

2023 沥青月报

日期: 2023 年 03 月

重点数据趋势

33.4%: 本月产能利用率为 33.4%，环比+5 个百分点，同比+6.9 个百分点。

131.2 万吨: 沥青月度出货量为 131.2 万吨，较上月环比涨 23.2 万吨或 21.5%。

33.9 元/吨: 加工稀释沥青综合利润月度均值为 33.9 元/吨，环比跌 53.5 元/吨，同比涨 541.4 元/吨。



结论前置

本月核心关注点

- 1) 资产负债期限错配引发流动性危机，美国硅谷银行宣告破产，引发金融市场大幅动荡，原油价格下跌明显，市场避险心态发酵。
- 2) 2022 年,我国制造业增加值占全球比重近 30%,制造业规模已经连续 13 年居世界首位。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	3 月	2 月	环比幅度	4 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3889.2	3957.7	-1.7%	3840	1.3%	元/吨
	期货	3733.5	3813.1	-2.1%	3700	-3.4%	元/吨
利润	沥青	33.9	87.4	-53.5 (数值)	15	541.4 (数值)	元/吨
	焦化	387	429	-42 (数值)	350	-767 (数值)	元/吨
供应	产量	260	206.4	26.0%	294.4	38.4%	万吨
	产能利用率	33.4	28.4	5(百分点)	36	6.9 (百分点)	
	进口	19	22	-13.6%	25	-25.0%	万吨
库存	炼厂库存	96.9	98.1	-1.2%	100	-38.2%	万吨
	社会库存	131.5	104.3	26.1%	135.6	-3.0%	万吨
消费	出货量	131.2	108	21.5%	135	24.1%	万吨
	出口	4	2	100.0%	5	-16.3%	万吨

本月市场回顾:

3 月沥青市场现货价格环比下行，下游整体刚需恢复缓慢，各地价格涨跌互现。

下月行情影响因素预测:

项目	4 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	预期增加	☆☆☆
出口	预期增加	☆☆☆
成本	预期减少	☆☆☆☆

下月价格预测:

供应端来看，4 月份国内沥青市场供应维持高位，其中计划排产总量在 294 万吨左右，同比环比都出现大幅增加，新开工炼厂增加无棣鑫岳、沧州港胜等炼厂；需求端来看，道路刚需稳中有增，但是清明节前后冷空气带来大范围降雨，短期或对刚需有所阻碍，中下旬道路刚需有望继续增加，防水需求来看，3 月份受价格大幅下跌因素影响，防水拿货积极性较高，部分已经有所备货，价格小幅推涨之后，市场拿货积极性或有所放缓。短期来看，供需面对于沥青市场支撑仍有限，沥青现货难有较大幅度上行空间，同时国际原油有望维持宽幅波动，4 月份沥青价格波动区间或在 3780-3900 元/吨之间。

下月市场风险提示:

关注政策方面消息以及需求恢复情况对沥青价格的影响。

目 录

结论前置..... 2

一、行情分析及预测：原油价格涨跌明显 沥青价格小幅下行 4

1.1 行情分析：3 月沥青市场现货价格小幅下行 4

1.1.1 现货行情分析：3 月终端恢复缓慢 沥青价格有所下调 4

1.1.2 外盘行情分析：进口量小幅上涨，业者谨慎采购..... 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：4 月沥青供应增加 市场需求或小幅回暖 7

