

结论前置**本月核心关注点**

1) 沙特等 7 个 OPEC+ 产油国突然宣布自愿进行额外减产，俄罗斯也表示自愿将前期的额外减产延长至 2023 年年底，供应端出现偏紧预期。

2) 美国第一共和银行连续出现大跌，投资者担忧欧美银行业风险回归，市场避险情绪回升。美联储内部对于是否持续加息依旧存在分歧。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	4 月	3 月	环比幅度	5 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3928.3	3889.2	1.0%	3850	0.9%	元/吨
	期货	3827.5	3733.5	2.5%	3660	-2.5%	元/吨
利润	沥青	-250	33.9	-283.9 (数值)	-200	58.4 (数值)	元/吨
	焦化	426	387	39 (数值)	400	-294 (数值)	元/吨
供应	产量	275	260	5.8%	285	48.8%	万吨
	产能利用率	37.1	33.4	3.7(百分点)	37.9	12.2 (百分点)	
	进口	25	19	31.6%	22	8.8%	万吨
库存	炼厂库存	99.3	96.9	2.5%	102	-31.2%	万吨
	社会库存	146.6	131.5	11.5%	160	6.4%	万吨
消费	出货量	146.2	131.2	11.4%	150	38.8%	万吨
	出口	5	4	25.0%	4	3.5%	万吨

本月市场回顾:

4 月沥青市场现货价格环比小幅上涨，原油等成本带动下，下游刚需亦逐步启动，各地涨跌互现。

下月行情影响因素预测:

项目	5 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	预期减少	☆☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测:

国际原油宽幅震荡，区间或在 75-85 美金之间波动为主，炼厂加工成本支撑有限，原料端来看，近期通关原料仍显紧张，对于 5 月份部分炼厂或有一定的影响，但是在尚有加工利润的情况下，炼厂开工积极性或维持稳定为主，从排产计划来看，5 月份国内沥青总计划排产量为 285.0 万吨，环比下降 9.4 万吨或 3.19%，同比增加 104.1 万吨或 57.5%，整体供应相对较为充裕；需求端来看，市场需求有望继续回暖，节前节后拿货积极性有所增加，部分项目施工陆续增加。整体来看，沥青价格维持区间震荡为主。

下月市场风险提示:

关注需求恢复情况以及宏观方面的变化对沥青价格的影响。

目 录

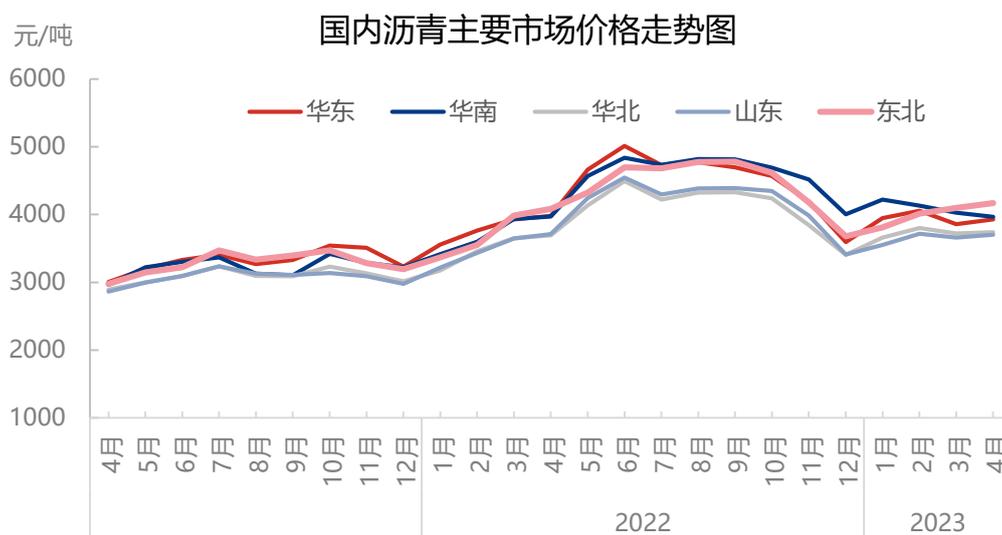
结论前置.....	2
一、行情分析及预测：原油价格宽幅震荡 沥青价格小幅上涨	4
1.1 行情分析：4 月沥青市场现货价格小幅上涨	4
1.1.1 现货行情分析：4 月需求小幅回暖 沥青价格小幅上涨	4
1.1.2 外盘行情分析：进口量小幅上涨，业者谨慎采购.....	5
1.1.3 期货行情分析：期货价格先涨后跌	5
1.1.4 产业链行情分析：4 月沥青产业链价格走势回升	6
1.2 行情预测：5 月沥青供应维持高位 市场需求有望继续回暖	7
1.2.1 基本面预测：5 月沥青供应维持高位	7
1.2.2 成本预测：5 月国际原油价格存上行空间.....	8
1.2.3 供需平衡预测：5 月沥青或维持供大于求，库存或继续增加	8
1.2.4 心态调查：5 月沥青市场业者心态稳中偏弱	8
1.2.5 现货行情预测：5 月沥青利好利空交织，现货震荡运行	8
二、基本面分析：4 月沥青供应增加，下游需求略有回暖	9
2.1 生产：4 月沥青行业生产供应有所增加.....	9
2.1.1 检修：4 月沥青检修环比下降.....	9
2.1.2 产量及产能利用率：4 月沥青产量及产能利用率均有所增加	9
2.2 消费：4 月沥青厂家出货量继续增加	10
2.2.1 出货量：4 月炼厂合同出货尚可 出货量有所增加	10
2.3 库存：4 月沥青厂库可控，贸易商库存持续累库	11
2.3.1 库存量：4 月沥青商业库存呈现累库状态.....	11
2.4 进出口：1-3 月沥青行业进口同比下降 2.3%，出口同比下降 18.2%	12
2.4.1 进出口：3 月沥青进环比减少 10.0%，出口环比减少 31.5%	12
2.4.2 进口：1-3 月沥青进口量累计同比减少 2.3%.....	12
2.4.3 出口：1-3 月沥青出口累计同比减少 18.2%.....	13
三、利润：4 月沥青生产利润有所减少	13
3.1 理论利润：4 月原油宽幅震荡，利润收窄明显.....	13
3.2 焦化利润：4 月焦化理论利润小幅回升.....	14
四、沥青数据统计口径及方法论	15

一、行情分析及预测：原油价格宽幅震荡 沥青价格小幅上涨

1.1 行情分析：4月沥青市场现货价格小幅上涨

1.1.1 现货行情分析：4月需求小幅回暖 沥青价格小幅上涨

4月，中国沥青市场现货均价 3928.3 元/吨，环比涨 1.0%，同比涨 0.9%，4月沥青均价有所走跌。分地区来看，本月上涨区域 5 个，下跌区域 2 个，上涨环比区间为 0.5-1.9%，下跌环比区间为 0.5-1.6%，主要是月内价格涨跌转换频繁，但炼厂出货较为顺畅，厂家库存相对可控，下游需求小幅回暖，对市场价格存一定利好支撑。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2023/4	2023/3	2022/4	环比%	同比%
中国	3928.3	3889.2	3895.0	1.0%	0.9%
华南	3967.3	4029.8	3971.0	-1.6%	-0.1%
华东	3931.0	3859.1	3961.0	1.9%	-0.8%
山东	3702.8	3660.2	3714.5	1.2%	-0.3%
西北	4330.0	4273.9	3884.5	1.3%	11.5%
东北	4168.5	4098.9	4084.5	1.7%	2.1%
华北	3739.5	3720.9	3694.3	0.5%	1.2%
西南	4223.5	4246.7	4105.0	-0.5%	2.9%

沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

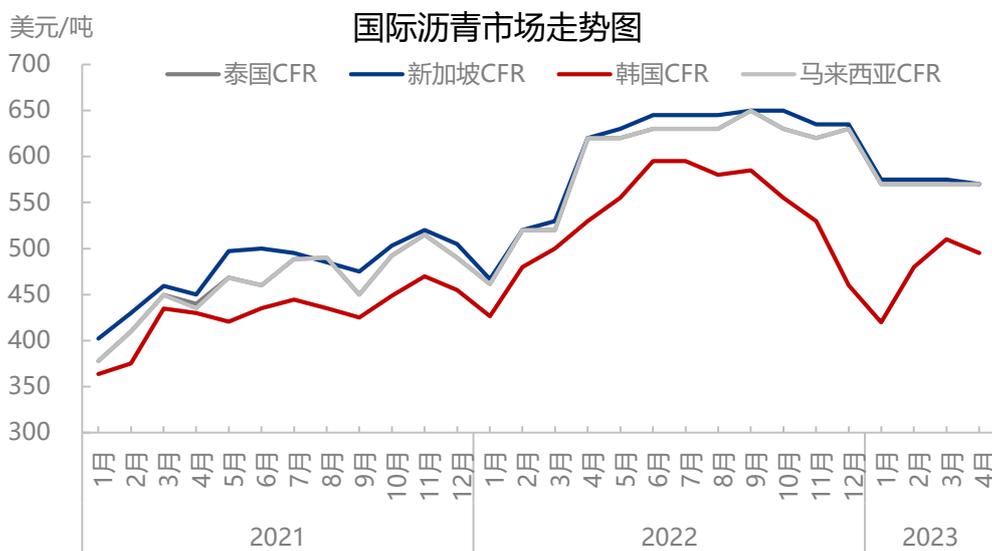
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3913	3951	3988	3994	
华东	3848	3891	4003	3958	
山东	3675	3696	3750	3695	
华北	3714	3725	3768	3748	

1.1.2 外盘行情分析：进口量小幅上涨，业者谨慎采购

4 月末韩国进口沥青价格参考 495-505 美元/吨，折合人民币 4050-4100 元/吨，新加坡价格参考 565-570 美元/吨，折合人民币 4550-4600 元/吨。

预计 4 月份进口沥青或在 25 万吨附近，其中韩国双龙 4 月份开始检修，资源供应下降明显，目前尚不确定再次投标时间。

月内江苏镇江码头 4 月份有 6-8 条左右到港，合计总量 3 万吨左右，都是韩国沥青为主。日照地区以韩国 GS、SK 共计 4.5 万吨左右到港。另外，据悉 4 月 21 日韩国 GS 第二次投标 5 船，5 月底船期 380 升水 20 美金，FOB460~462 美金，到华东人民币 4050~4100 元/吨，为一家企业全部中标。



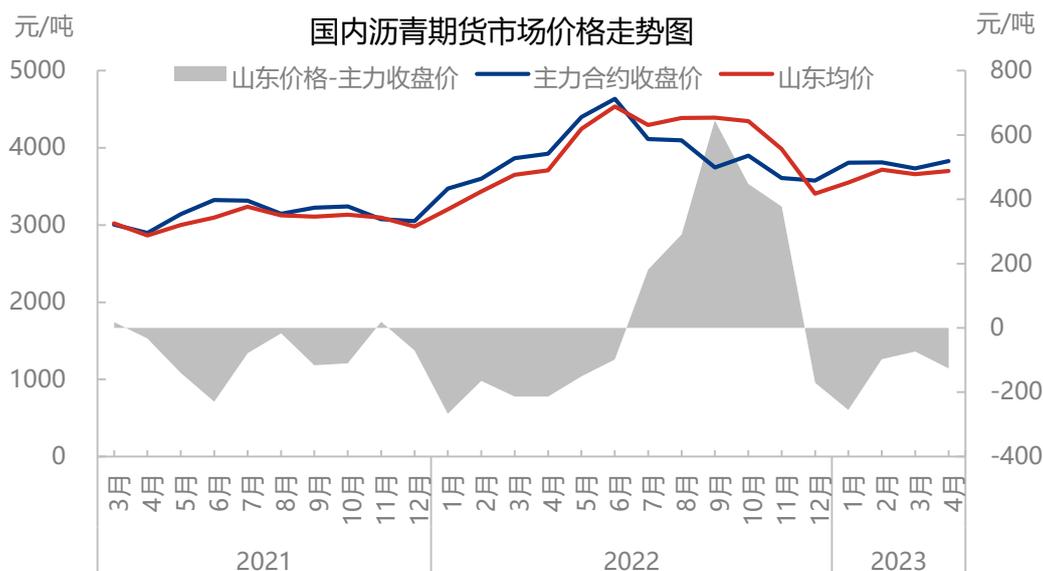
沥青外盘市场区域周均价

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	505	495	↓
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

