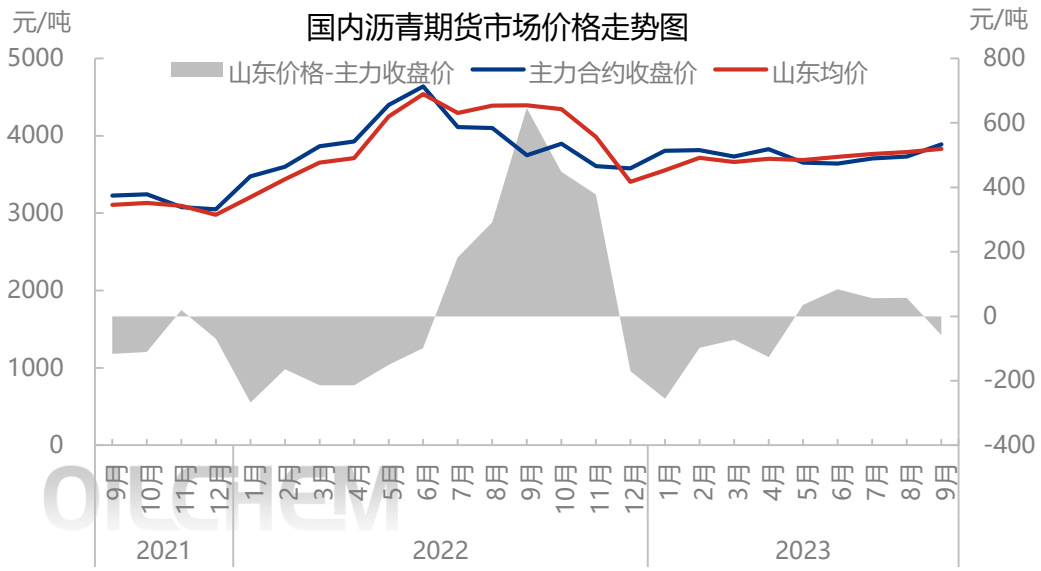
沥青外盘市场区域周均价

单位：美元/吨

区域	市场	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势
亚洲	韩国CFR	475	485	495	495	
亚洲	新加坡CFR	545	540	545	545	
亚洲	泰国CFR	525	530	530	530	
亚洲	马来西亚CFR	525	530	530	530	

1.1.3 期货行情分析：成本高企供应收缩 期货震荡运行

9 月受国际原油上涨因素带动，炼厂成本高企，部分炼厂加工亏损转产或者降负，期货价格大幅上涨，上旬主力合约从 3750 元/吨一路拉升至 4025 元/吨左右，单边上涨幅度在 275 元/吨，但是下旬随着原油价格的调整以及资金的大幅减仓，盘面价格从 4025 元/吨下跌至 3850 元/吨，临近月底，期货再次跟随原油上涨至 3950 元/吨，整体波动幅度较大，基本围绕成本以及供应端预期震荡。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2023 年 9 月	2023 年 8 月	2022 年 9 月	环比%	同比%
主力主连合约	3889.0	3731.9	3747.1	4.2%	3.8%

1.1.4 产业链行情分析：9 月沥青产业链价格涨跌互现

9 月，沥青产业链产品价格涨跌互现。

9 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格）,7 个品种价格上涨，涨幅在 2.3%-10.9%。

其中液化气价格涨幅最大，涨幅 10.9%；其次是 WTI，涨幅 9.6%。

沥青产业链产品月度波动

单位：美元/桶，美元/吨，元/吨

产品	区域/牌号	2023 年 9 月	2023 年 8 月	2022 年 9 月	环比%	同比%
WTI	期货	89	81.2	84	9.6%	5.9%
布伦特	期货	92.1	85	90.7	8.3%	1.5%
180CST	新加坡	532.1	542.1	421.4	-1.8%	26.3%
380CST	新加坡	522.7	534.1	382.4	-2.1%	36.7%
低硫燃料油	舟山	652.1	622.5	711.5	4.8%	-8.4%
稀释沥青	全国	5365	5000	4551	7.3%	17.9%
汽油	山东	8379	8876.1	8928	-5.6%	-6.1%
柴油（-10#）	山东	7948	7769.5	8705	2.3%	-8.7%