1.2.1 基本面预测：4 月沥青供应增加 7

1.2.2 成本预测：4 月国际原油价格弱势调整 8

1.2.3 供需平衡预测：4 月沥青供应继续增加，终端需求或有所好转..... 8

1.2.4 心态调查：4 月沥青市场业者心态稳中偏弱 8

1.2.5 现货行情预测：4 月沥青供需面支撑有限，现货震荡运行..... 8

二、基本面分析：3 月沥青供应大幅增加，沥青价格有所回落 9

2.1 生产：3 月沥青行业生产供应有所增加..... 9

2.1.1 检修：3 月沥青检修环比下降..... 9

2.1.2 产量及产能利用率：3 月沥青产量及产能利用率均有所增加 9

2.2 消费：3 月沥青厂家出货量增加明显 10

2.2.1 出货量：3 月供应增加 出货量持续上涨..... 10

2.3 库存：3 月沥青厂库微去库，贸易商库存持续累库..... 10

2.3.1 库存量：3 月沥青贸易商库存量持续增加 10

2.4 进出口：1-2 月沥青行业进口环比降 26.0%，出口环比增加 40.6% 11

2.4.1 进出口：2 月沥青进环比增加 16.7%，出口环比增加 218.1%..... 11

2.4.2 进口：1-2 月沥青进口量累计同比减少 1.2%..... 12

2.4.3 出口：1-2 月沥青出口累计同比减少 14.5%..... 12

三、利润：3 月沥青生产利润有所减少 13

3.1 理论利润：3 月原油宽幅震荡，利润有所收窄 13

3.2 焦化利润：3 月焦化理论利润小幅下行..... 14

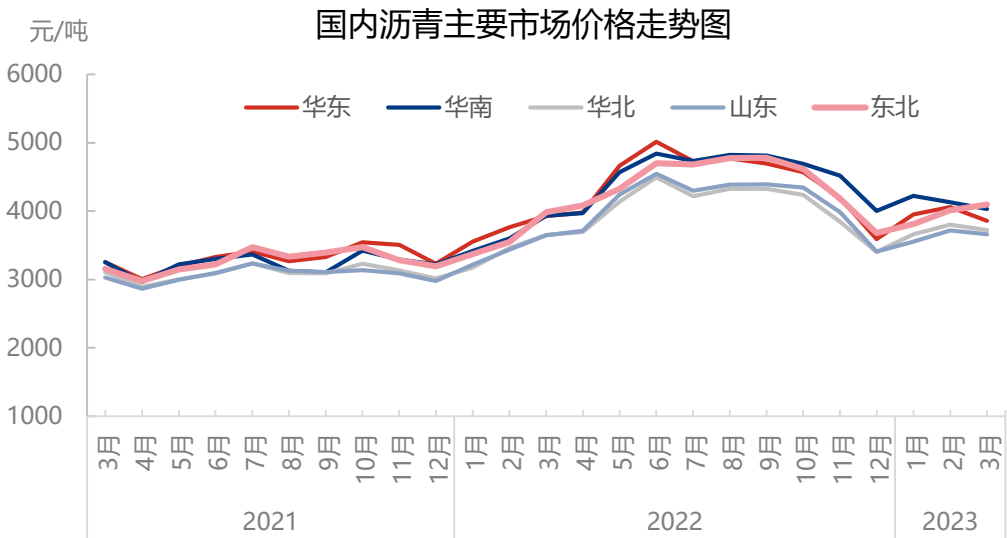
四、沥青数据统计口径及方法论 15

一、行情分析及预测：原油价格涨跌明显 沥青价格小幅下行

1.1 行情分析：3 月沥青市场现货价格小幅下行

1.1.1 现货行情分析：3 月终端恢复缓慢 沥青价格有所下调

3 月，中国沥青市场现货均价 3889.2 元/吨，环比跌 1.7%，同比涨 1.3%，3 月沥青均价有所走跌。分地区来看，本月上涨区域 2 个，下跌区域 5 个，上涨环比区间为 2.2-3.2%，下跌环比区间为 1.5-4.9%，主要是原油价格涨跌明显，成本端支撑坍塌，加之终端需求恢复较缓，部分市场报价有所下调。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨					
地区	2023/3	2023/2	2022/3	环比%	同比%
中国	3889.2	3957.7	3840.9	-1.7%	1.3%
华南	4029.8	4129.8	3931.7	-2.4%	2.5%
华东	3859.1	4058.0	3928.7	-4.9%	-1.8%
山东	3660.2	3715.5	3646.1	-1.5%	0.4%
西北	4273.9	4140.0	3858.7	3.2%	10.8%
东北	4098.9	4012.5	3984.8	2.2%	2.9%
华北	3720.9	3801.5	3650.4	-2.1%	1.9%
西南	4246.7	4350.5	4153.5	-2.4%	2.2%

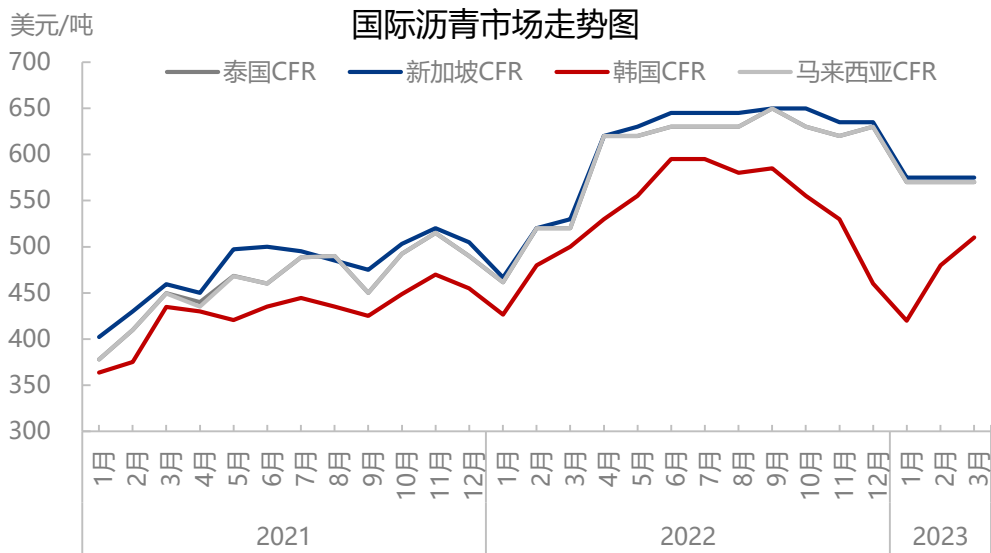
沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨					
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	4105	4105	3999	3905	
华东	3946	3912	3794	3775	
山东	3726	3730	3578	3577	
华北	3800	3791	3680	3597	

1.1.2 外盘行情分析：进口量小幅上涨，业者谨慎采购

3 月末韩国进口沥青价格参考 510-520 美元/吨，折合人民币 4200-4300 元/吨，新加坡价格参考 570-580 美元/吨，折合人民币 4550-4600 元/吨。

