

2023 沥青产业月报

日期: 2023 年 02 月

重点数据趋势

28.4%: 本月产能利用率为 28.4%，环比+2.8 个百分点，同比+3.1 个百分点。

108 万吨: 沥青月度出货量为 108 万吨，较上月环比涨 15.8 万吨或 17.1%。

87.4 元/吨: 加工稀释沥青综合利润月度均值为 87.4 元/吨，环比涨 19.4 元/吨，同比涨 221.1 元/吨。



结论前置

本月核心关注点

1) 2 月份春节假期结束后, 业者重返市场, 下游需求恢复缓慢, 国内沥青整体物流活跃度下降明显。

2) 2022 年全国交通运输固定资产投资完成 3.8 万亿元, 同比增长 6%, 为经济发展作出了贡献。2023 年还将继续保持交通固定资产投资的高位运行, 为经济发展作出贡献。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	2 月	1 月	环比幅度	3 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3957.7	3840.1	3.1%	3750	10.4%	元/吨
	期货	3750	3807.4	-1.5%	3550	5.9%	元/吨
利润	沥青	87.4	68	19.4 (数值)	30	221.1 (数值)	元/吨
	焦化	429	468	-39 (数值)	400	-405 (数值)	元/吨
供应	产量	193	199.8	-3.4%	276.2	24.1%	万吨
	产能利用率	28.4	25.6	2.8(百分点)	25.3	3.1 (百分点)	
	进口	22	20	10.0%	19	-3.9%	万吨
库存	炼厂库存	98.1	93.8	4.6%	98.4	-33.2%	万吨
	社会库存	104.3	74.8	39.4%	92.9	-12.9%	万吨
消费	出货量	108	92.2	17.1%	110	21.2%	万吨
	出口	2	3	-33.3%	4	-16.3%	万吨

数据来源: 隆众资讯

本月市场回顾:

2 月沥青市场现货价格小幅上涨, 整体备货需求尚可, 推升各地区均价上涨。

下月行情影响因素预测:

项目	3 月趋势	影响程度
生产	预期增加	☆☆☆☆
消费	预期增加	☆☆☆☆
库存	预期增加	☆☆☆☆
进口	预期减少	☆☆☆
出口	预期增加	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测:

3 月份国内沥青预计开工负荷将会大幅增加, 其中 3 月份国内沥青总计划排产量为 276.2 万吨, 环比增加 98.2 万吨或 55.17%, 同比增加 88.39 万吨或 47.06%。分地区来看, 华北、华东地区供应增加明显, 山东、西北、东北也有部分炼厂计划复产。需求端来看, 市场刚需逐渐回暖, 道路施工或有所增加, 但是考虑前期部分备货需求入库, 整体投机入库需求或有所减少, 维持合同出货为主。整体来看, 3 月份国内沥青价格有望维持稳中窄幅波动为主。

下月市场风险提示:

关注政策方面消息以及需求变化对沥青价格的影响。

目 录

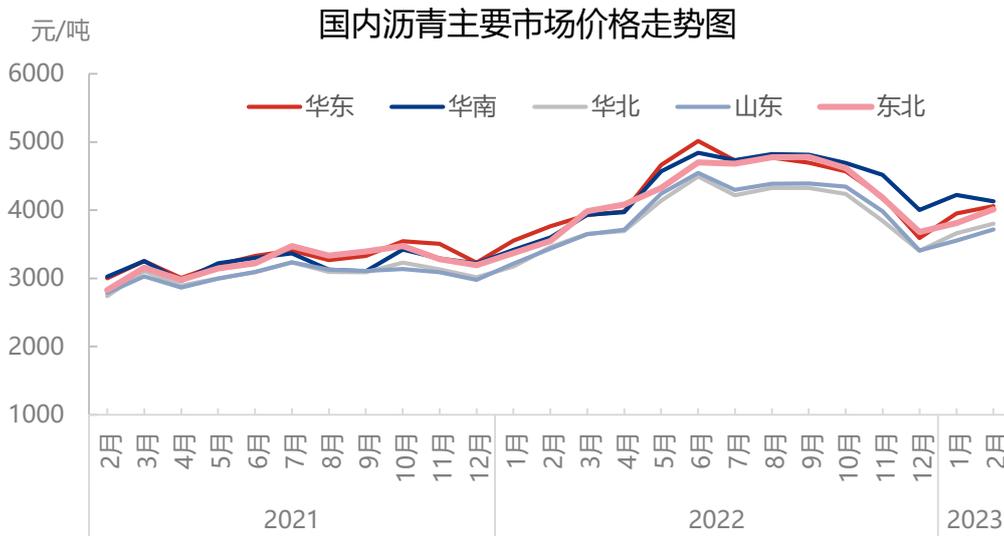
结论前置.....	2
一、行情分析及预测：基本面利好明显 沥青价格持续上涨.....	4
1.1 行情分析：2 月沥青市场现货价格小幅上涨.....	4
1.1.1 现货行情分析：2 月备货需求尚可 沥青价格继续上涨.....	4
1.1.2 外盘行情分析：进口量仍处低位，业者按需采购.....	5
1.1.3 期货行情分析：期货价格走势偏弱.....	5
1.1.4 产业链行情分析：2 月沥青产业链价格小幅回升.....	6
1.2 行情预测：3 月沥青供应增加 市场需求不温不火.....	7
1.2.1 基本面预测：3 月沥青供应大幅增加.....	7
1.2.2 成本预测：3 月国际原油价格走势回升.....	8
1.2.3 供需平衡预测：3 月沥青供应大幅增加，终端需求或有所好转.....	8
1.2.4 心态调查：3 月沥青市场业者心态稳中偏弱.....	8
1.2.5 现货行情预测：3 月沥青刚需或有所好转，现货稳中震荡运行.....	8
二、基本面分析：2 月沥青供需双弱，影响沥青价格走势.....	9
2.1 生产：2 月沥青行业生产供应有所增加.....	9
2.1.1 检修：2 月沥青检修环比下降.....	9
2.1.2 产量及产能利用率：2 月沥青产量及产能利用率小幅增加.....	9
2.2 消费：2 月沥青厂家出货量增加明显.....	10
2.2.1 出货量：2 月供应增加 炼厂执行合同带动出货增加.....	10
2.3 库存：2 月沥青商业库存量增量明显.....	11
2.3.1 库存量：2 月企业库存及贸易商库存量持续增加.....	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%.....	12
2.4.1 进出口：12 月沥青进环比降 26.0%，同比增 36.9%.....	12
2.4.2 进口：1-12 月沥青进口量累计同比减少 14.2%.....	12
2.4.3 出口：1-12 月沥青出口累计同比增加 2.9%.....	13
三、利润：2 月沥青生产利润有所增加.....	13
3.1 理论利润：2 月沥青及相关产品价格上涨，利润有所增加.....	13
3.2 焦化利润：2 月焦化理论利润小幅下跌.....	14
四、沥青数据统计口径及方法论.....	15

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：2月沥青市场现货价格小幅上涨

1.1.1 现货行情分析：2月备货需求尚可 沥青价格继续上涨

2月，中国沥青市场现货均价 3957.7 元/吨，环比涨 3.0%，同比涨 10.4%，2月沥青均价有所推涨。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 1.0-5.3%，主要是原油成本支撑，业者备货入库积极性较高，炼厂出货较为顺畅，前期库存低位情况下压力相对偏低，整体价格小幅推涨。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2023/2	2023/1	2022/2	环比%	同比%
中国	3957.7	3840.8	3585.9	3.0%	10.4%
华南	4129.8	4221.9	3602.5	-2.2%	14.6%
华东	4058.0	3950.0	3764.4	2.7%	7.8%
山东	3715.5	3553.6	3435.9	4.6%	8.1%
西北	4140.0	3950.0	3551.6	4.8%	16.6%
东北	4012.5	3811.1	3550.0	5.3%	13.0%
华北	3801.5	3661.1	3458.4	3.8%	9.9%
西南	4350.5	4306.9	4113.4	1.0%	5.8%