石油焦（3B）	山东	2045	2136.2	4765	-4.3%	-57.1%
液化气	山东	5265	4746.3	5724	10.9%	-8.0%
MTBE	山东	7974	7696.7	7293	3.6%	9.3%

1.2 行情预测：10 月沥青供应下降 市场需求小幅回暖

1.2.1 基本面预测：10 月沥青供应下降

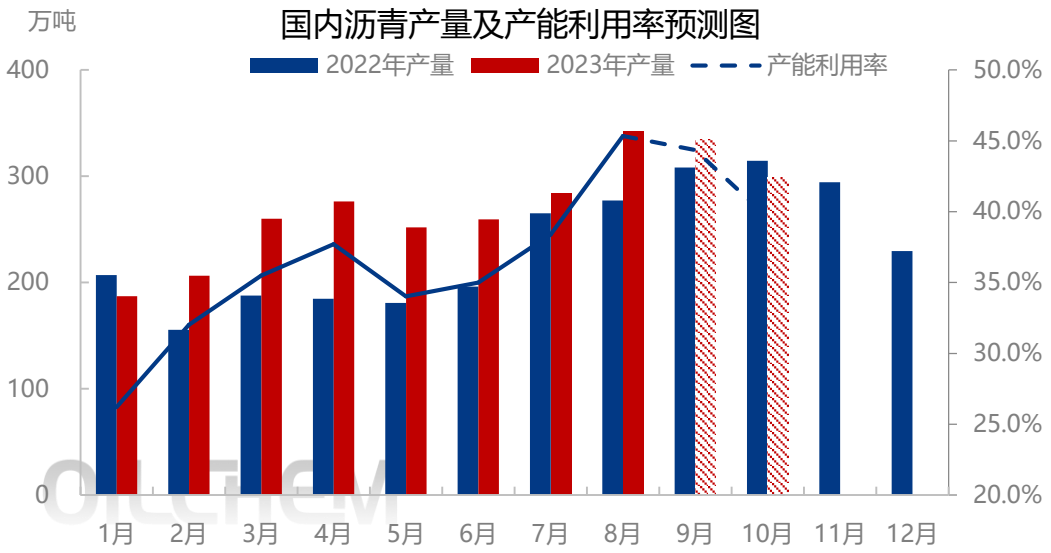
1.2.1.1 生产预测：10 月沥青产量及产能利用率呈现下降趋势

下月沥青检修计划表

单位：万吨，天

地区	炼厂名称	归属	沥青产能	装置状态	起始日期	结束日期
华东-山东	日照岚桥	地炼	150	转产	2023 年 10 月中旬	未定
华东-山东	东明石化	地炼	180	转产	2023 年 10 月中旬	未定
华东-山东	山东源润	地炼	50	转产	2023 年 10 月中旬	未定
西北-新疆	新疆天之泽	地炼	30	停产	2023 年 10 月	未定

注：部分装置的检修/减产结束日暂为预估，仅作参考。



2023 年 9 月国内沥青装置检修涉及产能 906 万吨，预计 10 月份月国内沥青装置产能利用率或将降至 39.6%，预计产量或降至 298.9 万吨。

1.2.1.2 消费预测：10 月沥青出货量或有所减少

10 月炼厂降量明显，加之 10 月份双节假期需求或有所放缓，业者提货节奏或有所后移，加之 10 月下旬后东北西北部分项目收尾停工。因此预计 10 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 240 万吨左右。

10 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 10 月 E	2023 年 9 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	240.0	253.4	-13.4	-5.3%

1.2.1.3 进出口预测：10 月沥青进出口量有所下降

预计 10 月沥青进口量预计在 25 万吨，出口量预计在 3 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：10 月生产企业及贸易商库存

