

本月核心关注点

1) 1月份经历国内春节假期，各地春节期间成交减少，需求有所放缓，货源流通方面减少。

2) 春节结束后，各地公布2023年基建交投方面投资计划，四川、上海、安徽、湖北、福建、浙江、河南、重庆、贵州集中开工项目具体情况和2023年“扩内需、谋发展”相关措施办法，发现上述地区城市基建投资就已超12.5万亿元。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	1月	12月	环比幅度	2月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3840.1	3638.7	5.5%	3750	14.1%	元/吨
	期货	3807.4	3576.5	6.5%	3550	9.6%	元/吨
利润	沥青	68	-40.4	108.4 (数值)	30	207.7 (数值)	元/吨
	焦化	468	434	34 (数值)	410	-21 (数值)	元/吨
供应	产量	199.8	229.5	-12.9%	178	-3.4%	万吨
	产能利用率	25.6	30.8	-5.2(百分点)	23.2	-6.1 (百分点)	
	进口	20	21.6	-7.4%	22	-12.6%	万吨
库存	炼厂库存	93.8	86	9.1%	94.8	-16.2%	万吨
	社会库存	74.8	54.5	37.2%	80.8	-17.7%	万吨
消费	出货量	92.2	138.9	-33.6%	110	-13.1%	万吨
	出口	3	6.2	-51.6%	2	-61.1%	万吨

本月市场回顾:

1月沥青市场现货价格受供应减少、基本面利好等影响，推升各地区均价小幅回升。

下月行情影响因素预测:

项目	2月趋势	影响程度
生产	预期减少	☆☆☆☆
消费	预期增加	☆☆☆☆
库存	预期增加	☆☆☆☆
进口	预期增加	☆☆☆
出口	预期减少	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测:

2月份国内沥青加工负荷整体不高，考虑部分检修炼厂，市场资源供应维持低位，虽然春节假期炼厂库存以及社会库存有所增加，但是同比仍在相对低位，整体市场供应压力不大；需求端来看，市场备货需求积极性尚可，但是刚需回暖有限，进入2月份随着工地逐渐施工，整体刚需或有缓慢向好的预期。整体来看，2月份供需难有较大矛盾，低价资源支撑尚可，但是考虑加工利润好转以及合同出货增加，预计现货价格维持稳中偏坚挺运行。

下月市场风险提示:

关注需求恢复情况以及政策变化对沥青价格的影响。

目 录

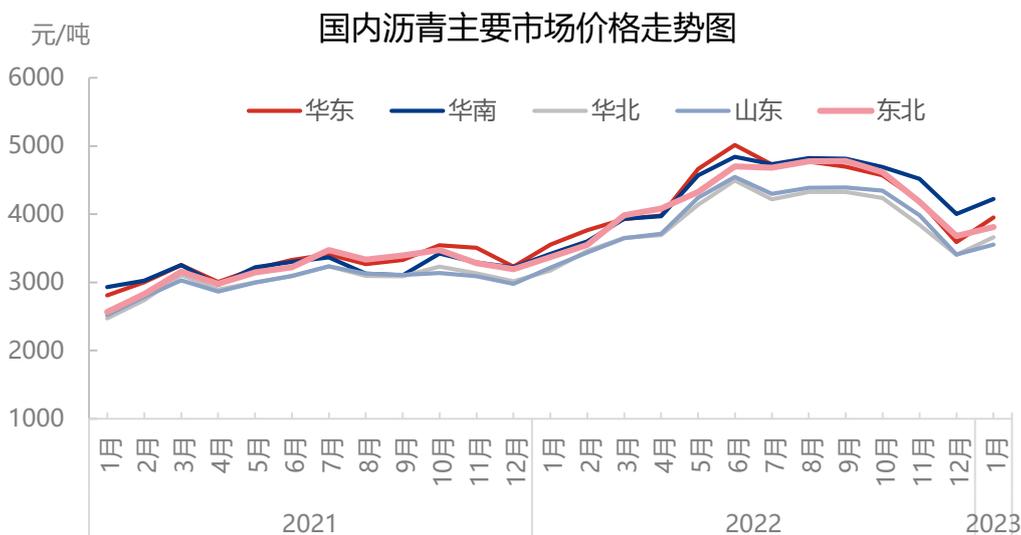
结论前置.....	2
一、行情分析及预测：基本面利好明显 沥青价格持续上涨.....	4
1.1 行情分析：1 月沥青市场现货价格持续上涨.....	4
1.1.1 现货行情分析：1 月基本面利好 沥青价格上涨.....	4
1.1.2 外盘行情分析：进口量仍处低位，业者按需采购.....	5
1.1.3 期货行情分析：期货价格偏强运行.....	5
1.1.4 产业链行情分析：1 月沥青产业链价格小幅回升.....	6
1.2 行情预测：2 月沥青供应下降 市场需求冷清.....	7
1.2.1 基本面预测：2 月沥青供应下降明显.....	7
1.2.2 成本预测：2 月国际原油价格走势回升.....	8
1.2.3 供需平衡预测：1 月沥青供应继续减少，临近年关需求减少.....	8
1.2.4 心态调查：2 月沥青市场业者心态稳中偏弱.....	8
1.2.5 现货行情预测：2 月需求逐步回暖，现货稳中偏坚挺运行.....	9
二、基本面分析：1 月沥青供需均有所下降，影响沥青价格走势.....	9
2.1 生产：1 月沥青行业生产供应有所下降.....	9
2.1.1 检修：1 月沥青检修环比增加.....	9
2.1.2 产量及产能利用率：1 月沥青产量及产能利用率小幅下降.....	9
2.2 消费：1 月沥青厂家出货量减少明显.....	10
2.2.1 出货量：1 月受假期影响出货大幅下降.....	10
2.3 库存：1 月企业库存及贸易商库存量双增.....	11
2.3.1 库存量：1 月企业库存及贸易商库存量双增.....	11
2.4 进出口：12 月沥青行业进口环比降 26.0%，出口环比增加 40.6%.....	13
2.4.1 进出口：12 月沥青进环比降 26.0%，同比增 36.9%.....	13
2.4.2 进口：1-12 月沥青进口量累计同比减少 14.2%.....	13
2.4.3 出口：1-12 月沥青出口累计同比增加 2.9%.....	13
三、利润：1 月沥青生产利润有所收窄.....	14
3.1 理论利润：1 月原料成本增加，沥青月均利润有所收窄.....	14
3.2 焦化利润：1 月焦化理论利润小幅上涨.....	15
四、沥青数据统计口径及方法论.....	16

一、行情分析及预测：基本面利好明显 沥青价格持续上涨

1.1 行情分析：1月沥青市场现货价格持续上涨

1.1.1 现货行情分析：1月基本面利好 沥青价格上涨

1月，中国沥青市场现货均价 3840.1 元/吨，环比涨 5.5%，同比涨 14.1%，1月沥青均价有所推涨，价格触底反弹明显。分地区来看，本月上涨区域 6 个，下跌区域 1 个，上涨环比区间为 3.6-9.9%，主要是在供应持续减少情况下，炼厂库存处于低位水平，基本面利好明显，现货货源相对偏紧，支撑价格上涨。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2023/1	2022/12	2022/1	环比%	同比%
中国	3840.1	3638.7	3366.6	5.5%	14.1%
华南	4221.9	4003.9	3420.7	5.4%	23.4%
华东	3950.0	3593.4	3560.7	9.9%	10.9%
山东	3553.6	3409.5	3216.0	4.2%	10.5%
西北	3950.0	4126.1	3165.5	-4.3%	24.8%
东北	3811.1	3679.5	3369.3	3.6%	13.1%
华北	3661.1	3406.1	3173.1	7.5%	15.4%
西南	4306.9	3992.3	3758.8	7.9%	14.6%

