

结论前置

本月核心关注点

- 1) 2023 年 10 月 7 日，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）宣布对以色列采取代号“阿克萨洪水”的军事行动，并表示已向以色列境内发射了至少 5000 枚火箭弹，以色列随即宣布进入战争状态，对加沙地带哈马斯目标发起代号“铁剑”的行动。
- 2) 在委内瑞拉马杜罗政府和反对派签署协议同意对即将举行的选举进行国际监督后，当地时间 18 日，美国宣布暂时解除对委内瑞拉的部分制裁，其中包括对石油和天然气行业的制裁。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	10 月	9 月	环比幅度	11 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3963.1	3961.3	0.1%	3960	-12.0%	元/吨
	期货	3986.8	3889	-5.2%	3980	-5.4%	元/吨
利润	沥青	-500.9	-637.6	136.7 (数值)	-550	-591.3 (数值)	元/吨
	焦化	496	646	-150 (数值)	430	436 (数值)	元/吨
供应	产量	295	335	-6.2%	284.8	-6.2%	万吨
	产能利用率	38.8	44.4	-2.6(百分点)	37.5	-2.9 (百分点)	
	进口	25	26.8	-6.7%	20	3.3%	万吨
库存	炼厂库存	84.1	91.4	-8.0%	84.1	-2.4%	万吨
	社会库存	98.9	126.6	-21.9%	101.9	78.1%	万吨
消费	出货量	217.5	253.4	-14.2%	210	-13.3%	万吨
	出口	3	4.8	-37.5%	4	-48.5%	万吨

本月市场回顾：

10 月沥青市场现货价格区间调整，市场低价资源成交为主，供应整体持续下降，下游刚需方面稳定运行，沥青供需面整体维持现有格局。

下月行情影响因素预测：

项目	11 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	预期增加	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测：

国际原油震荡运行，炼厂加工利润亏损，部分地方炼厂停产检修，市场供应小幅缩减，但是北方地区整体刚需略显平淡，部分项目陆续收尾，市场需求紧张局面难现，南方地区整体需求不温不火，资金问题对于项目施工有一定的阻碍，部分自有库存消耗为主。整体来看，沥青市场维持供需两弱局面，部分主流成交或维持稳中偏弱运行。