10 月份，国内沥青供应小幅回落，部分主力炼厂降负，计划产量有所回落，生产企业月末库存预计达到 89 万吨左右。

10 月份终端需求持续回升，预计存在一定上升空间，社会库存预计小幅去库，10 月末社会库库存预计在 121 万吨左右。

1.2.2 成本预测：10 月国际原油价格先涨后跌

10 月来看，预计国际油价或前高后低，但高位坚挺态势延续，均价看涨。10 月 OPEC+减产氛围依然存在，供应端利好支撑未改，不过需关注美国和伊朗原油产量的表现。此外 10 月美国商业原油大概率将进入累库周期，且全球经济增速缓慢难以迅速改善，也存一定的利空压力。不过美联储大概率不加息，叠加基本面利好犹存，底部支撑或依然坚固。预计 WTI 或在 89-96 美元/桶的区间运行，布伦特或在 92-99 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：10 月沥青降量明显，银十库存或继续减少

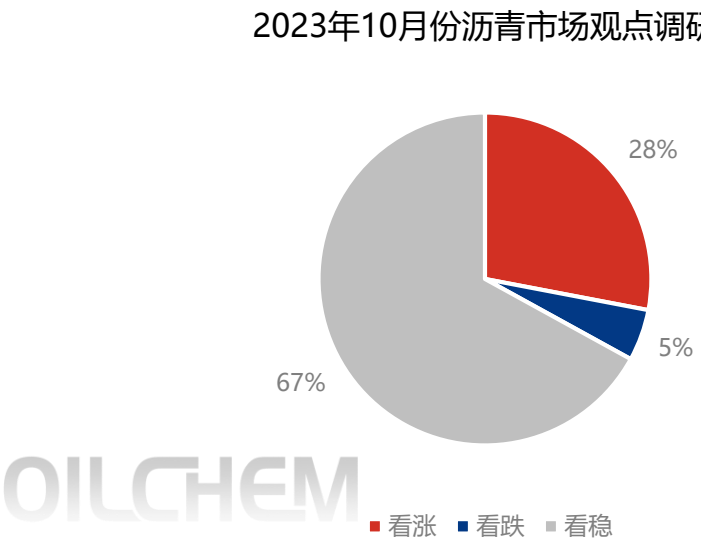
沥青供需平衡预测表

单位：万吨

项目	2023 年 10 月 E	2023 年 9 月 E	环比
期初库存	218	235.6	-7.5%
产量	298.9	335	-10.8%
进口量	25	32	-21.9%
总供应量	**541.9**	**602.6**	**-10.1%**
出口量	3	3.5	-14.3%
下游消费量	328.9	381.1	-13.7%
总需求量	**331.9**	**384.6**	**-13.7%**
期末库存	210	218	-3.7%

1.2.4 心态调查：10 月沥青市场业者心态偏震荡为主

截至 2023 年 9 月 28 日，对中国沥青市场参与者 10 月心态调研的结果显示，10 月市场观点：5%看跌，28%看涨，67%看稳。看跌者心态为：东北部分地区需求走弱，炼厂出货压力增加后降价，部分业者资金、回款问题，对于需求相对悲观，存在利空。看涨者心态为：国际原油继续上涨，利润持续走低情况下炼厂降产集中，未来南方地区需求或好转，对价格存支撑。看稳者心态为：市场利好利空交织，成本与供需博弈，市场震荡运行。



1.2.5 现货行情预测：10 月国际原油强势运行，沥青稳中坚挺运行

国际原油强势运行，对于炼厂成本支撑明显，部分炼厂停产降负较为明显，10 月份国内沥青总计划排产量为 298.9 万吨，较 9 月沥青排产减少 51.8 万吨或 14.8%，同比去年 10 月份实际产量减少 15.6 万吨或 5.0%，加之 10 月份炼厂合同有所减少，炼厂定价权或更加明显，对于现货价格有一定的支撑；需求端来看，中秋国庆假期需求或有所放缓，部分供应压力小幅增加，但是 10 月份整体需求或仍有一定的支撑。短期来看，沥青现货依旧维持稳中偏坚挺运行为主。