4 月份国内沥青期货维持先涨后跌态势，月初受 OPEC 减产带动原油大幅上涨因素影响，沥青期货价格跳空高开，随后在基本面略有支撑的背景下，BU2306 合约一度上涨至 3960 元/吨附近，但是随着宏观风险的增加、国际原油下行、沥青需求跟进有限等利空因素影响，期货价格大幅下跌，从 3960 元/吨附近下跌至 3660 元/吨附近，跌幅 300 元/吨左右。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2023年4月	2023年3月	2022年4月	环比%	同比%
主力2306合约	3827.5	3733.5	3924.1	2.5%	-2.5%

1.1.4 产业链行情分析：4月沥青产业链价格走势回升

4月，沥青产业链产品价格多数回升。

4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0.2%-12.4%。

其中380CST价格涨幅最大，涨幅12.4%；其次是180CST，涨幅9.4%。

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4月	2023年3月	2022年4月	环比%	同比%
WTI	期货	79.9	73.2	101.6	9.1%	-21.4%
布伦特	期货	83.9	79.2	105.9	5.9%	-20.8%
180CST	新加坡	466.2	426.1	704.2	9.4%	-33.8%
380CST	新加坡	465.7	414.2	656.6	12.4%	-29.1%
低硫燃料油	舟山	611.2	575.2	846.8	6.3%	-27.8%
稀释沥青	全国	4676	4313	5000	8.4%	-6.5%
汽油	山东	8589	8410	8591	2.1%	0.0%
柴油(-10#)	山东	7532	7514	8185	0.2%	-8.0%
石油焦(3B)	山东	2046	2700	5006	-24.2%	-59.1%
液化气	山东	5101	5264	6315	-3.1%	-19.2%
MTBE	山东	7559	7220	7247	4.7%	4.3%

1.2 行情预测：5 月沥青供应维持高位 市场需求有望继续回暖

1.2.1 基本面预测：5 月沥青供应维持高位

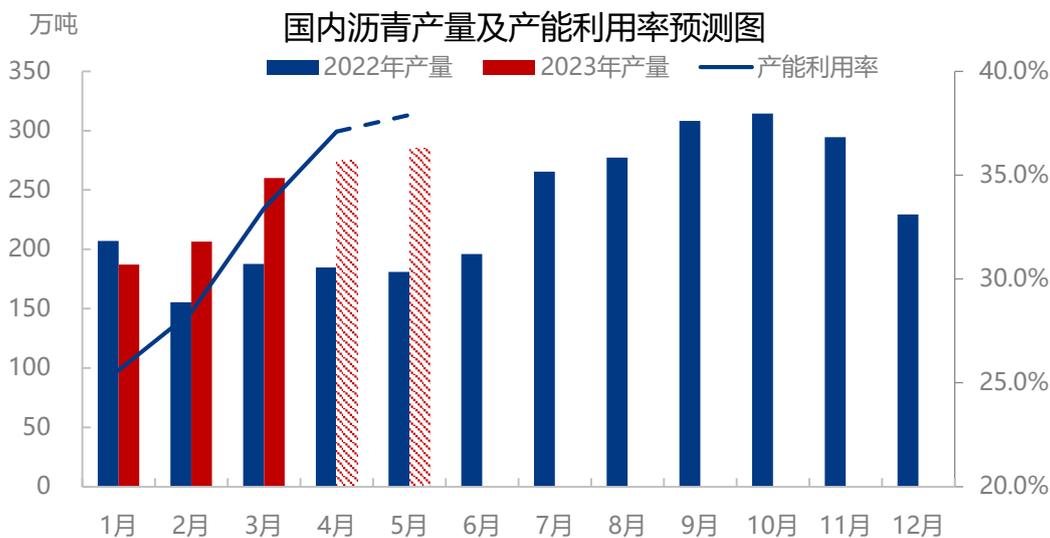
1.2.1.1 生产预测：5 月沥青产量及产能利用率均高位震荡

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	青岛炼化	中石化	70	停产	2023/5/16	2023/7/9
华北-河北	河北鑫海	地炼	250	停产	2023/4/24	2023/7/20