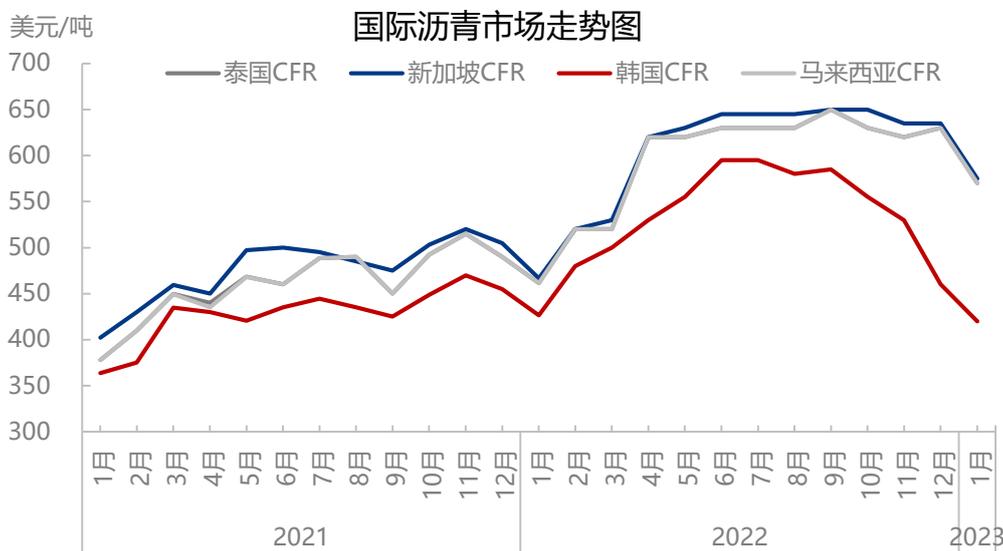
沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	4163	4260	4262	4190	
华东	3890	3970	3960	4000	
山东	3550	3535	3540	3613	
华北	3625	3655	3675	3708	

1.1.2 外盘行情分析：进口量仍处低位，业者按需采购

1月份韩国 CFR 参考 410-430 美元/吨，折合人民币 3336-3400 元/吨；新加坡报价小幅下跌，CFR 区间参考 570-580 美元/吨，折合人民币 4500-4535 元/吨。整体来看，本月进口量仍处于低位水平，考虑到国内沥青供应低位且有刚需支撑，业者报盘积极性增加。



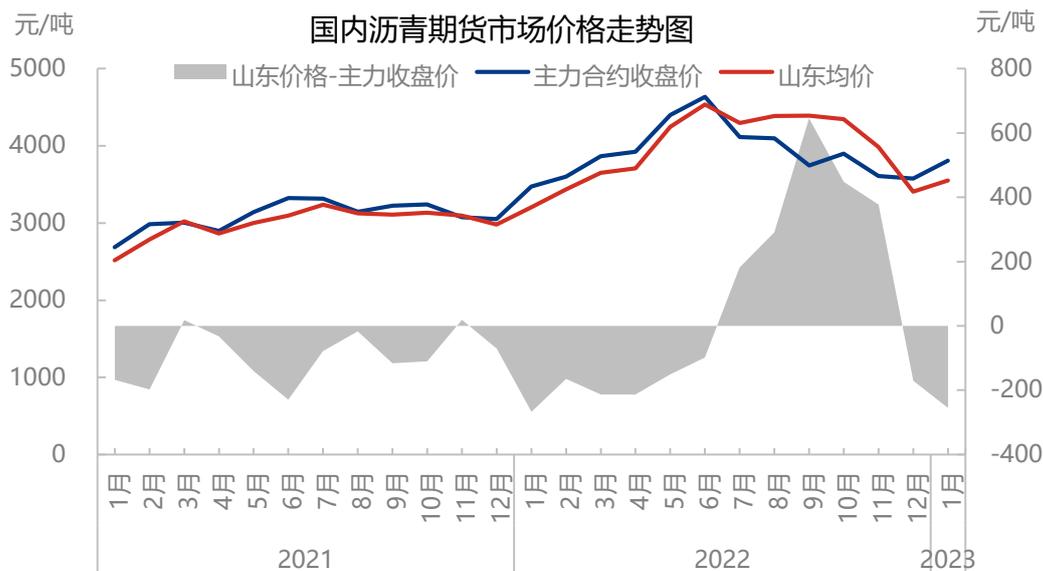
沥青外盘市场区域周均价

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	450	420	420	420	↓
亚洲	新加坡CFR	575	570	570	570	↓
亚洲	泰国CFR	570	570	570	570	→
亚洲	马来西亚CFR	570	570	570	570	→

1.1.3 期货行情分析：期货价格偏强运行

1月份沥青期货主力合约呈现“W”型走势为主，运行区间在 3670-3980 元/吨之间。中上旬期货价格碰触 3900 元/吨压力位回调，基差有所走强，春节前后盘面走强明显，主要受现货基本面向好预期带动。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2023/1	2022/12	2022/1	环比%	同比%
主力 2306 合约	3807.4	3576.5	3473.2	6.5%	9.6%

1.1.4 产业链行情分析：1月沥青产业链价格小幅回升

1月，沥青产业链产品价格多数上涨。

1月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格），8 个品种价格上涨，涨幅在 0.9%-10.5%。