二、基本面分析：9 月沥青供应小幅下降，下游需求略显好转

2.1 生产：9 月沥青行业生产供应有所下降

2.1.1 检修：9 月沥青检修环比增加

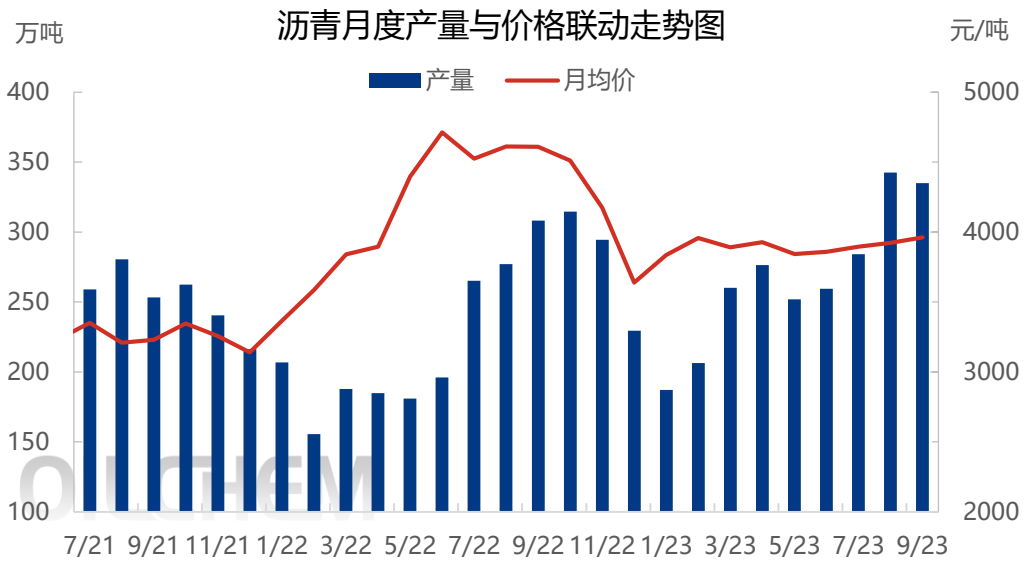
9 月，国内沥青产能基数维持 8040 万吨/年。

国内沥青装置停车及损失量变化统计

单位：万吨/年，天，吨

省份	企业名称	产能	检修起始日	检修结束日	共计损失量	备注
华南-广东	珠海华峰	60	2023/9/21	未定	9000	常规停产
华东-山东	山东金诚	150	2023/9/21	未定	27000	转产
东北-辽宁	辽宁臻德	30	2023/9/25	未定	2500	常规停产
东北-辽宁	辽宁华路	60	2023/9/27	未定	3000	常规停产
华南-广西	北海和源	36	2023/9/14	未定	8000	常规停产
华东-江苏	江苏新海	150	2023/9/27	2023/10/4	9000	转产
华东-江苏	扬子石化	200	2023/9/19	未定	60000	转产
华东-山东	无棣鑫岳	100	2023/9/9	未定	42000	转产
华北-河北	沧州金承	50	2023/9/5	未定	17500	常规停产
华北-河北	沧州鑫高源	50	2023/9/1	未定	24000	常规停产
西北-新疆	乌苏明源	20	2023/9/1	未定	9000	常规停产
合计		**906**			**211000**	

2.1.2 产量及产能利用率：9 月沥青产量及产能利用率均有所下降



沥青企业月度产量/开工变化对比表

单位：万吨/月，%，百分点

项目	企业	2023 年 9 月 E	2023 年 8 月	2022 年 9 月	环比%	同比%
总产量	全国	335.0	342.5	308.2	-2.2%	8.7%
产能利用率	全国	44.4	45.4	41.4	-1.0	3.0