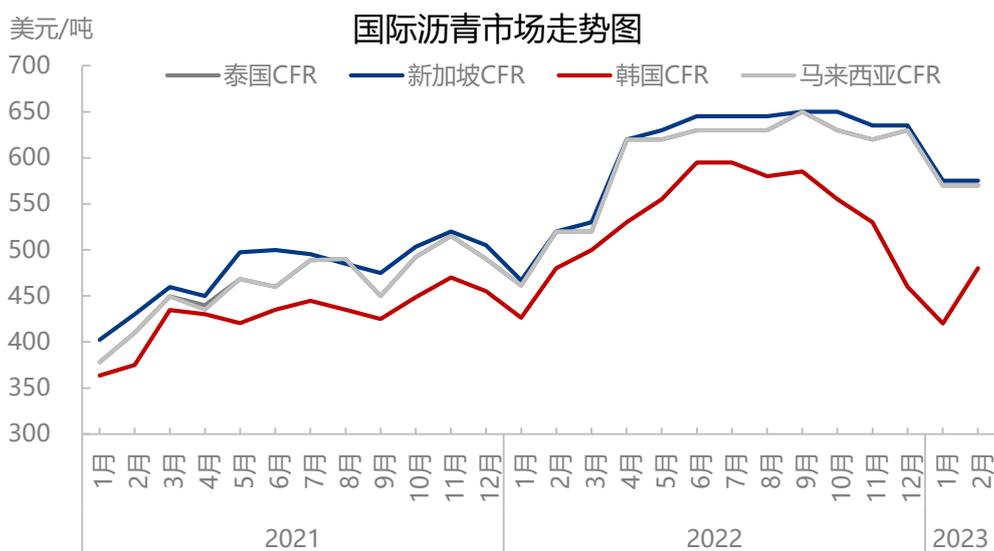
沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	4182	4127	4105	4105	
华东	4030	4075	4075	4052	
山东	3717	3749	3705	3691	
华北	3788	3821	3811	3786	

1.1.2 外盘行情分析：进口量仍处低位，业者按需采购

2 月份韩国 CFR 参考 485-495 美元/吨，折合人民币 4032-4113 元/吨；新加坡 CFR 区间参考 570-580 美元/吨，折合人民币 4578-4656 元/吨。整体来看，2 月份中旬韩国双龙招标 15 船左右，预计 3 月中旬到港，预估到华东地区码头 4100-4200 元/吨左右。贴水在 380CST 贴水 55-57 美元/吨左右，成交尚可。新加坡 2 笔 3000 吨，FOB \$505，流向印尼；另外 2 笔，FOB 490 ~ 495 到北越；托克 4000 吨，装船期 3 月 21 日-3 月 26 日，FOB 510 ~ 515。



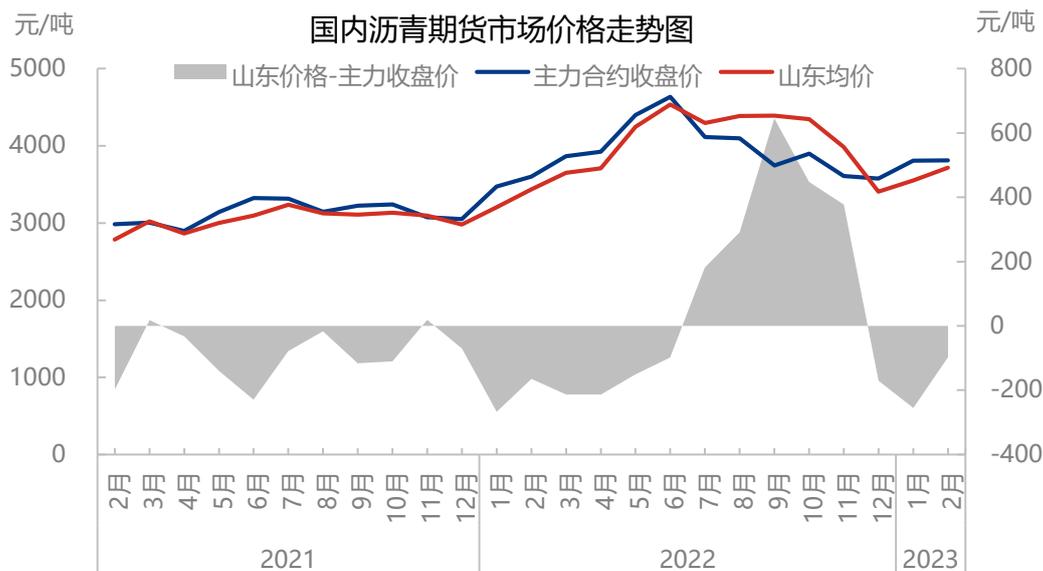
沥青外盘市场区域周均价

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	470	480	480	480	↑
亚洲	新加坡CFR	570	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：期货价格走势偏弱

2 月份国内沥青期货维持宽幅震荡偏弱走势为主，其中上旬沥青期货价格震荡区间在 3780-3900 元/吨之间，但是下旬随着预期供应增加以及实际需求疲软等利空因素影响，沥青期货震荡区间下移，震荡区间在 3720-3800 元/吨之间。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2023/2	2023/1	2022/2	环比%	同比%
主力 2306 合约	3813.1	3807.4	3600.6	0.1%	5.9%