其中汽油价格涨幅最大，涨幅 10.5%；其次是液化气，涨幅 6.8%。

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1月	2022年12月	2021年1月	环比%	同比%
WTI	期货	78.1	76.2	82.9	2.5%	-5.8%
布伦特	期货	83.8	81.1	85.6	3.4%	-2.0%
180CST	新加坡	388.4	376.3	483.1	3.2%	-19.6%
380CST	新加坡	372.5	356.5	470.4	4.5%	-20.8%
低硫燃料油	舟山	626.9	618.4	665.1	1.4%	-5.8%
稀释沥青	全国	4221	4183	4061	0.9%	3.9%
汽油	山东	8372	7574	7919	10.5%	5.7%
柴油 (-10#)	山东	7335	7658	6974	-4.2%	5.2%
石油焦 (3B)	山东	3164	3486	3358	-9.2%	-5.8%
液化气	山东	5448	5100	5411	6.8%	0.7%
MTBE	山东	6561	6586	6224	-0.4%	5.4%

1.2 行情预测：2月沥青供应下降 市场需求冷清

1.2.1 基本面预测：2月沥青供应下降明显

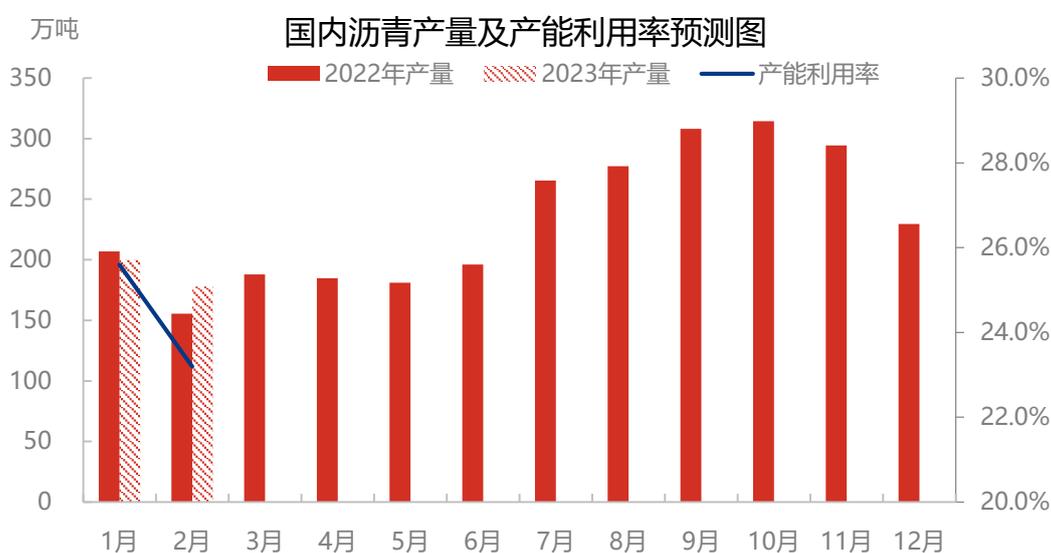
1.2.1.1 生产预测：2月沥青产量及产能利用率均有下降

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
华北-河北	河北凯意	地炼	180	停产	2023/2/6	未定
华北-河北	河北伦特	地炼	90	停产	2023/2/5	未定
华东-江苏	阿尔法	地炼	80	停产	2023/1/28	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1月国内沥青装置检修涉及产能206万吨，预计2月份国内沥青装置产能利用率或将窄幅下降至23.2%，预计产量或下降至178万吨。

1.2.1.2 消费预测：2月沥青出货量或有所增加

2月春节假期结束，业者陆续恢复开工，加之炼厂前期合同执行，整体出货压力较低，出货量或逐步恢复至正常水平。因此预计2月沥青24家样本企业出货量或有所减少，大概在110万吨左右。

2月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2023年2月E	2023年1月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	110.0	92.2	17.8	19.3%

1.2.1.3 进出口预测：2月沥青进口量有所增加

预计2月沥青进口量预计在22万吨，出口量预计在2万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2月生产企业及贸易商库存或呈小幅增加态势

2月份国内沥青供应量继续呈现减少趋势，但需求受限于天气、节日等影响因素或难以有大的起色，因此预计国内沥青厂库库存面临继续累库风险；预计生产企业月末库存有望达到94.8万吨左右。