下月市场风险提示：

关注成本变化对沥青价格的影响。

目 录

结论前置..... 2

一、行情分析及预测：基本面低迷，沥青市场易跌难涨 4

1.1 行情分析：10 月沥青市场现货价格跌后弱稳运行 4

1.1.1 现货行情分析：成本支撑有限 北方需求落幕南方后劲不足..... 4

1.1.2 市场成交多以刚需支撑 业者按需采购..... 5

1.1.3 期货行情分析：消息面刺激不断，沥青期货震荡运行..... 6

1.1.4 产业链行情分析：10 月沥青产业链价格多数下跌 6

1.2 行情预测：11 月沥青供应下降 市场需求不温不火 7

1.2.1 基本面预测：11 月沥青供应下降..... 7

1.2.2 成本预测：11 月国际原油价格区间调整 8

1.2.3 供需平衡预测：11 月沥青产量继续减少，北方需求转弱 8

1.2.4 心态调查：11 月沥青市场业者心态偏震荡为主..... 8

1.2.5 现货行情预测：11 月国际原油震荡运行，沥青稳中偏弱运行 9

二、基本面分析：10 月沥青供应小幅下降，下游需求尚可 9

2.1 生产：10 月沥青行业生产供应有所下降 9

2.1.1 检修：10 月沥青检修环比增加..... 9

2.1.2 产量及产能利用率：10 月沥青产量及产能利用率均有所下降 9

2.2 消费：10 月沥青厂家出货量减少 10

2.2.1 出货量：10 月下游需求不及预期，出货量减少..... 10

2.3 库存：10 月沥青厂库贸易商库存去库 11

2.3.1 库存量：10 月沥青厂库贸易商库存均去库..... 11

2.4 进出口：1-9 月沥青行业进口同比增加 12.4%，出口同比下降 8.1% 12

2.4.1 进出口：9 月沥青进环比减少 11.6%，出口环比增加 45.1%..... 12

2.4.2 进口：1-9 月沥青进口量累计同比增加 12.4% 13

2.4.3 出口：1-9 月沥青出口累计同比减少 8.1% 13

三、利润：10 月沥青生产利润有所好转..... 14

3.1 理论利润：10 月原料价格走跌，但沥青利润小幅好转 14

3.2 焦化利润：10 月焦化理论利润持续回落 15

四、沥青数据统计口径及方法论 16

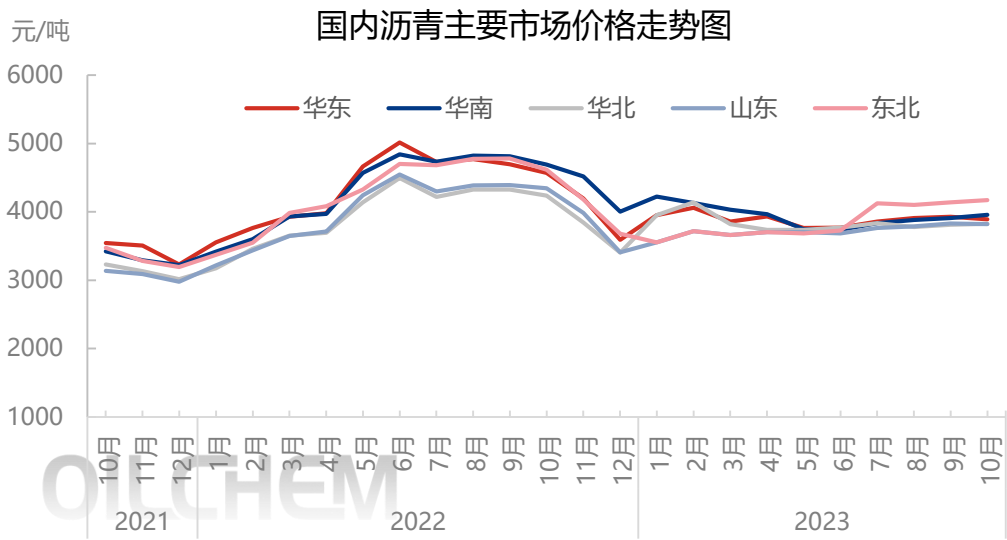
一、行情分析及预测：基本面低迷，沥青市场易跌难涨

1.1 行情分析：10 月沥青市场现货价格跌后弱稳运行

1.1.1 现货行情分析：成本支撑有限 北方需求落幕南方后劲不足

10 月，中国沥青市场现货均价 3963.1 元/吨，环比涨 0.1%，同比跌 12.0%，整体来看沥青现货价格维持大稳走势。

本月各地区沥青价格涨跌互现。七个地区，5 个上涨，2 个下跌，沥青价格整体变动不大，其中华南以及东北地区上涨，环比上涨 1.2%和 0.8%，上涨主要是月初需求预期偏强叠加资源偏紧带动价格上涨，但中旬需求不及预期后走跌；而华东以及山东地区沥青价格走低为主，分别为-0.9%和-0.3%，双节期间原油走跌明显，部分期现货流出，价格向下冲击，加之实际市场需求略显一般，沥青市场品牌、区域竞争明显，带动整体价格走跌为主。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨					
地区	2023/10	2023/9	2022/10	环比%	同比%
中国	3963.1	3961.3	4507.5	0.1%	-12.1%
华南	3957.1	3911.3	4692.8	1.2%	-15.7%
华东	3891.6	3926.5	4570.0	-0.9%	-14.8%
山东	3819.7	3831.3	4347.5	-0.3%	-12.1%
西北	4475.0	4453.8	4450.0	0.5%	0.6%
东北	4171.1	4137.8	4615.3	0.8%	-9.6%
华北	3824.7	3810.3	4239.4	0.4%	-9.8%
西南	4271.9	4247.5	4875.0	0.6%	-12.4%

沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

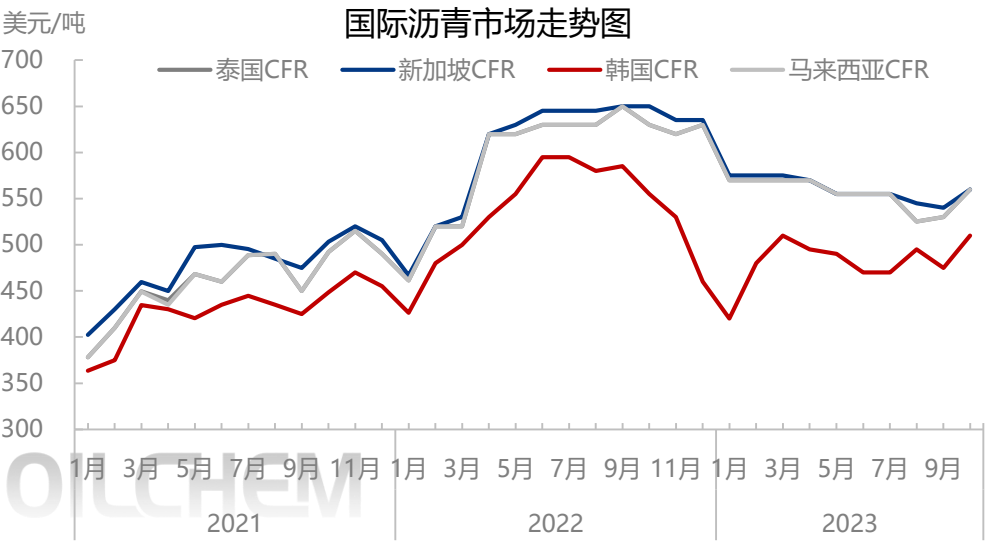
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3998	3984	3958	3910	
华东	3933	3910	3888	3854	
山东	3840	3834	3824	3793	
华北	3844	3810	3826	3821	

1.1.2 市场成交多以刚需支撑 业者按需采购

本月进口沥青预计到港 25 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 1-4 万吨之间。其中月末进口沥青韩国 GS 现货价格成交参考 3850 元/吨。据悉 10 月 18 日韩国 GS11 月船货招标 14 船，接货商主要是雪佛龙 7 船，分销给亿海 2-3 船，hinhin 2-3 船（东南亚方向）；星光 5-6 船，此次招标船基本都不来中国。贴水成交价格区间参考 20-30 美元/吨，CFR 价格参考 487-500 美元/吨，折合人民币 4146-4256 元/吨；月底中标一船双龙，折合人民币 4200 元/吨附近，因价格倒挂严重，或流向东南亚方向。

新加坡方面，到港主要是集中在珠三角地区为主，10 月 CFR 成交在 540-560 美元/吨，折合人民币在 4480-4805 元/吨，与华南地区国产现货成交价格呈现明显的倒挂趋势。随着近期原油价格的回落，11 月份新加坡成交价格稍有回落，预计 CFR 成交在 540-550 美元/桶，折合人民币在 4480-4550 元/吨，对于价格回落主要是一方面国内沥青需求恢复不及预期，另一方面，国内进口商多以消耗库存为主，整体采货意愿不强，目前 11 月到港新加坡沥青多用于高速项目指定用量。