3 月中旬韩国 GS 炼厂沥青招标 8~10 船，装船期 23 年 4 月起至 2023 年 5 月初，大部分到中国。本次招标价格 HSFO 380CST 中标价格，主要升水 35 美元/吨附近，成交区间在 FOB S434 ~ 454 美元/吨，到华东的上岸价 3900-4100 元/吨。预计 4 月份韩国炼厂双龙检修 2 个月，届时进口量将减少明显，价格方面或得以坚挺。



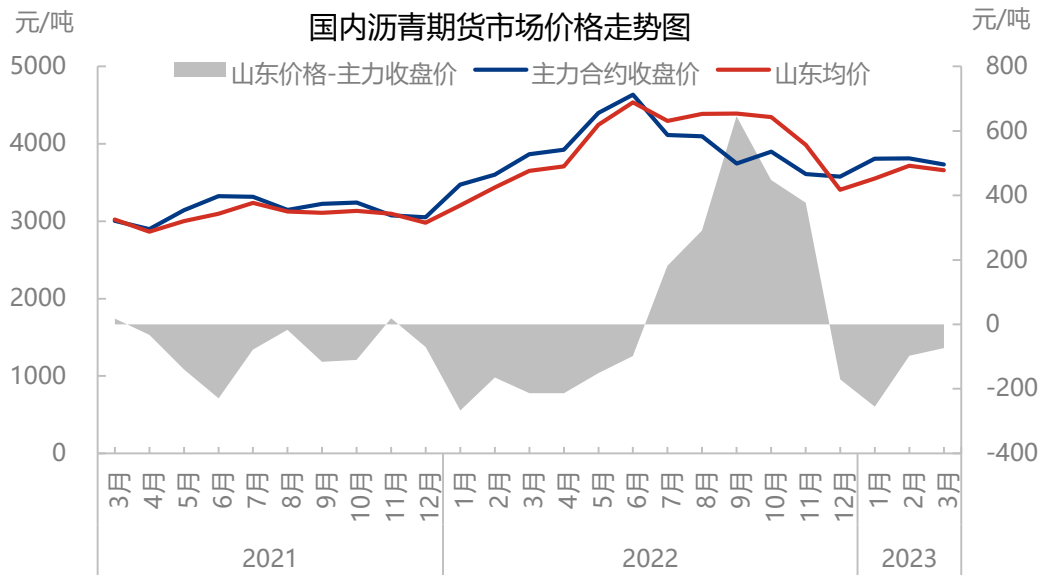
沥青外盘市场区域周均价

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	510	510	510	510	
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：期货价格先涨后跌

3 月份国内沥青期货维持先涨后跌的态势，受原料端预期偏紧等利好因素带动，月初沥青期货价格从 3750 元/吨拉升至 3950 元/吨附近，但是随着国际原油大幅走跌、预期排产高位等利空因素影响，盘面出现单边快速下跌，从 3950 元/吨下跌至 3500 元/吨左右，跌幅 450 元/吨，随后随着国际原油反弹，盘面出现小幅推涨，推涨至 3650 元/吨附近。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2023/3	2023/2	2022/3	环比%	同比%
主力 2306 合约	3733.5	3813.1	3864.5	-2.1%	-3.4%

1.1.4 产业链行情分析：3 月沥青产业链价格弱势下行

3 月，沥青产业链产品价格多数下行。

3 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格），8 个品种价格下跌，跌幅在 0.6%-16.5%。

其中石油焦（3B）价格跌幅最大，跌幅 16.5%；其次是低硫燃料油，跌幅 9.0%。

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 3 月	2022 年 2 月	2021 年 3 月	环比%	同比%
WTI	期货	73.2	76.9	108.3	-4.8%	-32.4%
布伦特	期货	79.2	83.6	112.5	-5.3%	-29.6%
180CST	新加坡	426.1	402.3	654.2	5.9%	-34.9%
380CST	新加坡	414.2	393.3	629.4	5.3%	-34.2%
低硫燃料油	舟山	575.2	632.1	879.9	-9.0%	-34.6%
稀释沥青	全国	4313	4349	5369	-0.8%	-19.7%
汽油	山东	8410	8464	9578	-0.6%	-12.2%
柴油（-10#）	山东	7514	7645	8298	-1.7%	-9.4%
石油焦（3B）	山东	2700	3232	4365	-16.5%	-38.1%
液化气	山东	5264	5636	6566	-6.6%	-19.8%
MTBE	山东	7220	6881	7835	4.9%	-7.8%