注：部分装置的检修/减产结束日暂为预估，仅作参考。



2023 年 4 月国内沥青装置检修涉及产能 520 万吨，预计 5 月份国内沥青装置产能利用率或将至 37.9%，预计产量或至 285 万吨。

1.2.1.2 消费预测：5 月沥青出货量稳中小增

5 月北方地区天气逐步温定，市场需求有望继续回暖，节前节后拿货积极性有所增加，部分项目施工陆续增加，到南方部分地区受降雨天气影响，整体出货或小幅增加。因此预计 5 月沥青 24 家样本企业出货量大概在 150 万吨左右。

5 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 5 月 E	2023 年 4 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	150.0	146.2	3.8	2.6%

1.2.1.3 进出口预测：5 月沥青出口量有所下滑

预计 5 月沥青进口量预计在 22 万吨，出口量预计在 4 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：5 月生产企业及贸易商库存或呈增加态势

5 月份国内沥青供应量仍处高位，且需求受限于天气、资金等影响因素或难以有大的起色，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 102 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 160 万吨左右。

1.2.2 成本预测：5 月国际原油价格存上行空间

5 月来看，多个产油国额外减产的落地执行，亚洲经济和需求的持续复苏，以及美国夏季出行高峰的到来均将提供利好推动，油价或存上行空间，但欧美经济压力或对涨幅形成抑制。预计 WTI 或在 74-82 美元/桶的区间运行，布伦特或在 78-86 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：5 月沥青或维持供大于求，库存或继续增加

沥青供需平衡预测表

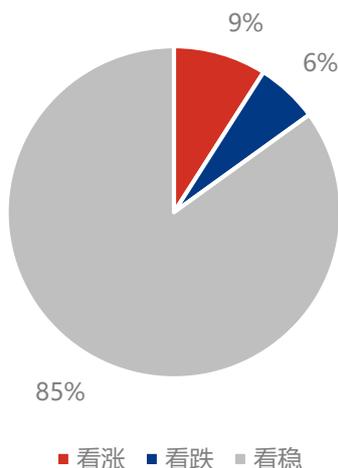
单位：万吨

项目	2023 年 5 月 E	2023 年 4 月 E	环比
期初库存	245.9	228.4	7.7%
产量	285	275	3.6%
进口量	22	25	-12.0%
总供应量	552.9	528.4	4.6%
出口量	4	5	-20.0%
下游消费量	286.9	277.5	3.4%
总需求量	290.9	282.5	3.0%
期末库存	262	245.9	6.5%

1.2.4 心态调查：5 月沥青市场业者心态稳中偏弱

截至 2023 年 4 月 28 日，对中国沥青市场参与者 5 月心态调研的结果显示，5 月市场观点：6%看跌，9%看涨，85%看稳。看跌者心态为：资金问题仍存，部分业者不看好上半年需求，南方降雨量有所增加。看涨者心态为：未来原料供应问题，部分炼厂或出现降产及转产，原油虽有所回落仍存支撑。看稳者心态为：市场利好利空交织，虽原油宽幅震荡，但整体低价货源较少，成本端仍存一定支撑，或维持震荡走势。

2023年5月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：5 月沥青利好利空交织，现货震荡运行

国际原油宽幅震荡，区间或在 75-85 美金之间波动为主，炼厂加工成本支撑有限，原料端来看，近期通关原料仍显紧张，

对于 5 月份部分炼厂或有一定的影响，但是在尚有加工利润的情况下，炼厂开工积极性或维持稳定为主，从排产计划来看，5 月份国内沥青总计划排产量为 285.0 万吨，整体供应相对较为充裕。需求端来看，市场需求有望继续回暖，节前节后拿货积极性有所增加，部分项目施工陆续增加。整体来看，沥青价格维持区间震荡为主，山东地区波动区间在 3600-3800 元/吨之间，国内沥青均价在 3850-4000 元/吨震荡运行。

二、基本面分析：4 月沥青供应增加，下游需求略有回暖

2.1 生产：4 月沥青行业生产供应有所增加

2.1.1 检修：4 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
华北	沧州港胜	30	2023 年 4 月
山东	中海外能源	100	2023 年 5 月
山东	无棣鑫岳	100	2023 年 4 月