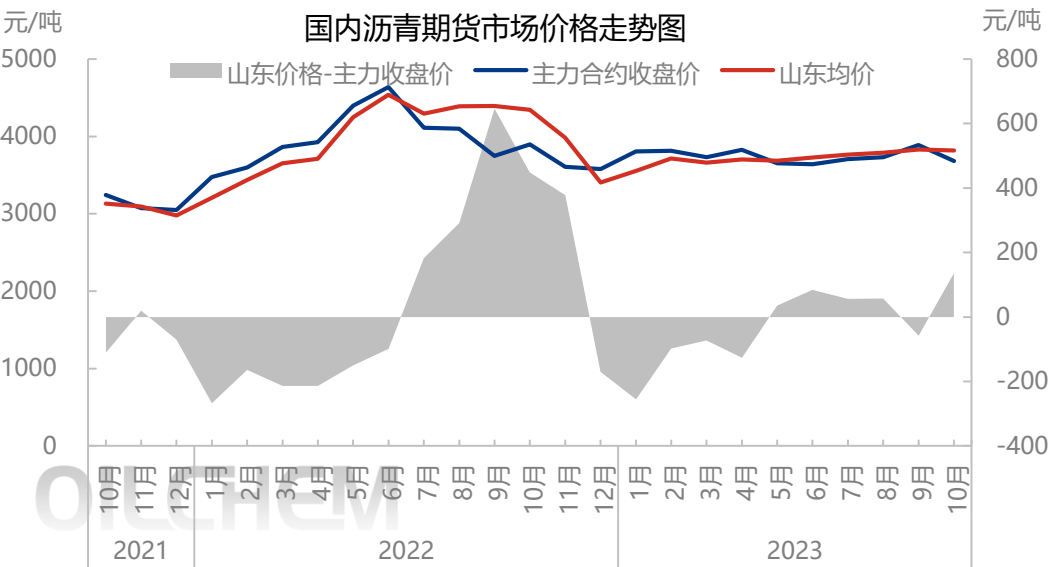
沥青外盘市场区域周均价

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	500	510	510	505	
亚洲	新加坡CFR	550	560	560	560	
亚洲	泰国CFR	540	550	560	555	
亚洲	马来西亚CFR	540	550	560	555	

1.1.3 期货行情分析：消息面刺激不断，沥青期货震荡运行

受国庆假期原油大幅下跌因素影响，沥青现货主力合约跟跌为主，盘面从 3950 元/吨附近跌至 3750 元/吨左右，随后维持震荡走势为主，下旬受美国对委内瑞拉制裁放松消息因素影响，市场对于明年原料紧张预期增加，盘面有所拉升。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨					
项目	2023 年 10 月	2023 年 9 月	2022 年 10 月	环比%	同比%
主力主连合约	3686.8	3889.0	3897.6	-5.2%	-5.4%

1.1.4 产业链行情分析：10 月沥青产业链价格多数下跌

10 月，沥青产业链产品价格多数下跌。

10 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格），9 个品种价格下跌，跌幅在-0.9%到-10.9%。

其中 380CST 价格跌幅最大，跌幅 10.9%；其次是 180CST，跌幅 8.6%。

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 10 月	2023 年 9 月	2022 年 10 月	环比%	同比%
WTI	期货	85.9	89.0	87.0	-3.5%	-1.4%
布伦特	期货	88.8	92.1	93.6	-3.5%	-5.1%
180CST	新加坡	486.4	532.1	395.0	-8.6%	23.1%
380CST	新加坡	465.7	522.7	364.5	-10.9%	27.8%
低硫燃料油	舟山	656.6	652.1	733.1	0.7%	-10.4%
稀释沥青	全国	5088.0	5365.0	4935.0	-5.2%	3.1%
汽油	山东	8547.0	8379.0	8361.0	2.0%	2.2%
柴油（-10#）	山东	7720.0	7948.0	8805.0	-2.9%	-12.3%
石油焦（3B）	山东	1938.0	2045.0	4380.0	-5.2%	-55.8%
液化气	山东	5217.0	5265.0	5432.0	-0.9%	-4.0%
MTBE	山东	7610.0	7974.0	7106.0	-4.6%	7.1%

1.2 行情预测：11 月沥青供应下降 市场需求不温不火

1.2.1 基本面预测：11 月沥青供应下降

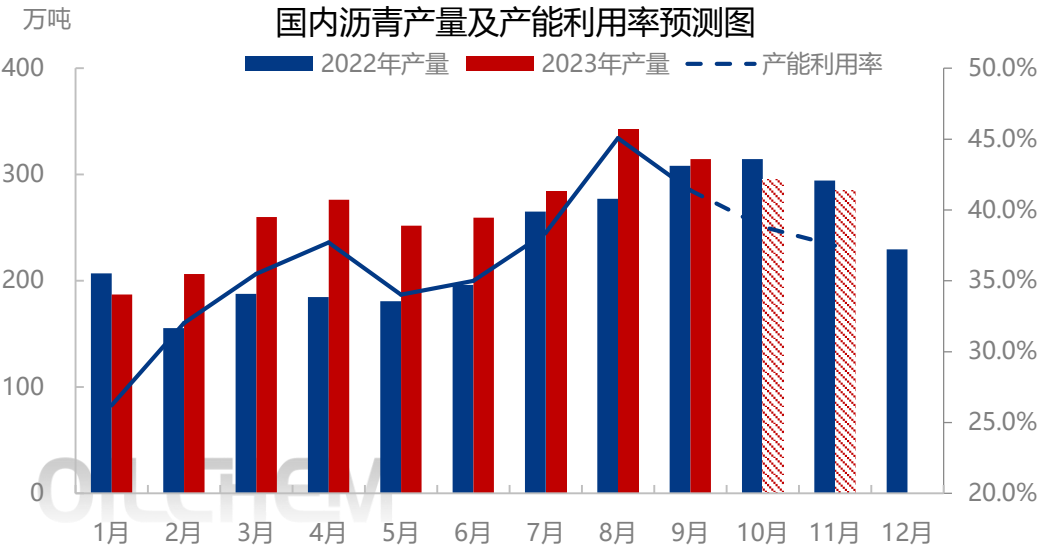
1.2.1.1 生产预测：11 月沥青产量及产能利用率呈现下降趋势

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 11 月中旬	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 10 月国内沥青装置检修涉及产能 1256 万吨，预计 11 月份月国内沥青装置产能利用率或将降至 37.5%，预计产量或降至 284.8 万吨。