1.2 行情预测：4 月沥青供应增加 市场需求或小幅回暖

1.2.1 基本面预测：4 月沥青供应增加

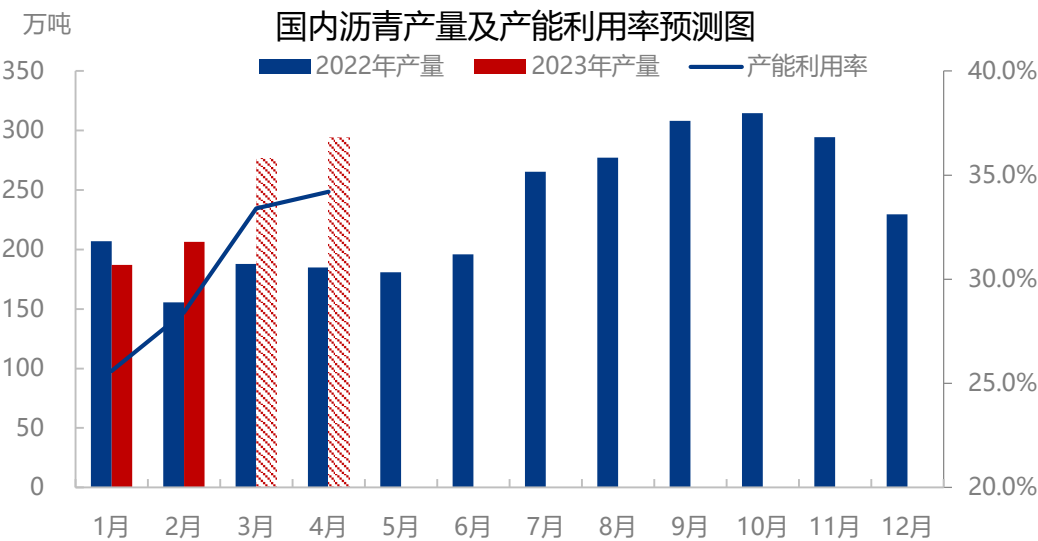
1.2.1.1 生产预测：4 月沥青产量及产能利用率均有上涨

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
西北-新疆	乌苏明源	地炼	20	停产	2023/3/25	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 3 月国内沥青装置检修涉及产能 266 万吨，预计 4 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 294.4 万吨。

1.2.1.2 消费预测：4 月沥青出货量稳中小增

4 月市场刚需启动或逐步增加，但部分社会库增至中位偏高水平，未来社会库入库或有所减少，部分炼厂供应陆续增加，整体出货或稳中有增。因此预计 4 月沥青 24 家样本企业出货量或有所增加，大概在 135 万吨左右。

4 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 4 月 E	2023 年 3 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	135.0	131.2	3.8	2.9%

1.2.1.3 进出口预测：4 月沥青出口量有所增加

预计 4 月沥青进口量预计在 25 万吨，出口量预计在 5 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：4 月生产企业及贸易商库存或呈增加态势

4 月份国内沥青供应量或持续增加且超预期，需求受限于天气、资金等影响因素或难以有大的起色，刚需支撑下，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 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 135.6 万吨左右。

1.2.2 成本预测：4 月国际原油价格弱势调整

4 月来看，月初 OPEC+会议大概率将就减产释放积极信号，俄罗斯也将落实额外减产，供应端存利好支撑；需求端则是中国经济持续复苏的带动下，中国、印度原油需求向好，但欧美经济弱势及缺陷或形成利空抑制。预计 WTI 或在 72-79 美元/桶的区间运行，布伦特或在 77-84 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：4 月沥青供应继续增加，终端需求或有所好转

沥青供需平衡预测表

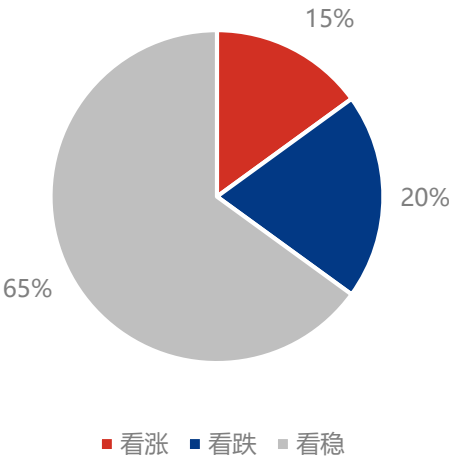
单位：万吨

项目	2023 年 4 月 E	2023 年 3 月 E	环比
期初库存	228.4	202.4	12.8%
产量	294.4	260	13.2%
进口量	25	19	31.6%
总供应量	547.8	481.4	13.8%
出口量	5	4	25.0%
下游消费量	307.2	249	23.4%
总需求量	312.2	253	23.4%
期末库存	235.6	228.4	3.2%

1.2.4 心态调查：4 月沥青市场业者心态稳中偏弱

截至 2023 年 3 月 31 日，对中国沥青市场参与者 4 月心态调研的结果显示，4 月市场观点：20%看跌，15%看涨，65%看稳。看跌者心态为：4 月沥青排产继续增加，部分炼厂有新增投产计划，业者备货积极性有所转弱，供需矛盾或逐步显现。看涨者心态为：国际原油连续上涨，加之稀释沥青贴水较之前增加，成本端支撑增强。看稳者心态为：成本、供需、库存之间存在博弈，市场价格或震荡运行。

2023年4月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：4 月沥青供需面支撑有限，现货震荡运行

4 月份道路刚需稳中有所增加，但是清明节前后冷空气带来大范围降雨，短期或对刚需有所阻碍，中下旬道路刚需有望继续增加，防水需求来看，3 月份受价格大幅下跌因素影响，防水拿货积极性较高，部分已经有所备货，价格小幅推涨之后，

市场拿货积极性或有所放缓。短期来看，供需面对于沥青市场支撑仍有限，沥青现货难有较大幅度上行空间，同时国际原油有望维持宽幅波动，4 月份沥青价格波动区间或在 3780-3900 元/吨之间。

二、基本面分析：3 月沥青供应大幅增加，沥青价格有所回落

2.1 生产：3 月沥青行业生产供应有所增加

2.1.1 检修：3 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
东北	中海油营口	50	2023 年 5 月
东北	辽宁臻德	30	2023 年 5 月
华北	河间大通	10	2023 年 3 月
华东	泰州海力	20	2023 年 3 月
华南	京博海南	100	2023 年 5 月