数据来源：隆众资讯

9 月沥青产量预估为 335 万吨，环比-2.2 个百分点，同比+8.7 个百分点；本月产能利用率为 44.4%，环比-1.0 个百分点，同比+3.0 个百分点。

2.2 消费：9 月沥青厂家出货量增加

2.2.1 出货量：9 月炼厂供应相对高位，金九下游需求释放，出货量增加

2023 年 9 月份沥青月度出货量为 253.4 万吨，较上月环比涨 11.3 万吨或 4.7%。造成 54 家沥青企业出货量增加的主要原因是：9 月下旬之前国内炼厂供应维持高位，加之北方地区下游终端赶工需求支撑，部分业者补货需求，带动出货量增加。

9 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 9 月	2023 年 8 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	253.4	242.1	11.3	4.7%

（备注：54 家沥青企业样本出货量累积满一年，2023 年 7 月后为 54 家样本企业出货量）

2.3 库存：9 月沥青厂库贸易商库存小幅去库

2.3.1 库存量：9 月沥青厂库贸易商库存均小幅去库

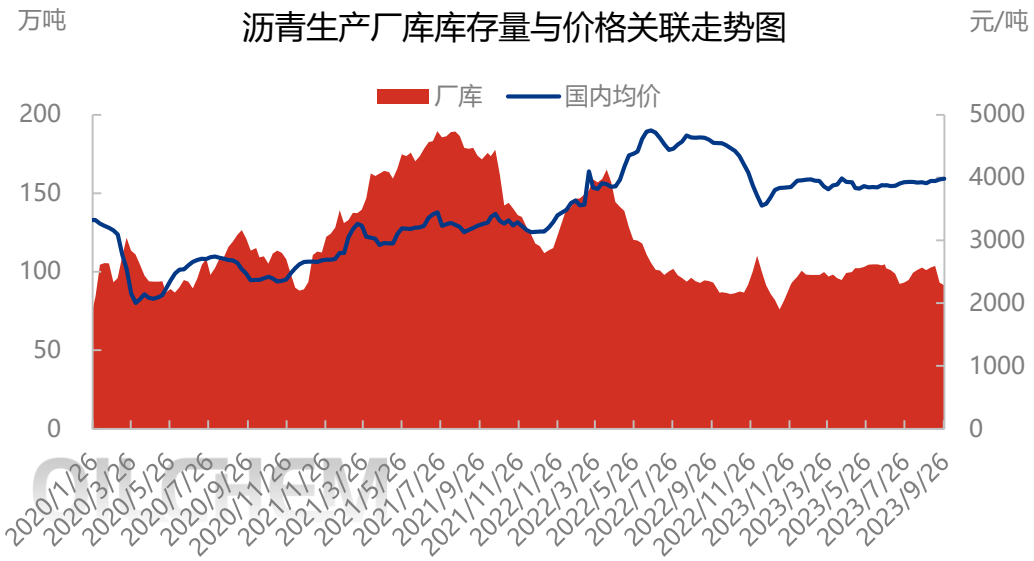
9 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 91.4 万吨，环比减少 9.6%，月均环比减少 6.4%。月内部分主力炼厂生产降负，沥青供应小幅下行，且部分地区船发良好，厂库整体小幅去库。