1.2.1.2 消费预测：11 月沥青出货量或继续减少

11 月供应端维持减少趋势，需求来看，北方多数地区进入工程收尾阶段，市场需求逐步转弱，南方地区需求或出现部分赶工现象，但资金问题对于项目施工有一定的阻碍，需求表现不温不火。因此预计 11 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 210 万吨左右。

11 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 11 月 E	2023 年 10 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	210.0	217.5	-7.5	-3.4%

1.2.1.3 进出口预测：11 月沥青进口量有所下降

预计 11 月沥青进口量预计在 20 万吨，出口量预计在 4 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：11 月贸易商库存预计小幅累库

11 月，国内沥青供应预计持续下降，但整体炼厂出货情况亦将出现收缩，预计生产企业库存变化不大，11 月生产企业

月末库存维持在 84.1 万吨左右。

11 月份国内部分赶工需求逐步收缩，需求方面预计出现小幅下降，预计贸易商库存小幅累库为主，11 月贸易商库存预计在 101.9 万吨左右。

1.2.2 成本预测：11 月国际原油价格区间调整

11 月来看，预计国际油价或有小跌空间。目前全球经济数据表现仍欠佳，欧美和亚洲均无亮点，沙特对亚洲市场的信心也出现一定动摇，需求端压力或将延续。供应端则是利好支撑仍存，巴以冲突导致的地缘不稳定性难以消除，OPEC+减产持续推进，因此底部支撑仍有保证。此外 11 月美联储大概率不加息，对油价也属利好支撑。预计 WTI 或在 81-89 美元/桶的区间运行，布伦特或在 83-92 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：11 月沥青产量继续减少，北方需求转弱

沥青供需平衡预测表

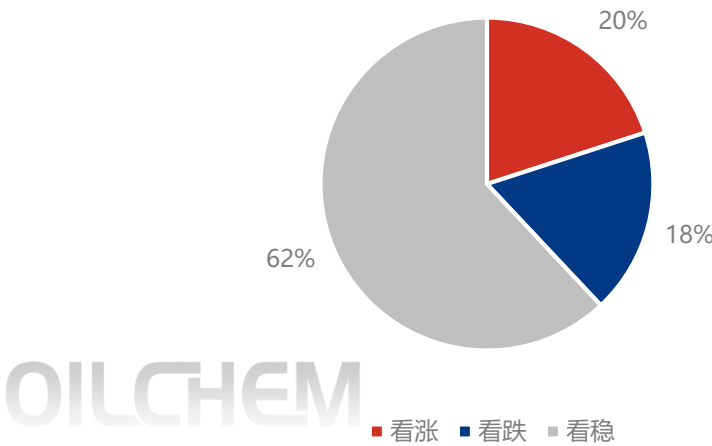
单位：万吨

项目	2023 年 11 月 E	2023 年 10 月 E	环比
期初库存	183	218	-16.1%
产量	284.8	295	-3.5%
进口量	20	25	-20.0%
总供应量	487.8	538	-9.3%
出口量	4	3	33.3%
下游消费量	297.8	352	-15.4%
总需求量	301.8	355	-15.0%
期末库存	186	183	1.6%

1.2.4 心态调查：11 月沥青市场业者心态偏震荡为主

截至 2023 年 10 月 31 日，对中国沥青市场参与者 11 月心态调研的结果显示，11 月市场观点：18%看跌，20%看涨，62%看稳。看跌者心态为：北方部分地区进入供暖季，多数项目陆续停工收尾，下游需求走弱，叠加部分业者资金、回款问题，存在利空。看涨者心态为：原料成本偏强运行，利润持续走低情况下炼厂降产集中，未来南方地区或出现一定赶工，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。

2023年11月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：11 月国际原油震荡运行，沥青稳中偏弱运行

国际原油震荡运行，炼厂加工利润亏损，部分地方炼厂停产检修，市场供应小幅缩减，但是北方地区整体刚需略显平淡，部分项目陆续收尾，市场需求紧张局面难现，南方地区整体需求不温不火，资金问题对于项目施工有一定的阻碍，部分自有库存消耗为主。整体来看，沥青市场维持供需两弱局面，部分主流成交或维持稳中偏弱运行。