1.1.4 产业链行情分析：2月沥青产业链价格小幅回升

2月，沥青产业链产品价格多数上涨。

2月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格），9 个品种价格上涨，涨幅在 0.8%-5.6%。

其中 380CST 价格涨幅最大，涨幅 5.6%；其次是 MTBE，涨幅 4.9%。

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2月	2022年1月	2021年2月	环比%	同比%
WTI	期货	76.9	78.1	91.6	-1.6%	-16.1%
布伦特	期货	83.6	83.8	94.1	-0.3%	-11.2%
180CST	新加坡	402.3	388.4	522.6	3.6%	-23.0%
380CST	新加坡	393.3	372.5	514.1	5.6%	-23.5%
低硫燃料油	舟山	632.1	626.9	729.8	0.8%	-13.4%
稀释沥青	全国	4349	4221	4461	3.0%	-2.5%
汽油	山东	8464	8372	9095	1.1%	-6.9%
柴油 (-10#)	山东	7645	7335	7382	4.2%	3.6%
石油焦 (3B)	山东	3232	3164	3646	2.1%	-11.4%
液化气	山东	5636	5448	5583	3.5%	0.9%
MTBE	山东	6881	6561	6984	4.9%	-1.5%

1.2 行情预测：3月沥青供应增加 市场需求不温不火

1.2.1 基本面预测：3月沥青供应大幅增加

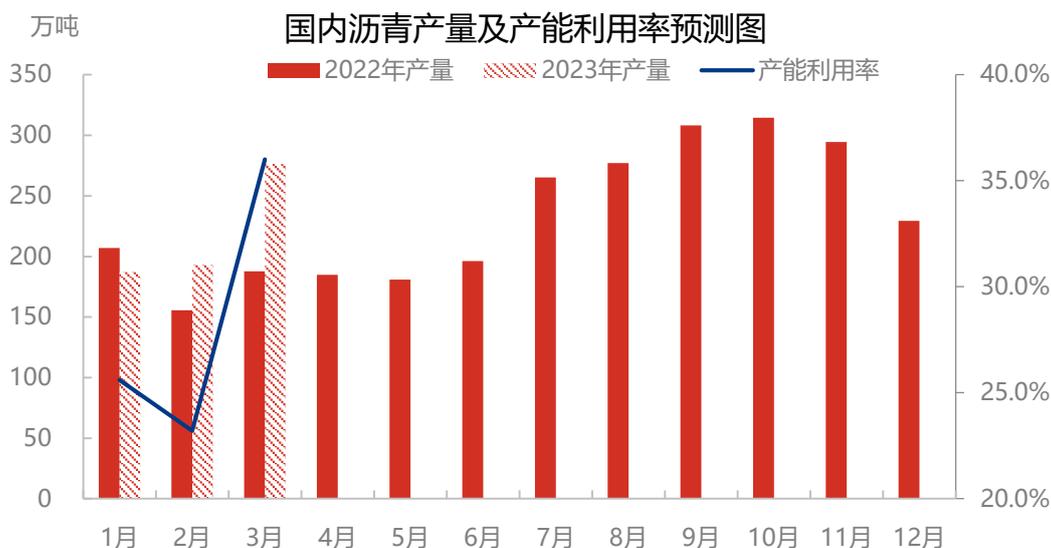
1.2.1.1 生产预测：3月沥青产量及产能利用率均有上涨

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
华南-广西	北海和源	地炼	36	停产	2023/2/28	2023/3/10

注：部分装置的检修/减产结束日暂为预估，仅作参考。



2023年2月国内沥青装置检修涉及产能411万吨，预计3月份国内沥青装置产能利用率或将提升至36.0%，预计产量或增加至276.2万吨。

1.2.1.2 消费预测：3月沥青出货量或有所增加

3月市场刚需逐渐回暖，道路施工或有所增加，但是考虑前期部分备货需求入库，整体投机入库需求或有所减少，维持合同出货为主。因此预计3月沥青24家样本企业出货量或有所增加，大概在125万吨左右。

3月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2023年3月E	2023年2月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	125.0	108.0	17.0	15.7%

1.2.1.3 进出口预测：3月沥青出口量有所增加

预计3月沥青进口量预计在19万吨，出口量预计在4万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：3月生产企业及贸易商库存或呈增加态势