社会库方面，考虑刚需恢复缓慢但业者到期订单合同同仍有执行，因此入社会库资源有望持续增加，预计月末贸易商库存继续增加，或在80.8万吨左右。

1.2.2 成本预测：2月国际原油价格走势回升

2月OPEC+或维持此前的产出策略不变，西方对俄制裁也持续推进，叠加伊朗问题继续陷入僵局，供应趋紧预期延续；需求端中国及亚洲表现持续复苏，各大机构对需求前景的看法已有所好转，叠加美联储加息力度或进一步放缓、经济忧虑或有所缓和。预计WTI或在75-82美元/桶的区间运行，布伦特或在82-89美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：1月沥青供应继续减少，临近年关需求减少

沥青供需平衡预测表

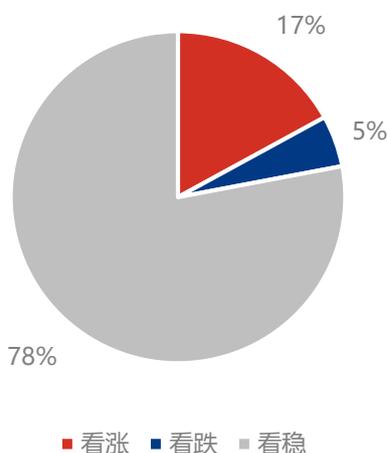
单位：万吨

项目	2023年2月E	2023年1月E	环比
期初库存	168.6	140.5	20.0%
产量	178	199.8	-10.9%
进口量	22	20	10.0%
总供应量	368.6	360.3	2.3%
出口量	2	3	-33.3%
下游消费量	191.6	188.7	1.5%
总需求量	193.6	191.7	1.0%
期末库存	175	168.6	3.8%

1.2.4 心态调查：2月沥青市场业者心态稳中偏弱

截至2023年1月31日，对中国沥青市场参与者2月心态调研的结果显示，2月市场观点：5%看跌，17%看涨，78%看稳。看跌者心态为：原油回调风险预期，期现货出货或冲击现货价格。看涨者心态为：炼厂整体库存较低，市场备货需求积极性尚可，加之部分刚需开工较早，下游需求预期向好。看稳者心态为：供需难有较大矛盾，但考虑合同出货增加，市场价格或震荡运行。

2023年2月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：2月需求逐步回暖，现货稳中偏坚挺运行

2月份国内沥青加工负荷整体不高，考虑部分检修炼厂，市场资源供应维持低位，虽然春节假期炼厂库存以及社会库存有所增加，但是同比仍在相对低位，供需难有较大矛盾，低价资源支撑尚可，但是考虑加工利润好转以及合同出货增加，预计2月现货价格维持稳中偏坚挺运行，价格区间预计在3800-3900元/吨。

二、基本面分析：1月沥青供需均有所下降，影响沥青价格走势

2.1 生产：1月沥青行业生产供应有所下降

2.1.1 检修：1月沥青检修环比增加

2023年中国沥青新增装置统计表

单位：万吨/年

地区	企业简称	产能 (万吨/年)	投产时间
西北	新疆天正中广	60	2022年5月
西北	巴州天源	25	2022年5月
西北	新疆法康尼	10	2022年4月底
山东	日照岚桥	150	2022年4月底
东北	大连锦源	100	2022年8月
山东	山东科宇	70	2022年8月
华北	沧州鑫泉	70	2022年10月

1月，国内沥青产能基数7928万吨/年，暂无新增产能。

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
华东-山东	山东汇丰	70	2023/1/7	未定	24000	转产
华南-广东	佛山益豪	50	2023/1/8	未定	11500	停产
华北-河北	鑫高源	50	2023/1/14	未定	11900	停产
西北-新疆	巴州天源	36	2023/1/15	2023/2/10	4800	停产
合计		206			52200	