二、基本面分析：10 月沥青供应小幅下降，下游需求尚可

2.1 生产：10 月沥青行业生产供应有所下降

2.1.1 检修：10 月沥青检修环比增加

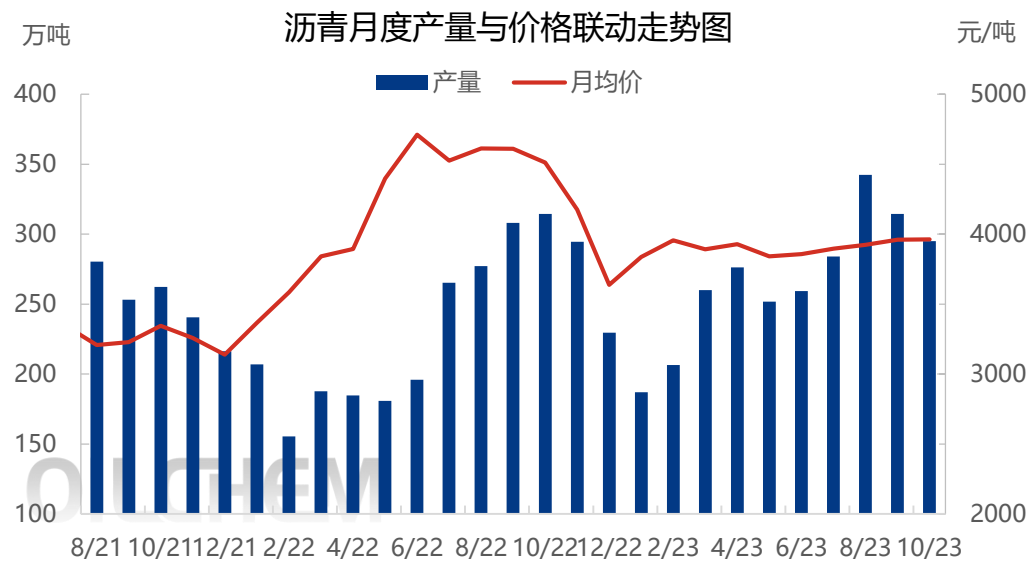
10 月，国内沥青产能基数维持 8090 万吨/年。

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
东北-辽宁	盘锦宝来	200	2023/10/30	2023/11/3	2000	常规停产
华东-山东	山东胜星	150	2023/10/26	2023/11/6	20000	转产
华北-河北	沧州金承	50	2023/10/26	未定	3000	常规停产
西北-新疆	新疆天之泽	30	2023/10/26	未定	1500	常规停产
华东-山东	山东金诚	150	2023/10/25	未定	22800	转产
华南-广西	北海和源	36	2023/10/24	未定	3500	常规停产
华东-江苏	江苏新海	100	2023/10/22	2023/10/28	18000	常规停产
华东-山东	东明石化	180	2023/10/13	2023/10/20	32900	转产
华东-浙江	温州中油	60	2023/10/11	未定	20000	常规停产
华东-江苏	江苏新海	100	2023/10/10	2023/10/14	15000	常规停产
西北-新疆	塔河炼化	50	2023/10/5	未定	15600	常规停产
华东-山东	山东金诚	150	2023/9/22	2023/10/13	49400	转产
合计		1256			203700	

2.1.2 产量及产能利用率：10 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

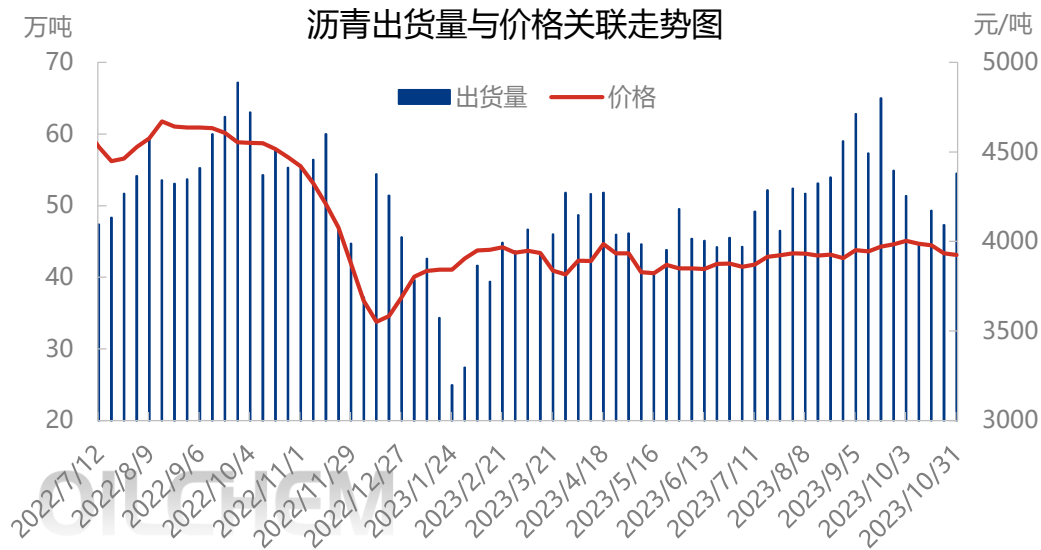
项目	企业	2023 年 10 月 E	2023 年 9 月	2022 年 10 月	环比%	同比%
总产量	全国	295.0	314.5	314.5	-6.2%	-6.2%
产能利用率	全国	38.8	41.4	41.7	-2.6	-2.9

10 月沥青产量预估为 295.0 万吨，环比-6.2 个百分点，同比-6.2 个百分点；本月产能利用率为 38.8%，环比-2.6 个百分点，同比-2.9 个百分点。

2.2 消费：10 月沥青厂家出货量减少

2.2.1 出货量：10 月下游需求不及预期，出货量减少

2023 年 10 月份沥青月度出货量为 217.5 万吨，较上月环比跌 35.9 万吨或 14.2%。造成 54 家沥青企业出货量增加的主要原因是：10 月双节假期影响终端施工进度，加之资金、回款问题制约，南方地区需求表现不温不火，东北西北项目逐步收尾，炼厂出货有所减少。



10 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 10 月	2023 年 9 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	217.5	253.4	-35.9	-14.2%