4 月，国内沥青产能基数 7880 万吨/年，新增产能 230 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
华北-河北	河北鑫海	250	2023 年 4 月 24 日	未定	45000	常规停产
华东-江苏	江阴阿尔法	80	2023 年 4 月 18 日	未定	12000	常规停产
华北-沧州	沧州鑫高源	50	2023 年 4 月 17 日	未定	10400	常规停产
西北-新疆	乌石化	20	2023 年 4 月 15 日	2023 年 5 月 31 日	7500	常规停产
西北-陕西	长庆石化	40	2023 年 4 月 4 日	2023 年 5 月 31 日	10400	常规停产
华南-广东	中海湛江	80	2023 年 4 月 4 日	未定	20800	转产
合计		520			106100	

2.1.2 产量及产能利用率：4 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

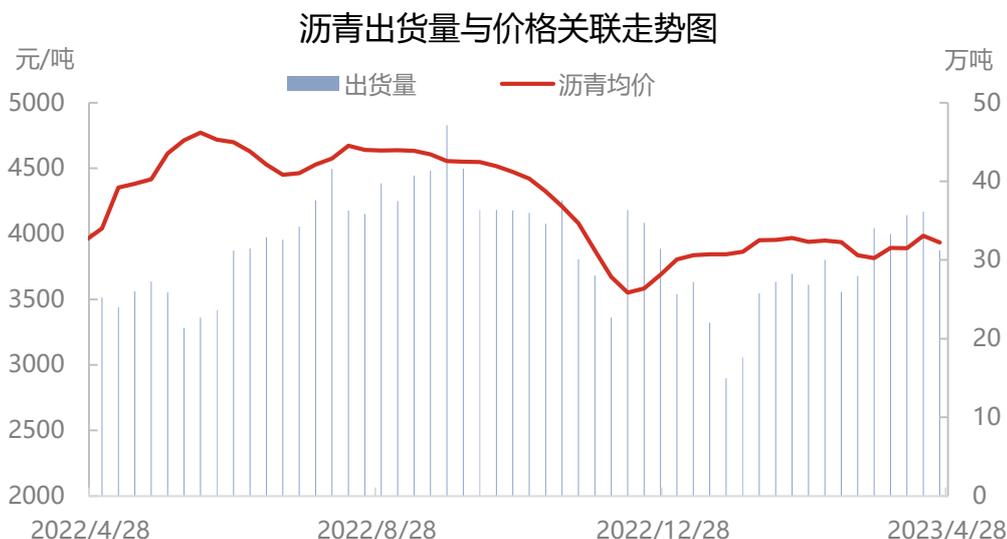
项目	企业	2023 年 4 月 E	2023 年 3 月	2022 年 4 月	环比%	同比%
总产量	全国	275.0	260.0	184.8	5.8%	48.8%
产能利用率	全国	37.1	33.4	24.9	3.7	12.2

4 月沥青产量预估为 275 万吨, 环比+5.8 个百分点, 同比+48.8 个百分点; 本月产能利用率为 37.1%, 环比+3.7 个百分点, 同比+12.2 个百分点。

2.2 消费: 4 月沥青厂家出货量继续增加

2.2.1 出货量: 4 月炼厂合同出货尚可 出货量有所增加

2023 年 4 月份沥青月度出货量为 146.2 万吨, 较上月环比涨 15 万吨或 11.4 %。造成沥青企业出货量增加的主要原因是: 4 月供应继续小幅增加, 炼厂合同执行顺畅, 随着气温回暖, 北方大部分地区终端项目陆续启动, 带动出货量增加。



4 月份沥青厂家出货量统计

单位: 万吨

品类	2023 年 4 月	2023 年 3 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	146.2	131.2	15	11.4%