3月份国内沥青供应量增量超预期，需求受限于天气、节日、资金等影响因素或难以有大的起色，因此预计国内沥青厂库存面临继续累库风险；预计生产企业月末库存有望达到100万吨左右。

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 110 万吨左右。

1.2.2 成本预测：3 月国际原油价格走势回升

3 月俄罗斯主动减产 50 万桶/日将使得供应局面依然偏紧，同时西方对俄第十轮制裁也将开始推进；需求端主要是中国大概率将释放新的积极经济信号，或带动亚洲需求逐渐回暖，供需两端均存利好动力。预计 WTI 或在 76-84 美元/桶的区间运行，布伦特或在 83-91 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：3 月沥青供应大幅增加，终端需求或有所好转

沥青供需平衡预测表

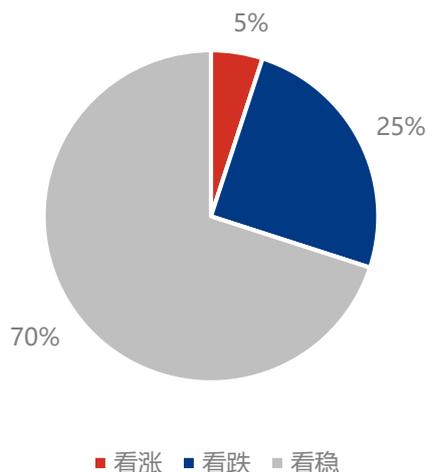
单位：万吨

项目	2023 年 3 月 E	2023 年 2 月 E	环比
期初库存	202.4	168.6	20.0%
产量	276.2	193	43.1%
进口量	19	22	-13.6%
总供应量	497.6	383.6	29.7%
出口量	4	2	100.0%
下游消费量	283.6	179.2	58.3%
总需求量	287.6	181.2	58.7%
期末库存	210	202.4	3.8%

1.2.4 心态调查：3 月沥青市场业者心态稳中偏弱

截至 2023 年 2 月 28 日，对中国沥青市场参与者 3 月心态调研的结果显示，3 月市场观点：25%看跌，5%看涨，70%看稳。看跌者心态为：3 月沥青排产大幅增加，原油震荡运行，供需错配下带动价格走跌。看涨者心态为：终端项目需求陆续启动，道路施工或有所增加，加之未来原料紧缺问题影响，或带动价格上涨。看稳者心态为：供需难有较大矛盾，市场价格或震荡运行。

2023年3月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：3 月沥青刚需或有所好转，现货稳中震荡运行

3 月份国内沥青预计开工负荷将会大幅增加，分地区来看，华北、华东地区供应增加明显，山东、西北、东北也有部分炼

厂计划复产。需求端来看，市场刚需逐渐回暖，道路施工或有所增加，但是考虑前期部分备货需求入库，整体投机入库需求或有所减少，维持合同出货为主。整体来看，3 月份国内沥青价格有望维持稳中窄幅波动为主，价格区间预计在 3800-3950 元/吨。

二、基本面分析：2 月沥青供需双弱，影响沥青价格走势

2.1 生产：2 月沥青行业生产供应有所增加

2.1.1 检修：2 月沥青检修环比下降

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

2 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
华南-广东	中海湛江	80	2023 年 2 月 17 日	未定	7700	常规停产
西南-云南	云南石化	70	2023 年 2 月 14 日	未定	21000	常规停产
华北-河北	河北凯意	180	2023 年 2 月 11 日	未定	68000	常规停产
西北-新疆	新疆法康尼	10	2023 年 2 月 7 日	未定	6300	常规停产
西南-四川	中海四川	35	2023 年 2 月 1 日	2023 年 2 月 8 日	7000	常规停产
合计		375			110000	