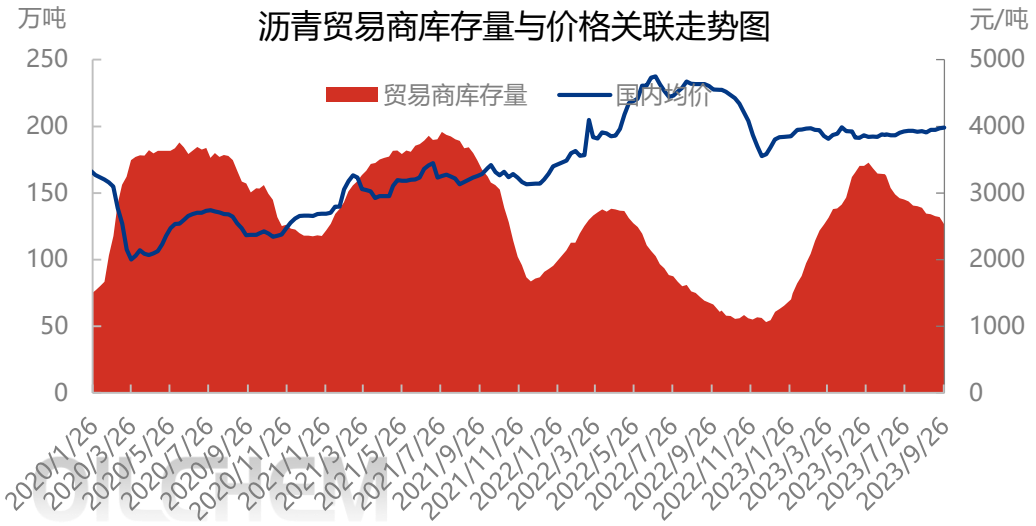
9 月末，国内 76 家沥青样本贸易商库存共计 126.6 万吨，环比减少 7.4%，月均环比减少 3.6%。月内部分地区刚需支撑，存在一定赶工需求，业者社会库出货为主，带动贸易商库存去库。

2023 年 9 月沥青库存量统计表

单位：万吨

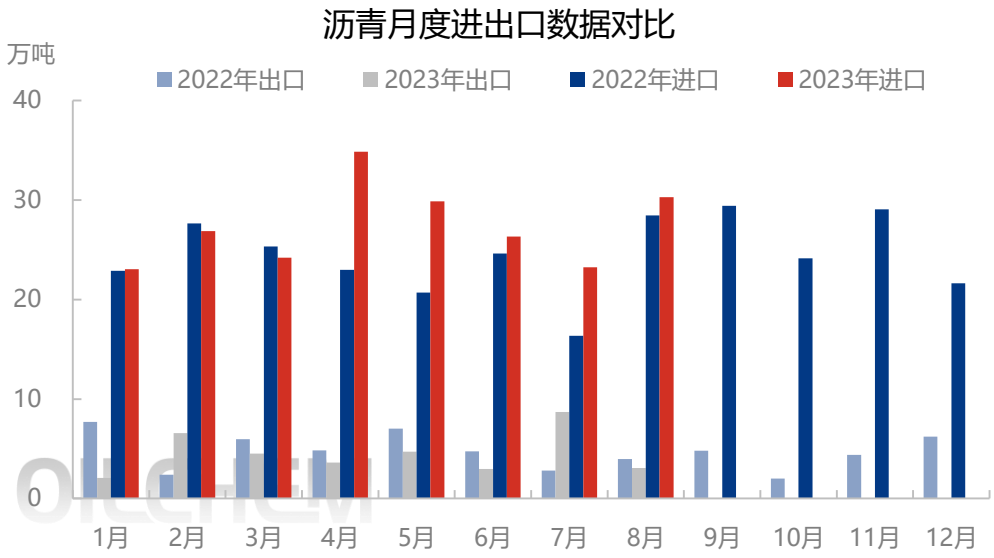
品类	2023 年 9 月末	环比	2023 年 9 月平均	环比
企业库存量	91.4	-9.6%	97.7	-6.4%
社会库库存量	126.6	-7.4%	131.3	-3.6%