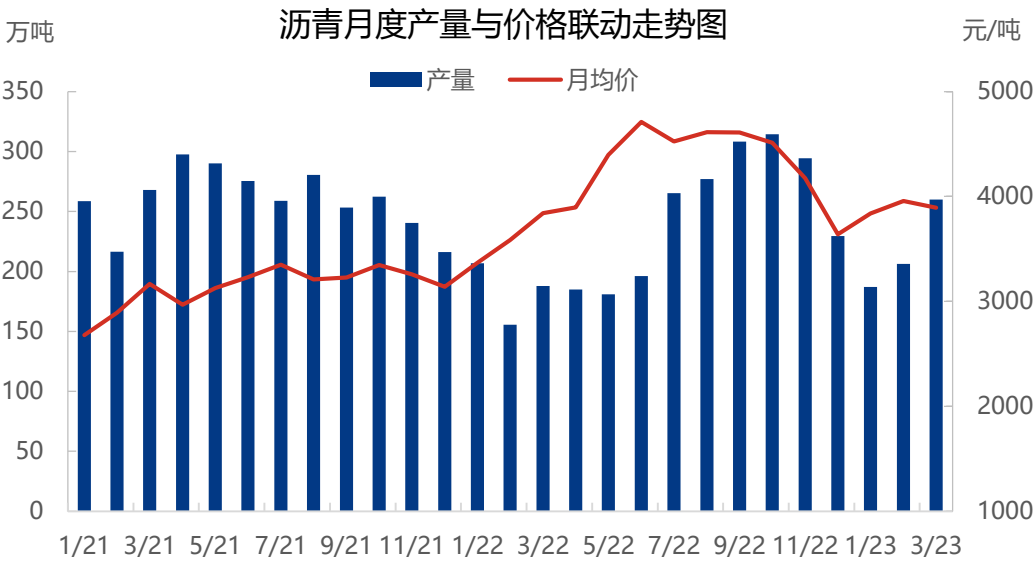
3 月，国内沥青产能基数 7600 万吨/年，新增产能 210 万吨/年，淘汰产能 538 万吨/年。

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-广西	北海和源	36	2023 年 2 月 28 日	2023 年 3 月 10 日	5000	常规停产
华南-广东	珠海华峰	60	2023 年 2 月 26 日	2023 年 3 月 20 日	20000	常规停产
西北-新疆	乌苏明源	20	2023 年 3 月 25 日	未定	3000	常规停产
华东-山东	山东科宇	70	2023 年 3 月 9 日	未定	28600	转产
西北-新疆	新疆美汇特	80	2023 年 3 月 10 日	未定	16800	转产
合计		266			73400	

2.1.2 产量及产能利用率：3 月沥青产量及产能利用率均有所增加



沥青企业月度产量/开工变化对比表

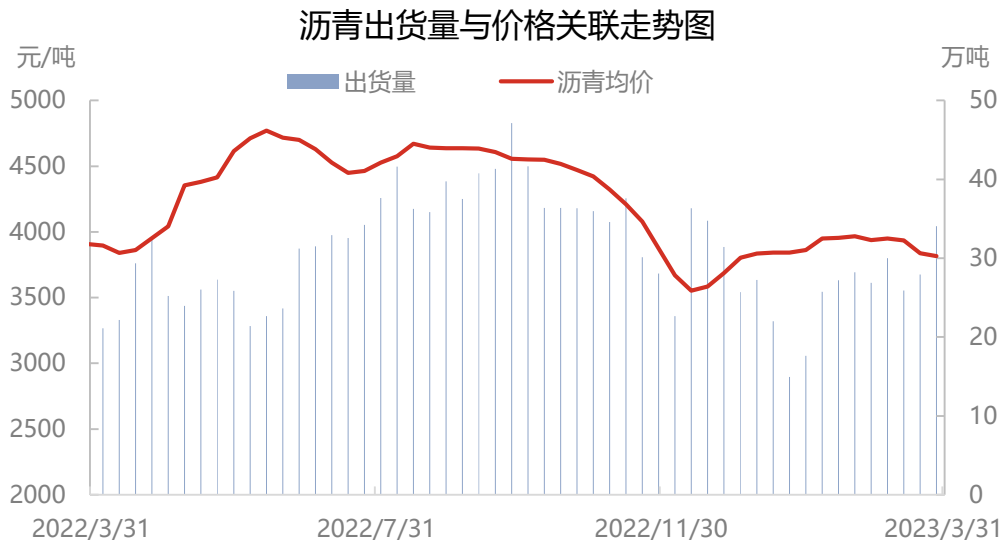
单位：万吨/月，%，百分点						
项目	企业	2023 年 3 月 E	2023 年 2 月	2022 年 3 月	环比%	同比%
总产量	全国	260.0	206.4	187.8	26.0	38.4
产能利用率	全国	33.4	28.4	26.5	5.0	6.9

3 月沥青产量预估为 260 万吨，环比+26.0 个百分点，同比+38.4 个百分点；本月产能利用率为 33.4%，环比+5.0 个百分点，同比+6.9 个百分点。