2.1.2 产量及产能利用率：2 月沥青产量及产能利用率小幅增加



沥青企业月度产量/开工变化对比表

单位: 万吨/月, %, 百分点

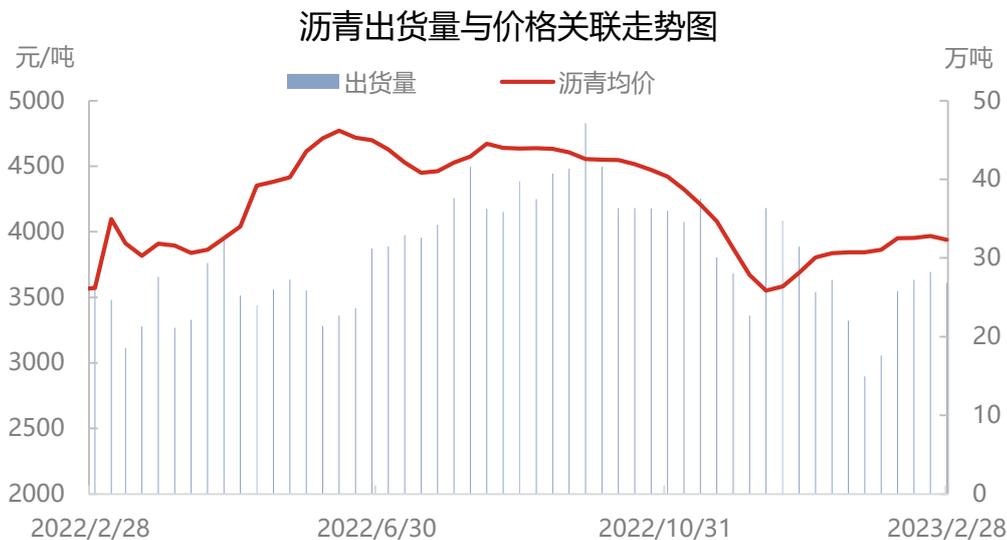
项目	企业	2023年2月E	2023年1月	2022年2月	环比%	同比%
总产量	全国	193.0	187.1	155.5	3.2%	24.1%
产能利用率	全国	28.4	25.6	25.3	2.8	3.1

2月沥青产量预估为193万吨, 环比+3.2个百分点, 同比+24.1个百分点; 本月产能利用率为28.4%, 环比+2.8个百分点, 同比+3.1个百分点。

2.2 消费: 2月沥青厂家出货量增加明显

2.2.1 出货量: 2月供应增加 炼厂执行合同带动出货增加

2023年2月份沥青月度出货量为92.2万吨, 较上月环比涨15.8万吨或17.1%。造成沥青企业出货量增加的主要原因是: 2月供应增加明显, 加之炼厂合同执行顺畅, 业者备货入库积极性尚可, 2月下旬下游需求陆续启动, 带动出货量增加。



2 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 2 月	2023 年 1 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	108.0	92.2	15.8	17.1%

2.3 库存：2 月沥青商业库存量增量明显

2.3.1 库存量：2 月企业库存及贸易商库存量持续增加

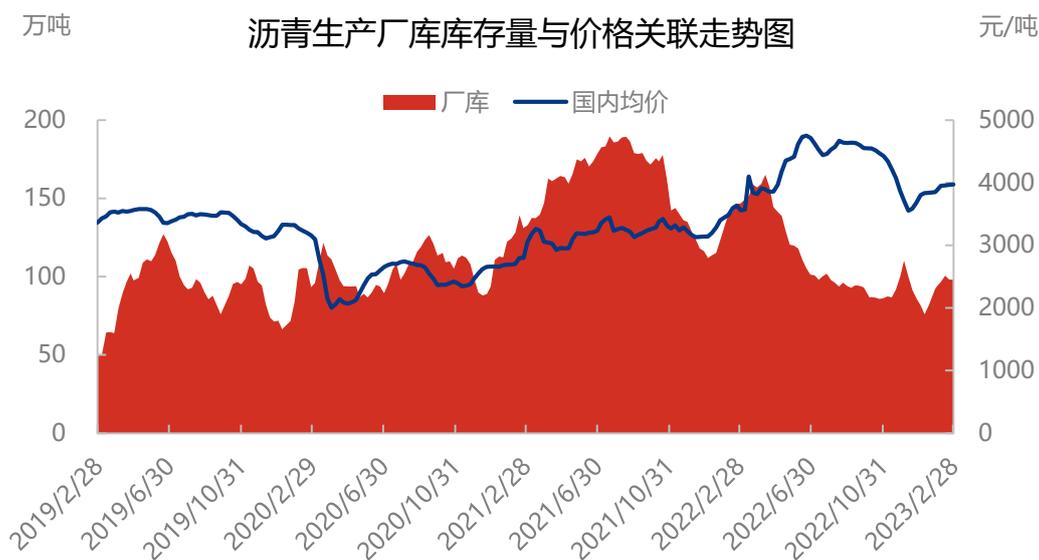
2 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 98.1 万吨，环比增加 4.6%。分析主要原因是一方面，国内沥青处于季节性淡季，整体刚需启动缓慢；另一方面，2 月份整体供应超预期，带动库存有增加，月内厂库平均值环比增加 15.6%。