2.1.2 产量及产能利用率：1月沥青产量及产能利用率小幅下降



沥青企业月度产量/开工变化对比表

单位：万吨/月，%，百分点

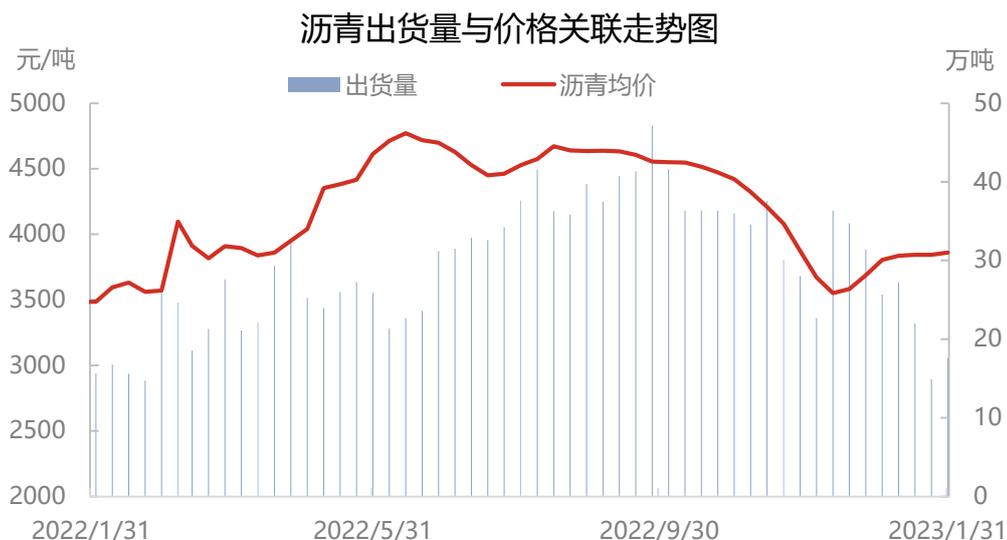
项目	企业	2023年1月	2022年12月	2022年1月	环比%	同比%
总产量	全国	199.8	229.5	206.9	-12.9%	-3.4%
产能利用率	全国	25.6	30.8	31.7	-5.2	-6.1

1月沥青产量预估为199.8万吨，环比-12.9个百分点，同比-3.4个百分点；本月产能利用率为25.6%，环比-5.2个百分点，同比-6.1个百分点。

2.2 消费：1月沥青厂家出货量减少明显

2.2.1 出货量：1月受假期影响出货大幅下降

2023年1月份沥青月度出货量为92.2万吨，较上月环比跌46.7万吨或33.6%。造成沥青企业出货量小幅减少的主要原因是：1月下旬进入春节假期，大多数物流运输处于停止状态，部分炼厂暂停出货，业者休假离市，汽运出货减少明显，仅部分炼厂船运出货稳定。



1月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2023年1月	2022年12月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	92.2	138.9	-46.7	-33.6%