2.4 进出口：1-8 月沥青行业进口同比增加 15.8%，出口同比下降 8.2%

2.4.1 进出口：8 月沥青进口环比增加 30.3%，出口环比减少 64.8%

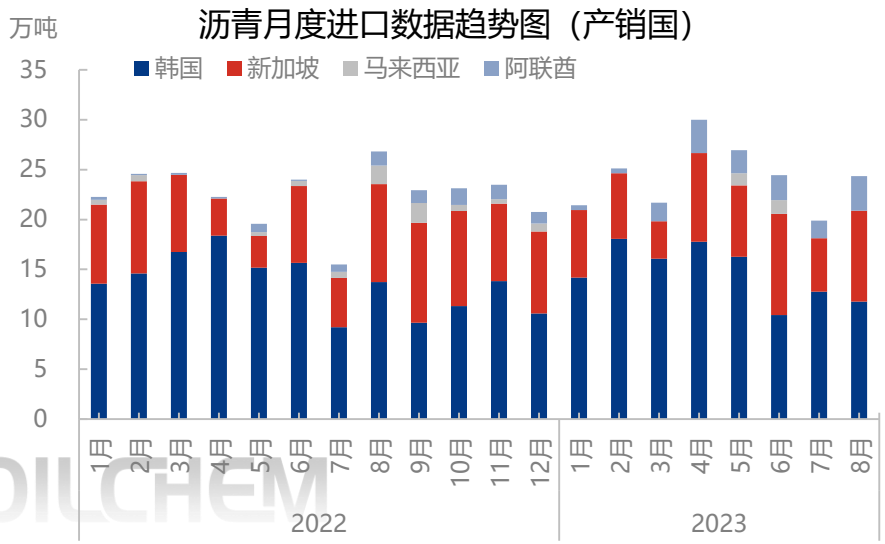


数据来源：中国海关

2023 年 8 月份我国沥青进口量 30.3 万吨，环比+30.3%，同比+6.5%。2023 年 8 月份我国沥青出口量在 3.1 万吨，环比-64.8%，同比-22.8%。8 月随着国内南方地区出梅，降雨天气对终端施工阻碍有所减弱，下游需求逐渐恢复，进口沥青刚性需求增加，带动进口水平上升。

2.4.2 进口：1-8 月沥青进口量累计同比增加 15.8%

隆众资讯报道，2022 年 1-8 月，国内沥青进口量累计 218.8 万吨，同比+15.8% 。



数据来源：中国海关

从进口来源国来看，2023 年 8 月份，国内沥青进口来源国主要为韩国、新加坡，其中来自韩国的进口总量为 11.8 万吨，环比同比均有减量，降幅分别为 7.8%及 14.2%。来自新加坡的总量为 9.1 万吨，环比增加 70.1%，同比减少 7.4%；来自此二国沥青进口共计 20.9 万吨，占月进口总量的 69.0%。进口价格来看，来自韩国进口沥青均价为 503.7 美元/吨，环比上涨 28.4 美元/吨，涨幅 6.0%。