2.2 消费：3 月沥青厂家出货量增加明显

2.2.1 出货量：3 月供应增加 出货量持续上涨

2023 年 3 月份沥青月度出货量为 131.2 万吨，较上月环比涨 23.2 万吨或 21.5 %。造成沥青企业出货量增加的主要原因是：3 月供应持续需求增加，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。



3 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨				
品类	2023 年 3 月	2023 年 2 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	131.2	108.0	23.2	21.5%

2.3 库存：3 月沥青厂库微去库，贸易商库存持续累库

2.3.1 库存量：3 月沥青贸易商库存量持续增加

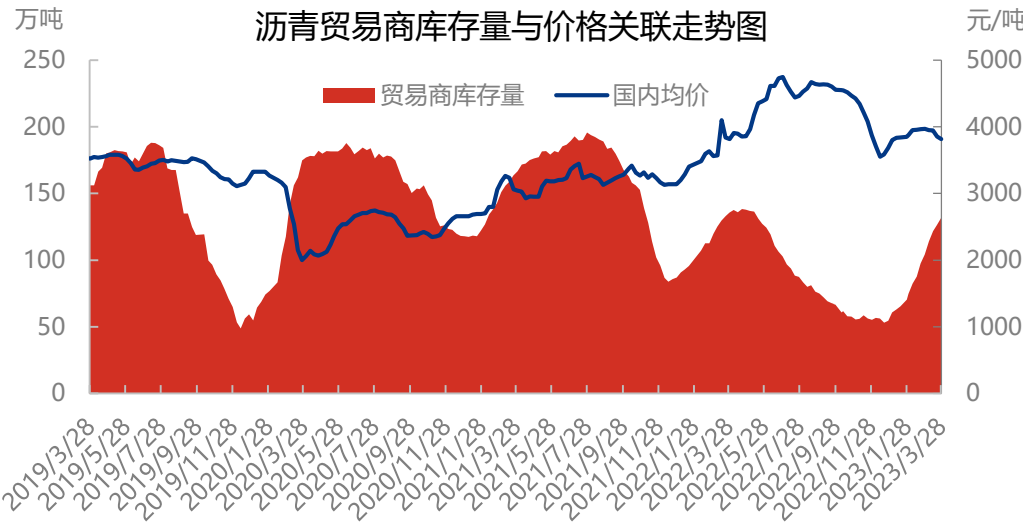
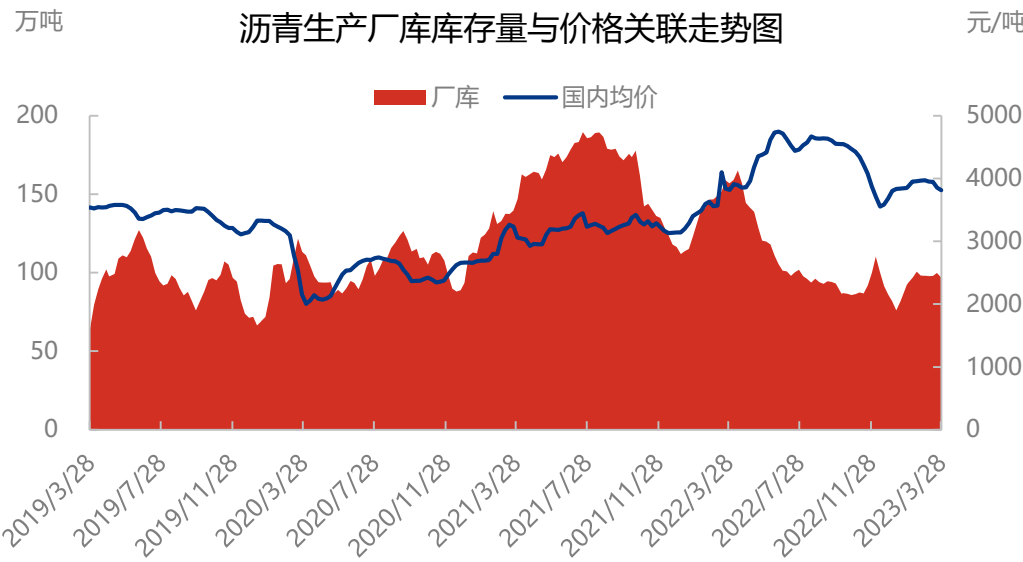
3 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 96.9 万吨，环比下降 1.2%，月均环比下降 0.2%。月内供应增强难以兑现，加之合同执行尚可，炼厂去库明显。

3 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 131.5 万吨，环比增加 26.1%，月均环比增加 33.0%。一方面终端需求实际消耗不及预期；另一方面，炼厂执行合同为主，厂库资源转移社会库明显。