数据来源：隆众资讯

(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：10 月沥青厂库贸易商库存去库

2.3.1 库存量：10 月沥青厂库贸易商库存均去库

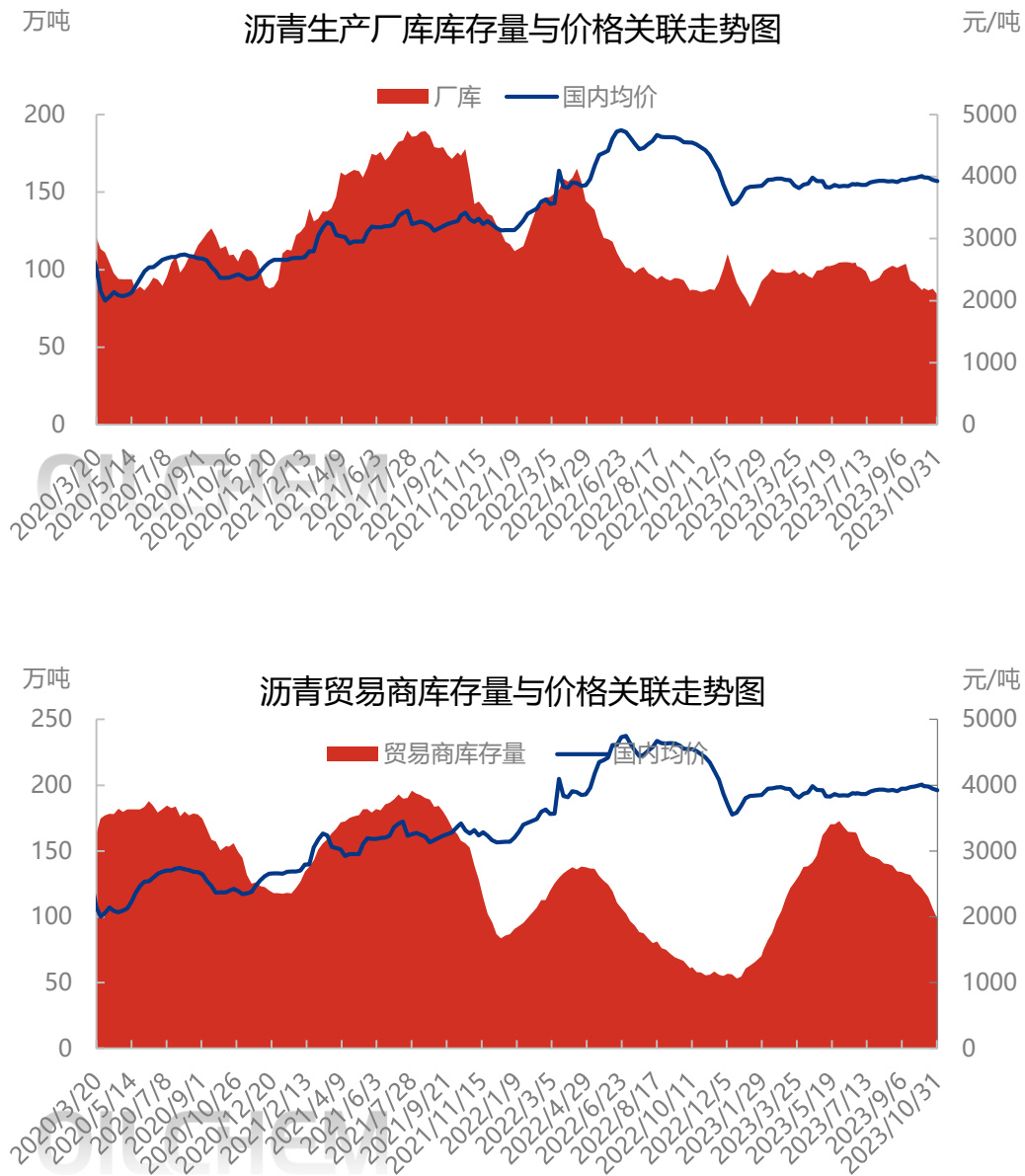
10 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 84.1 万吨，环比减少 8.0%，月均环比减少 11.4%。月内部分主力炼厂供应减少，沥青供应有所下降，带动生产厂库库存去库。

10 月末，国内 76 家沥青样本贸易商库存共计 98.9 万吨，环比减少 21.9%，月均环比减少 14.6%。月内北方地区刚需赶工需求持续，且业者社会库出货为主，带动贸易商库存去库。

2023 年 10 月沥青库存量统计表

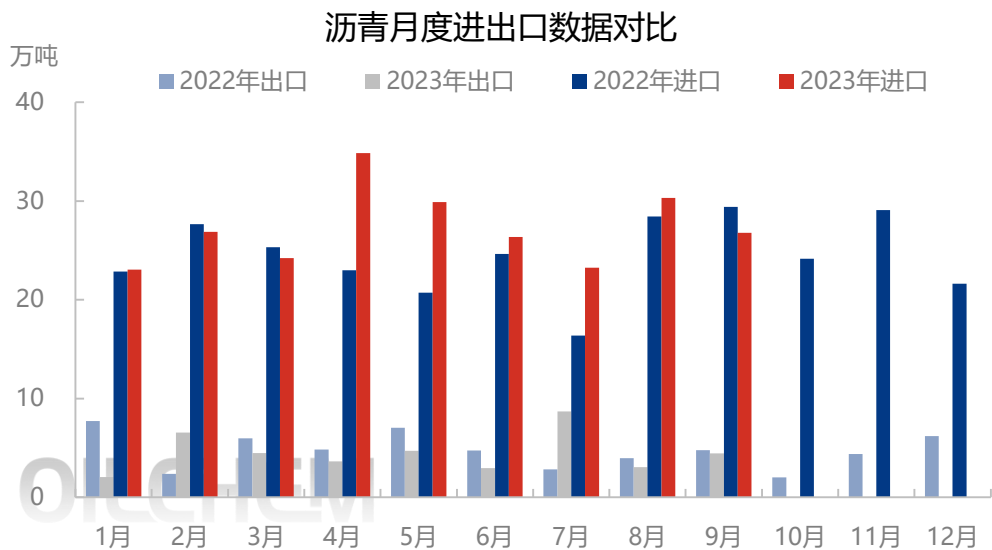
单位：万吨

品类	2023 年 10 月末	环比	2023 年 10 月平均	环比
企业库存量	84.1	-8.0%	86.6	-11.4%
社会库存量	98.9	-21.9	112.2	-14.6%