2.3 库存：1月企业库存及贸易商库存量双增

2.3.1 库存量：1月企业库存及贸易商库存量双增

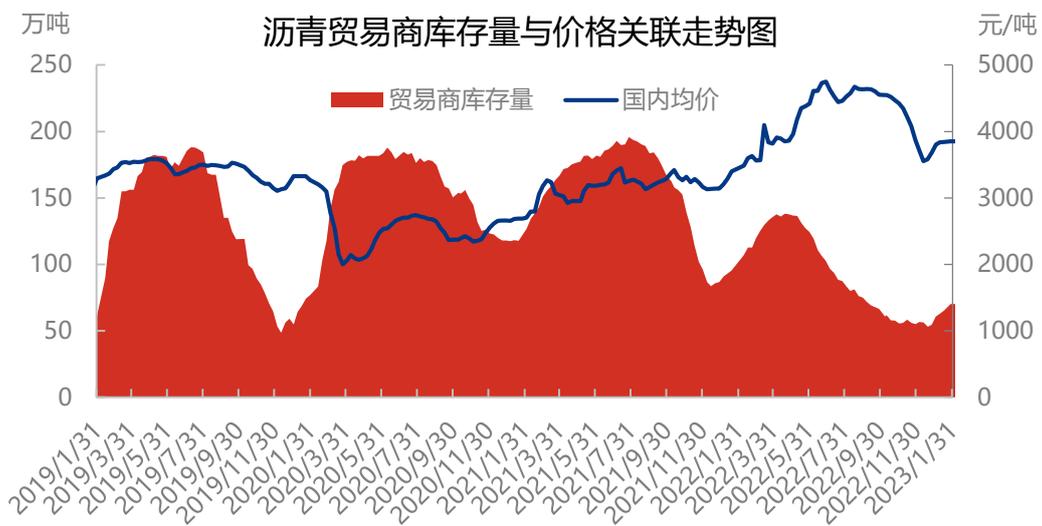
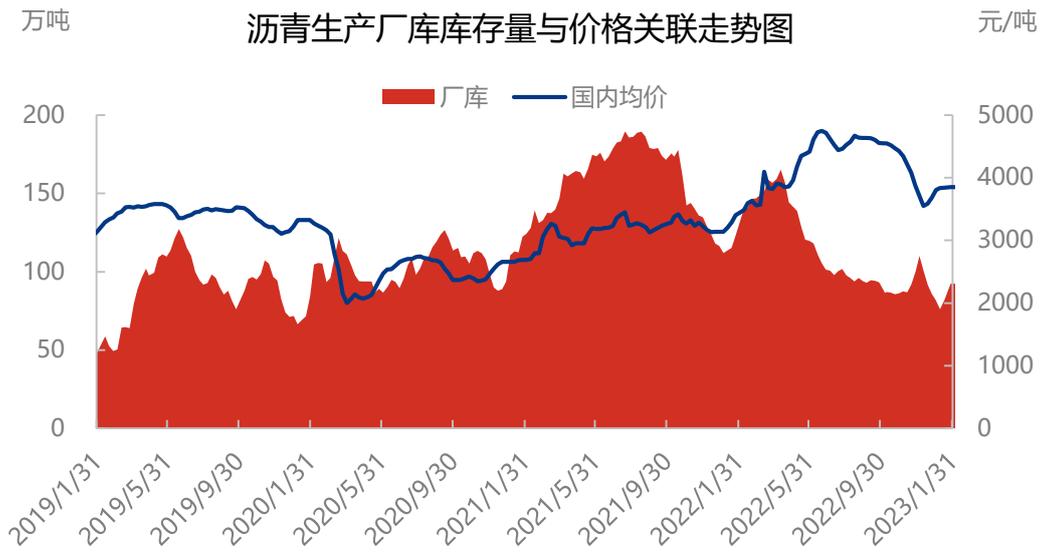
1月末，国内54家沥青样本生产厂库存共计93.8万吨，环比增加9.1%。分析主要原因是恰逢农历春节，终端需求冷清所致。但同比来看，考虑到供应低位，整体库存压力可控，月内平均值环比减少12.4%。

1月末，国内沥青70家样本贸易商库存量（原企业社会库库存）共计75.8万吨，环比增加39.1%。一方面随着冬储合同的执行，业者有转移社会库资源为主；另一方面，终端需求随着春节的到来多处于停滞状态，实际消耗有限使得库存增加明显。

2023年1月沥青库存量统计表

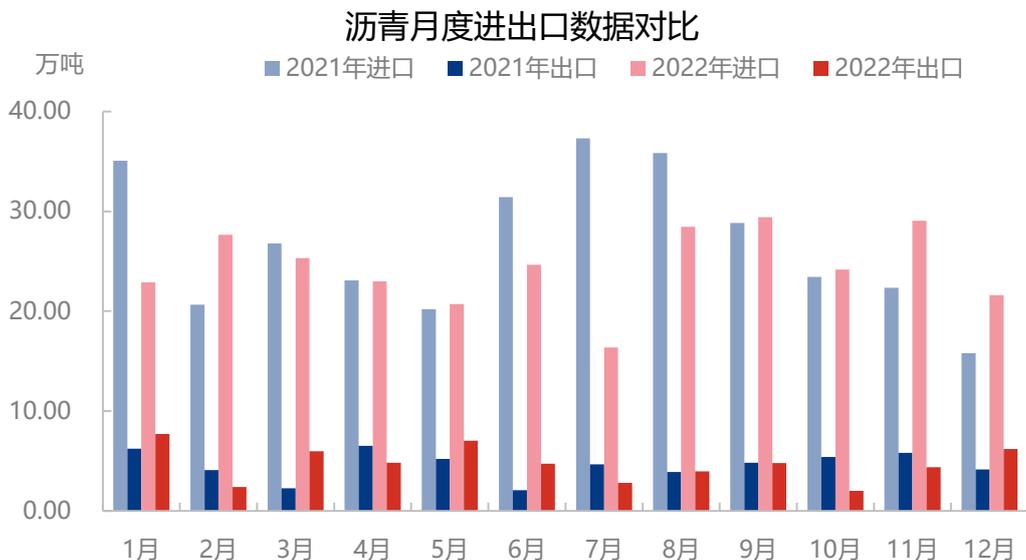
单位：万吨

品类	2023年1月末	环比	2023年1月平均	环比
企业库存量	93.8	9.1%	85.1	-12.4%
社会库库存量	74.8	37.2%	66.8	21.0%