2023 年 3 月沥青库存量统计表

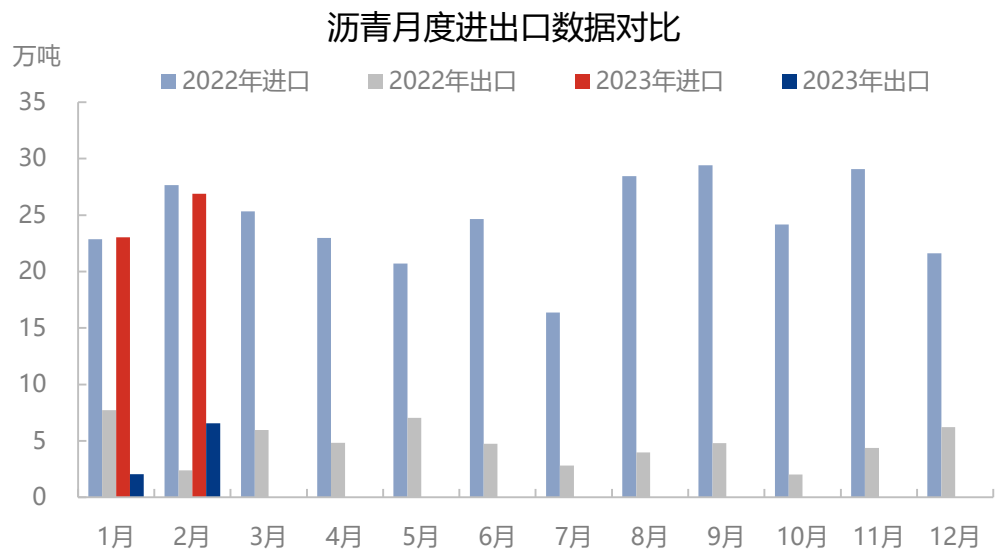
单位：万吨

品类	2023 年 3 月末	环比	2023 年 3 月平均	环比
企业库存量	96.9	-1.2%	98.2	-0.2%
社会库库存量	131.5	26.1%	123.5	33.0%



2.4 进出口：1-2 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：2 月沥青进环比增加 16.7%，出口环比增加 218.1%

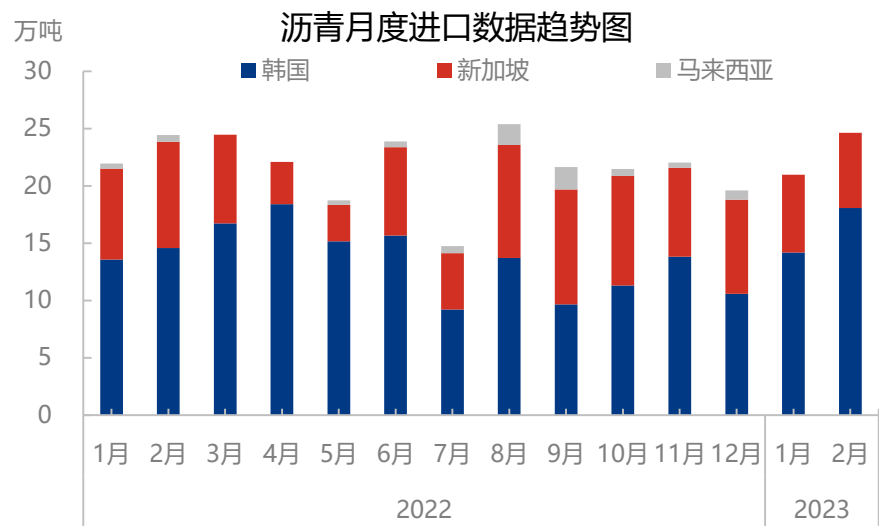


数据来源：中国海关

2023 年 2 月份我国沥青进口量在 26.9 万吨，环比+16.7%，2023 年 2 月份我国沥青出口量在 6.6 万吨，环比+218.3%。国内沥青需求恢复阶段，部分业者冬储备货，叠加南方需求缓慢恢复，对进口沥青需求有一定支撑，

2.4.2 进口：1-2 月沥青进口量累计同比减少 1.2%

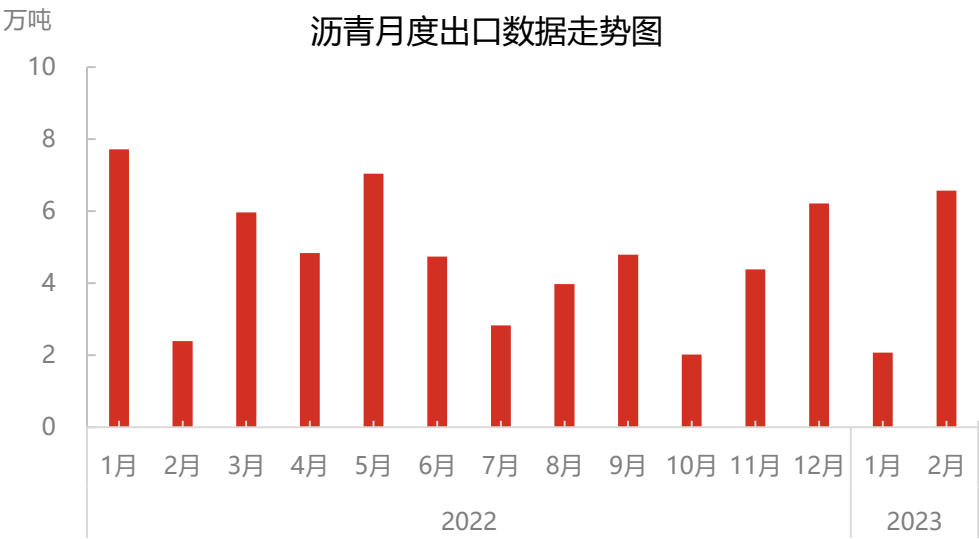
隆众资讯报道，2022 年 1-2 月，国内沥青进口量累计 49.9 万吨，同比-1.2%。