2.4 进出口：1-9 月沥青行业进口同比增加 12.4%，出口同比下降 8.1%

2.4.1 进出口：9 月沥青进环比减少 11.6%，出口环比增加 45.1%

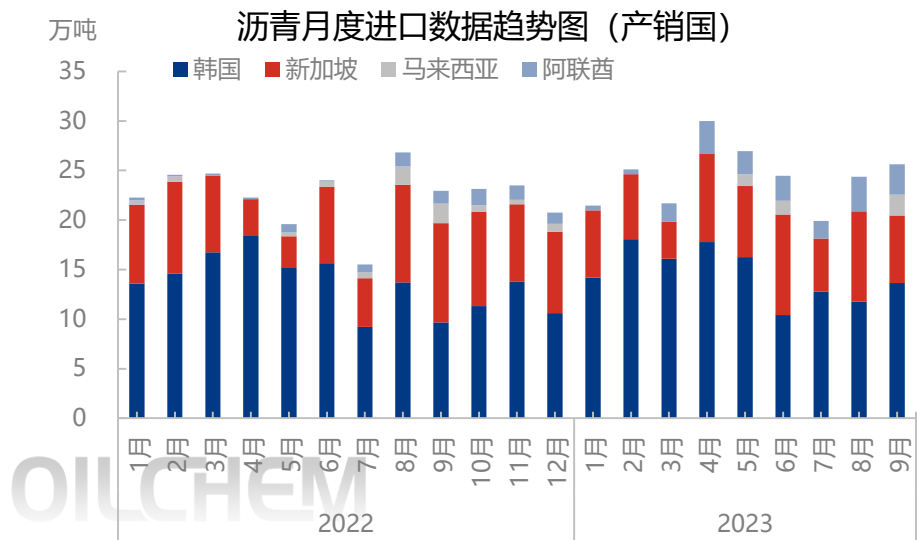


数据来源：中国海关

2023 年 9 月份我国沥青进口量 26.8 万吨，环比-11.6%，同比-8.9%。2023 年 9 月份我国沥青出口量在 4.8 万吨，环比+45.1%，同比-7.3%。9 月进口量有所下滑，降幅为 11.6%，主因为沥青当月进口招标价格较高，与国内沥青价格倒挂明显，业者入市情绪趋向谨慎。

2.4.2 进口：1-9 月沥青进口量累计同比增加 12.4%

隆众资讯报道，2022 年 1-9 月，国内沥青进口量累计 245.6 万吨，同比+12.4%。

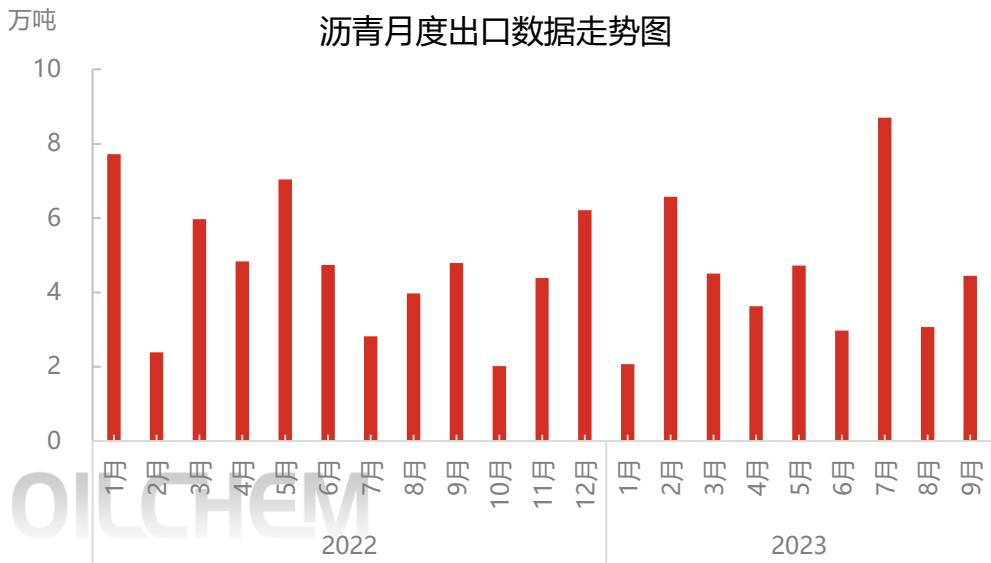


数据来源：中国海关

中国石油沥青进口来源国家主要为：韩国、新加坡、阿联酋、马来西亚、俄罗斯、伊朗和美国，来自该七个国家的进口总量为 26.7 万吨，占总进口量的 99.7%，环比增加 6.0%；其中又以韩国进口量稳居第一，进口量环比增加 15.9%。

2.4.3 出口：1-9 月沥青出口累计同比减少 8.1%

隆众资讯报道，2023 年 1-9 月，国内沥青出口量累计 40.7 万吨，同比-8.1%。



数据来源：中国海关

沥青 1-9 月主要进出口数据统计

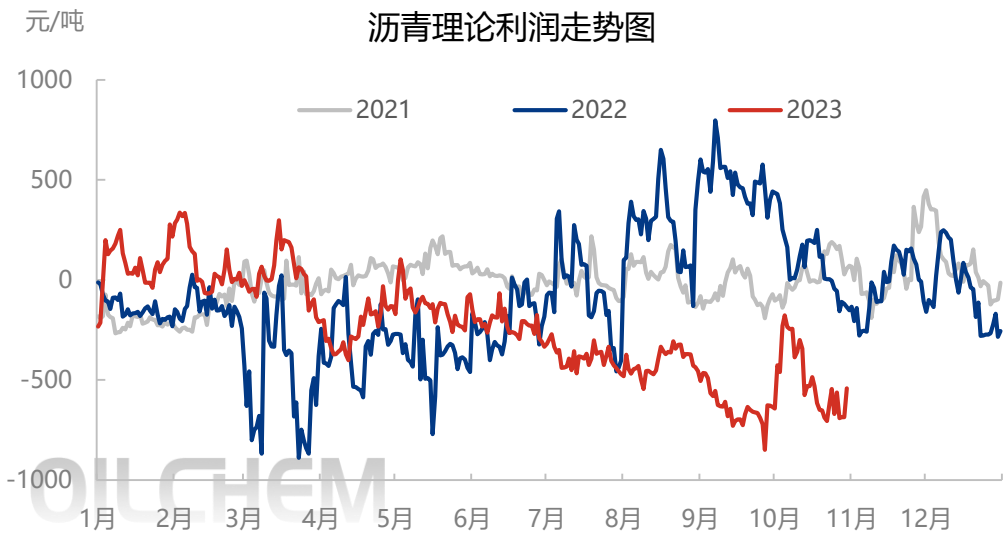
单位：万吨

项目	2023 年 1-9 月累计	2022 年 1-9 月累计	累计同比	2023/9	2023/8	2022/9	环比	同比
进口	245.6	218.4	12.4%	26.8	30.3	29.4	-11.6%	-8.9%
出口	40.7	44.3	-8.1%	4.4	3.1	4.8	45.1%	-7.3%