2.4 进出口：12 月沥青行业进口环比降 26.0%，出口环比增加 40.6%

2.4.1 进出口：12 月沥青进环比降 26.0%，同比增 36.9%



数据来源：中国海关

2022 年 12 月份我国沥青进口量在 21.6 万吨，环比-25.6%，2022 年 12 月份我国沥青出口量在 6.21 万吨，环比 +41.6%。

2.4.2 进口：1-12 月沥青进口量累计同比减少 14.2%

隆众资讯报道，2022 年 1-12 月，国内沥青进口量累计 293.3 万吨，同比-8.6%。



数据来源：中国海关

2.4.3 出口：1-12 月沥青出口量累计同比增加 2.9%

隆众资讯报道，2022 年 12 月，国内沥青出口量累计 56.9 万吨，同比+2.9%。



数据来源：中国海关

沥青 1-12 月主要进出口数据统计

单位：万吨

项目	2022 年累计	2021 年累计	累计同比	2022/12	2022/11	2021/12	环比	同比
进口	293.3	320.8	-8.6%	21.6	29.1	15.8	-25.6%	36.9%
出口	56.9	55.3	2.9%	6.2	4.4	4.2	41.6%	49.1%

数据来源：中国海关

三、利润：1 月沥青生产利润有所收窄

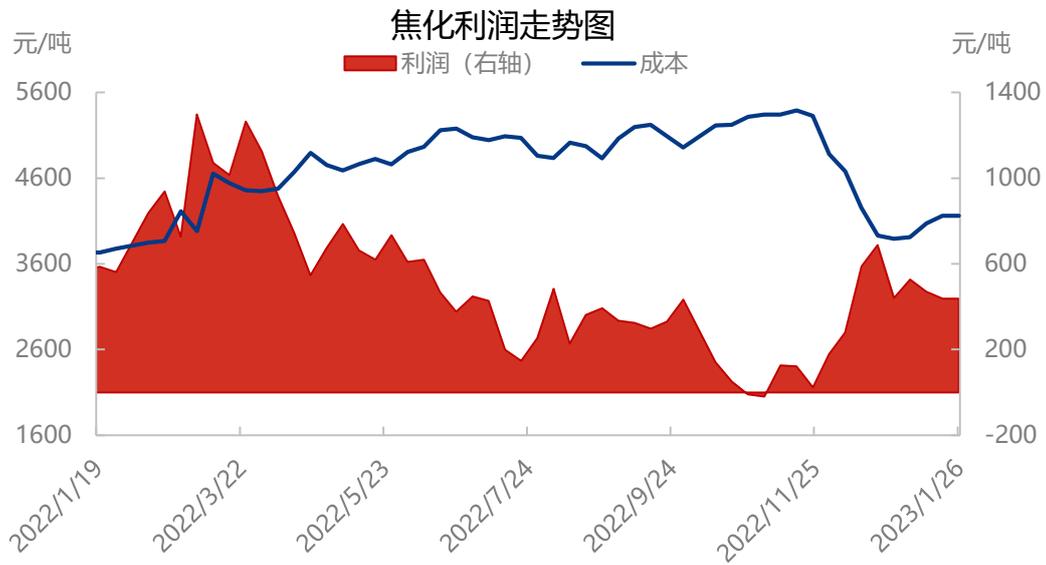
3.1 理论利润：1 月原料成本增加，沥青月均利润有所收窄



1 月，加工稀释沥青综合利润月度均值为 68 元/吨，环比涨 108.4 元/吨，同比涨 207.7 元/吨。原料成本月度均价 4221 元/吨，环比涨 38 元/吨或 0.9%，山东地炼沥青本月度均价 3628 元/吨，环比涨 234 元/吨或 6.9%。成品方面，沥青价格涨

幅高于原料，加之汽柴油价格有所好转，月度利润有所增加。

3.2 焦化利润：1 月焦化理论利润小幅上涨



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 468 元/吨，较上月 434 元/吨上涨 34 元/吨。本月汽油月均价较上月均价上调 749 元/吨。柴油月均价较上月均价下调 445 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调 549 元/吨，地炼石油焦月均价较上月下调 415 元/吨至 3341 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 283 元/吨左右至 4605 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润上涨。

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。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。