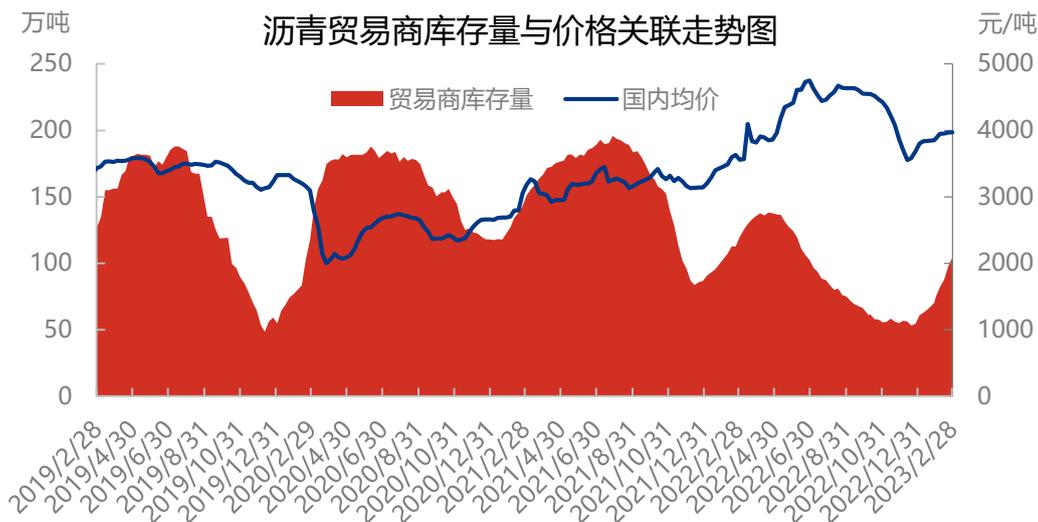
2 月末，国内沥青 70 家样本贸易商库存量（原企业社会库库存）共计 104.3 万吨，环比增加 37.6%。一方面主要为炼厂合同订单执行为主；另一方面，终端需求实际消耗不及预期，月内均值环比增加 39.1%。

2023 年 2 月沥青库存量统计表

单位：万吨

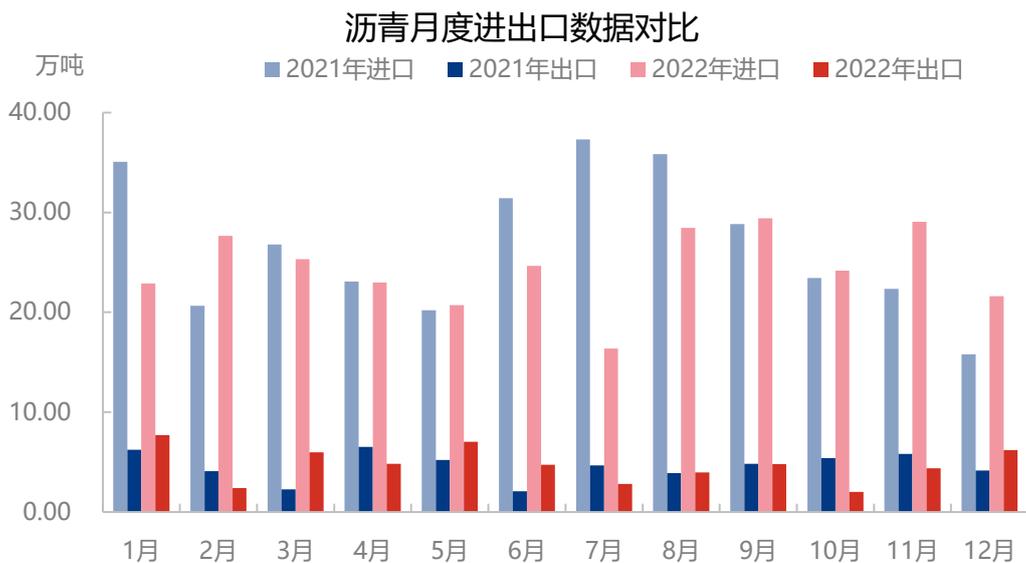
品类	2023 年 2 月末	环比	2023 年 2 月平均	环比
企业库存量	98.1	4.6%	98.4	15.6%
社会库库存量	104.3	37.6%	92.9	39.1%