数据来源：中国海关

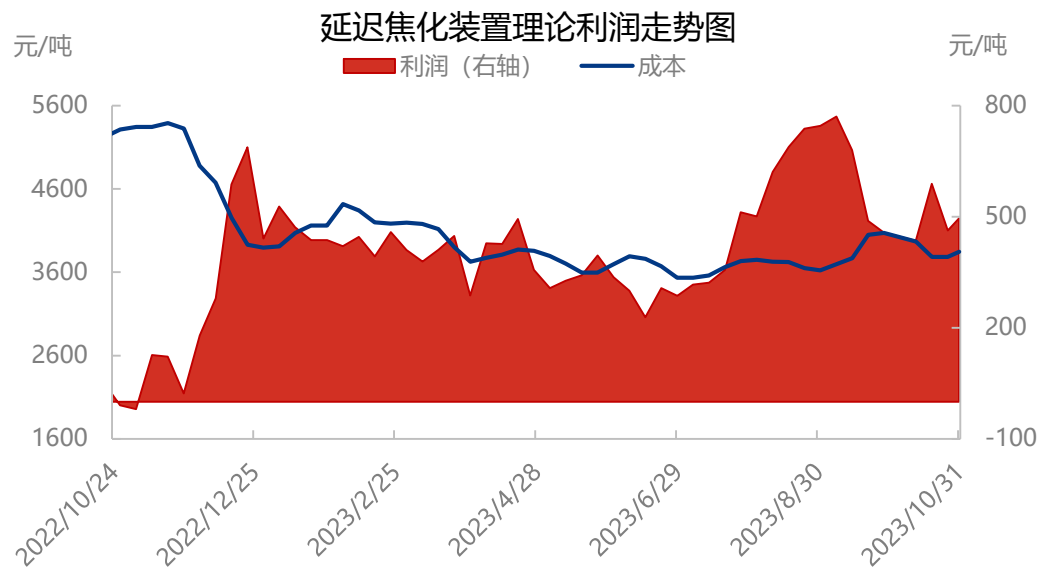
三、利润：10 月沥青生产利润有所好转

3.1 理论利润：10 月原料价格走跌，但沥青利润小幅好转



本月，加工稀释沥青综合利润月度均值为-500.9 元/吨，环比涨 136.7 元/吨，同比跌 591.3 元/吨。原料成本月度均价 5088 元/吨，环比跌 277 元/吨，山东地炼沥青月度均价 3804 元/吨，环比涨 11 元/吨。成品方面，10 月原料价格走跌，沥青价格偏稳运行，利润有所好转。

3.2 焦化利润：10 月焦化理论利润持续回落



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 496 元/吨，较上月 646 元/吨下调 150 元/吨。本月汽油月均价较上月均价下调 315.5 元/吨至 6614 元/吨。柴油月均价较上月均价下调 378 元/吨至 6699 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调 281 元/吨至 6096 元/吨，地炼石油焦月均价较上月下调 62 元/吨至 1910 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价上调 7 元/吨左右至 4344/吨。本月延迟焦化装置平均利润下降。

四、沥青数据统计口径及方法论

隆众资讯沥青月报中的基本面数据是按照《隆众资讯沥青行业基本面数据方法论》科学、有效地采集。部分数据和信息参考中国国家统计局、国务院发展研究中心、国家信息中心协会等公布的权威数据。来源在报告中均有注明。

发送时间：每月最后一个工作日。

月均价：是指截至报告发送日期，当月内发布价格的算数平均值。

月累计涨跌值：是指报告当日收盘价格与上月末最后一个工作日收盘价格的差。

产量：本报告中的产量为行业月度产量数据，由隆众对沥青生产企业的企业产量进行统计汇总得到，样本覆盖率100%。

对外依存度:表示该产品对进口的依存程度，由净进口量/表观消费量计算得出，净进口量是指进口量-出口量。

利润：本报告中沥青利润为日度数据，截止日期为报告前一日日。沥青利润计算方式：沥青市场价格与沥青成本之差，隆众资讯统计了常减压的理论加工利润。

产能利用率：本报告中的产能利用率为月度行业均值。计算方式为：产能利用率=产量/产能，样本覆盖率100%。

产能：生产能力的简称，是指在一个自然年内，沥青企业参与生产的全部固定资产，在既定的组织技术条件下，所能生产的沥青合格产品数量。生产能力是反映企业所拥有的加工能力的一个技术参数，它也可以反映企业的生产规模。生产能力计量的标准是最终产出的沥青合格品数量。

产能一般为年度产能，沥青月度产能=当月统计的年有效产能/330*月自然天数

生产厂库库存量为生产企业的厂内库物理库存量，库存量为点数据，由隆众资讯一手统计，产能样本覆盖率90.14%，样本罐容406.3万吨。

社会库库存量为社会库存库存量，为点数据，由隆众资讯一手统计，罐容样本覆盖率57%，样本罐容344.5万吨。

商品价格预测方法论：以商品市场分析研究体系和经济学理论模型作为理论基础，遵循市场结构特征及其供应链、价值链的驱动变化逻辑；基于不同预测周期，选取相应的短、中、长期价格影响因子，通过相关性分析及回归分析，确定各阶段价格影响因子，建立多种预测模型，综合分析评估预测结果，并对未来价格变化趋势做出判断。