2.4.3 出口：1-8 月沥青出口累计同比减少 8.2%

隆众资讯报道，2023 年 1-8 月，国内沥青出口量累计 36.2 万吨，同比-8.2%。

数据来源：中国海关

沥青 1-8 月主要进出口数据统计

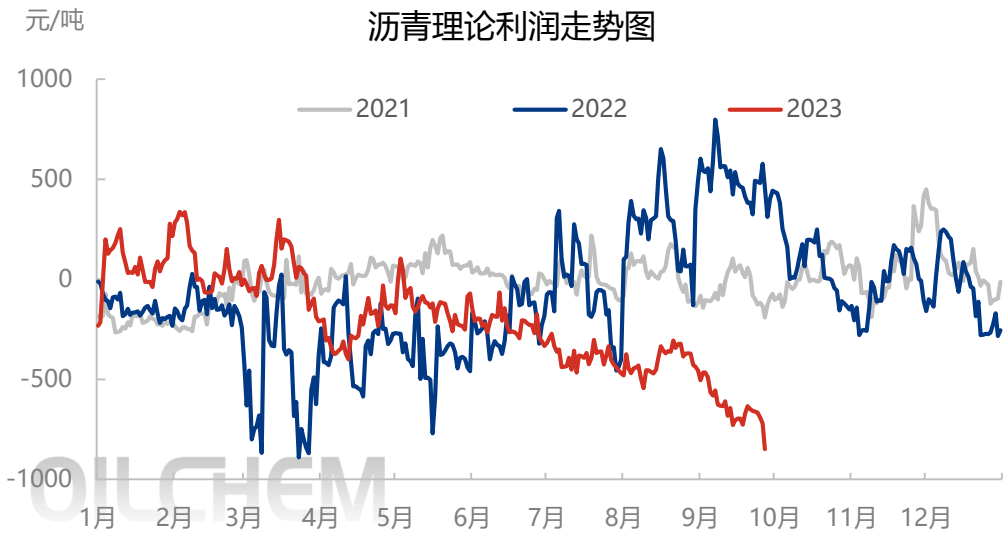
单位：万吨

项目	2023 年 1-8 月累计	2022 年 1-8 月累计	累计同比	2023/8	2023/7	2022/8	环比	同比
进口	218.8	189.0	15.8%	30.3	23.3	28.4	30.3%	6.5%
出口	36.2	39.5	-8.2%	3.1	8.7	4.0	-64.8%	-22.8%

数据来源：中国海关

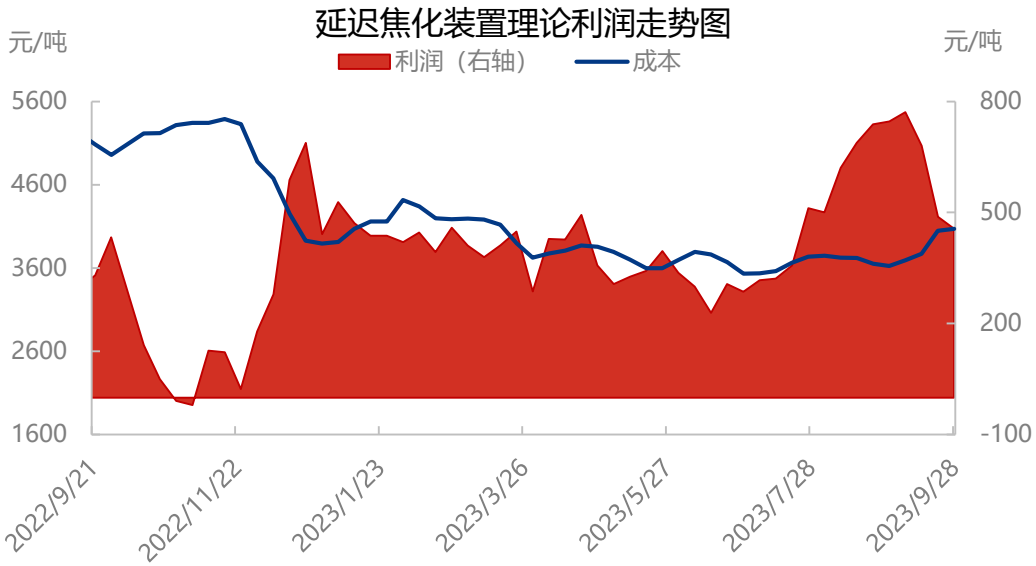
三、利润：9 月沥青生产利润继续转弱

3.1 理论利润：9 月原料价格继续走强，但沥青利润收窄明显



9 月，加工稀释沥青综合利润月度均值为-637.6 元/吨，环比跌 228.8 元/吨，同比跌 1138.9 元/吨。原料成本月度均价 5365 元/吨，环比涨 365 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3793 元/吨，环比涨 57 元/吨。成品方面，9 月原料价格继续走强，但沥青涨幅不及预期，利润继续收窄。

3.2 焦化利润：9 月焦化理论利润小幅回落



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 599 元/吨，较上月 658 元/吨下调 59 元/吨。本月汽油月均价较上月均价上调 73 元/吨。柴油月均价较上月均价上调 236 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调 279 元/吨，地炼石油焦月均价较上月下调 65 元/吨至 1950 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价上调 229 元/吨左右至 4403/吨。本月延迟焦化装置平均利润下行。