数据来源：中国海关

2.4.3 出口：1-2 月沥青出口量累计同比减少 14.5%

隆众资讯报道，2023 年 1-2 月，国内沥青出口量累计 8.6 万吨，同比-14.5%。



数据来源：中国海关

沥青 1-2 月主要进出口数据统计

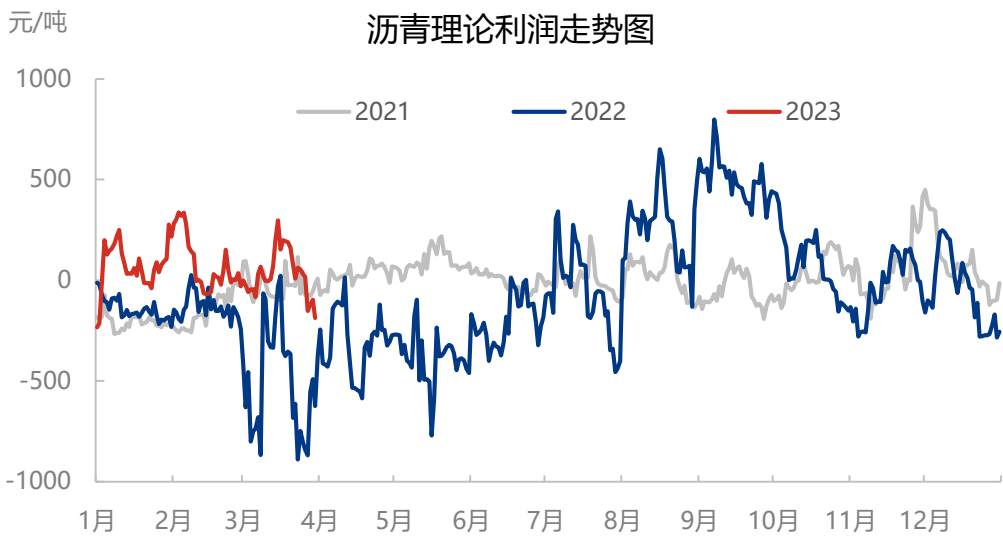
单位：万吨

项目	2023 年 1-2 月累计	2021 年 1-2 月累计	累计同比	2023/2	2023/1	2022/2	环比	同比
进口	49.9	50.5	-1.2%	26.9	23.0	27.7	16.7%	-2.8%
出口	8.6	10.1	-14.5%	6.6	2.1	2.4	218.1%	175.3%

数据来源：中国海关

三、利润：3 月沥青生产利润有所减少

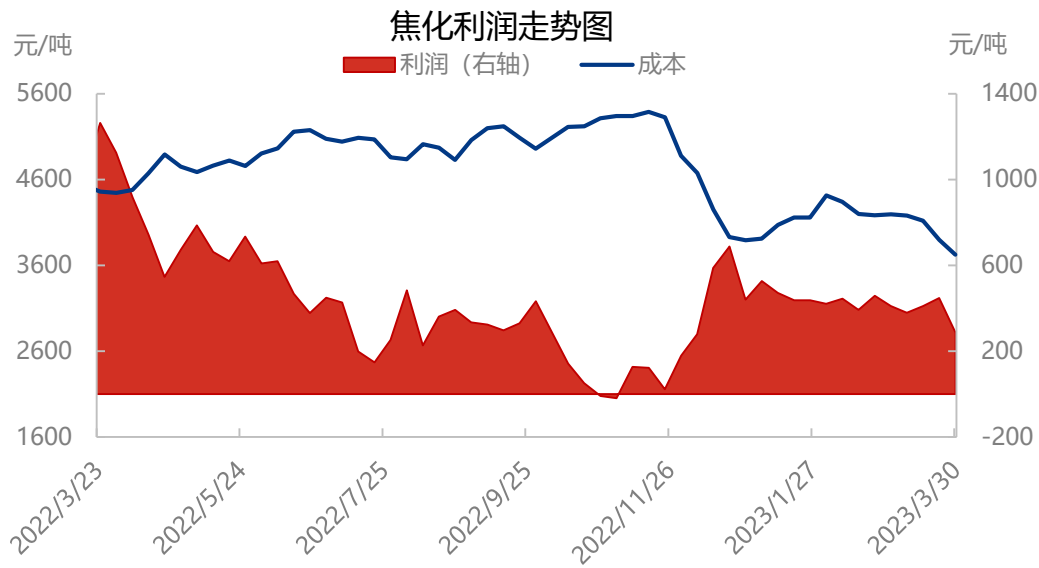
3.1 理论利润：3 月原油宽幅震荡，利润有所收窄



3 月，加工稀释沥青综合利润月度均值为 33.9 元/吨，环比跌 53.5 元/吨，同比涨 541.4 元/吨。原料成本月度均价 4313 元/吨，环比跌 36 元/吨或 0.8%，山东地炼沥青本月度均价 3628 元/吨，环比跌 88 元/吨或 2.4%。成品方面，沥青及相关

产品月度均值回落幅度高于原料，利润有所收窄。

3.2 焦化利润：3 月焦化理论利润小幅下行



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 387 元/吨，较上月 429 元/吨下调 42 元/吨。本月汽油月均价较上月均价上调 219 元/吨。柴油月均价较上月均价下调 203 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调 232 元/吨，地炼石油焦月均价较上月下调 792 元/吨至 2602 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 296 元/吨左右至 4547 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。