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%

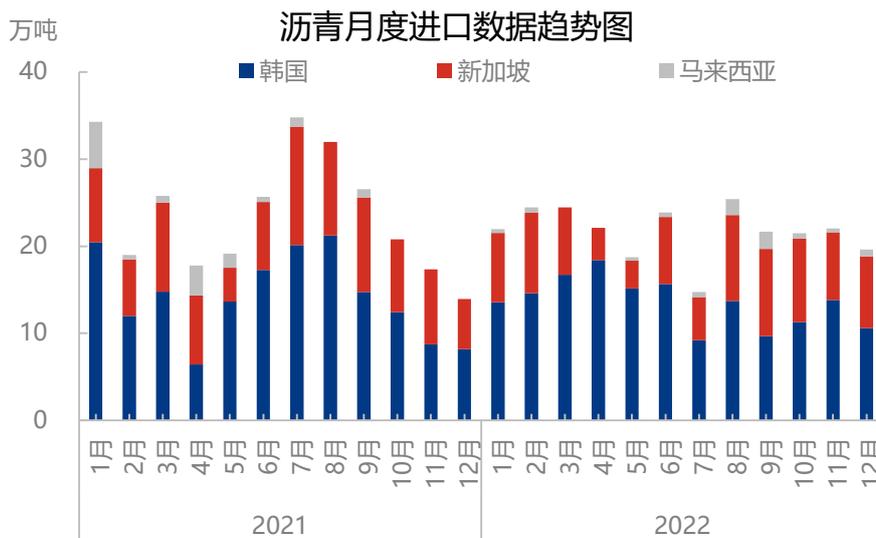


数据来源：中国海关

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

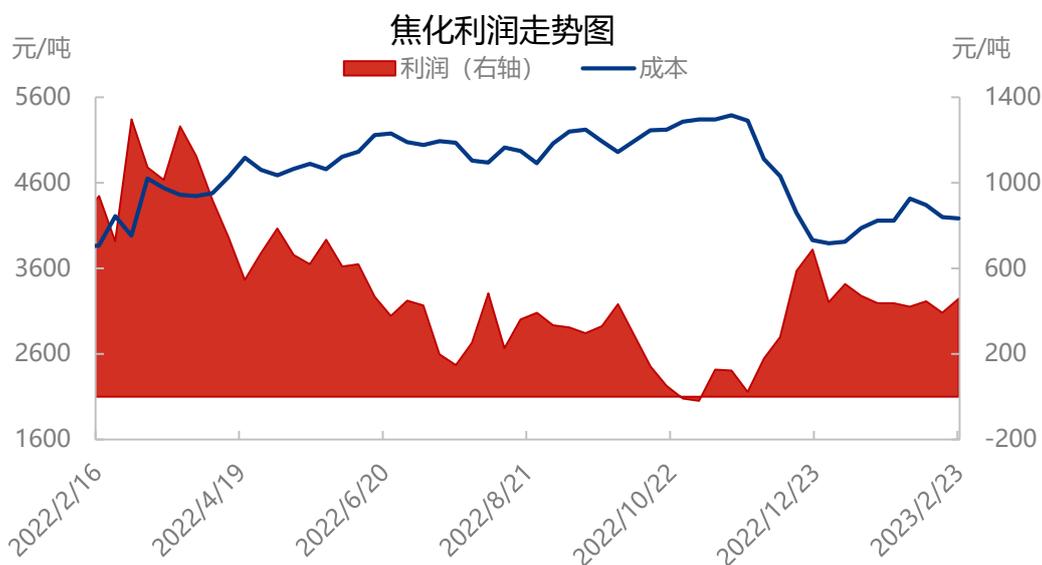
三、利润：2 月沥青生产利润有所增加

3.1 理论利润：2 月沥青及相关产品价格上涨，利润有所增加



2月，加工稀释沥青综合利润月度均值为87.4元/吨，环比涨19.4元/吨，同比涨221.1元/吨。原料成本月度均价4349元/吨，环比涨128元/吨或3.0%，山东地炼沥青月度均价3716元/吨，环比涨88元/吨或2.4%。成品方面，沥青及相关产品价格上涨，月度利润有所增加。

3.2 焦化利润：2月焦化理论利润小幅下跌



本月，山东地区平均延迟焦化利润为429元/吨，较上月468元/吨下调39元/吨。本月汽油月均价较上月均价下调14元/吨。柴油月均价较上月均价上调312元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调299元/吨，地炼石油焦月均价较上月上涨53元/吨至3394元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价上调238元/吨左右至4843元/吨。本月延迟焦化装置平均利润下调。

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。