2.3 库存: 4 月沥青厂库可控, 贸易商库存持续累库

2.3.1 库存量: 4 月沥青商业库存呈现累库状态

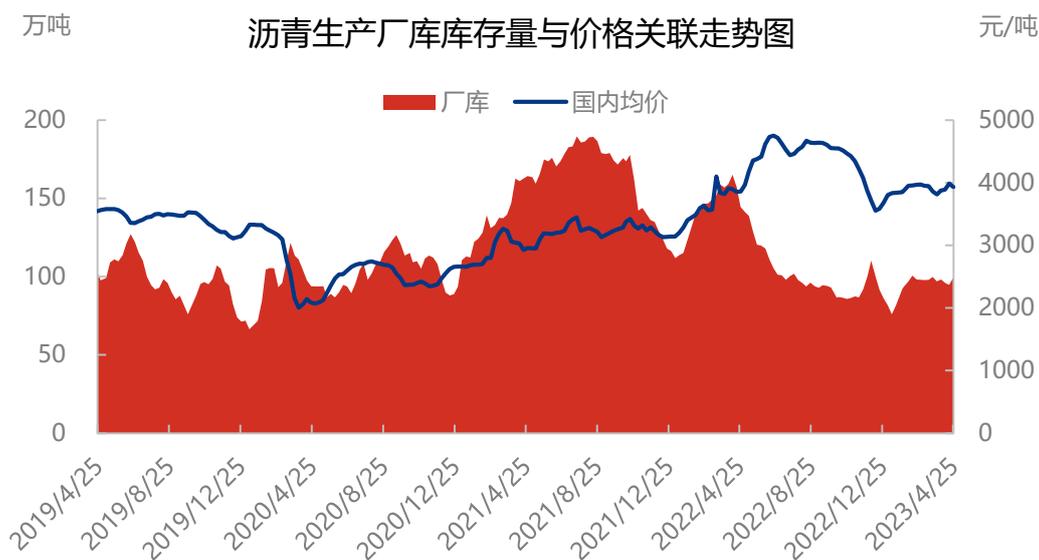
4 月末, 国内 54 家沥青样本生产厂库存共计 99.3 万吨, 环比增加 2.8%, 月均环比下降 1.1%。月内供应增加明显, 但炼厂执行合同, 整体库存压力可控。

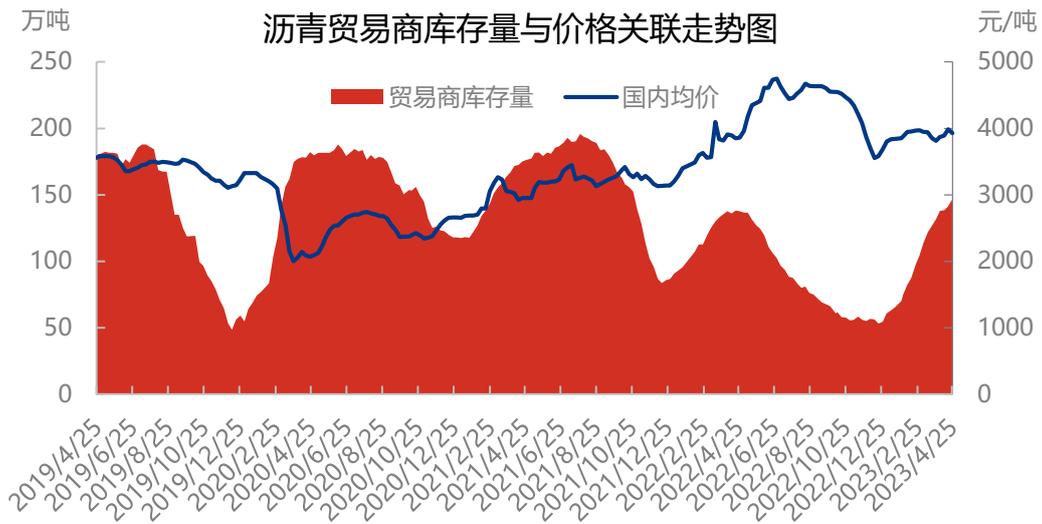
4 月末, 国内沥青 70 家样本贸易商库存量(原企业社会库库存)共计 146.6 万吨, 环比增加 11.5%, 月均环比增加 14.3%。一方面终端需求实际消耗不及预期; 另一方面, 炼厂执行合同为主, 厂库资源转移社会库明显。

2023 年 4 月沥青库存量统计表

单位: 万吨

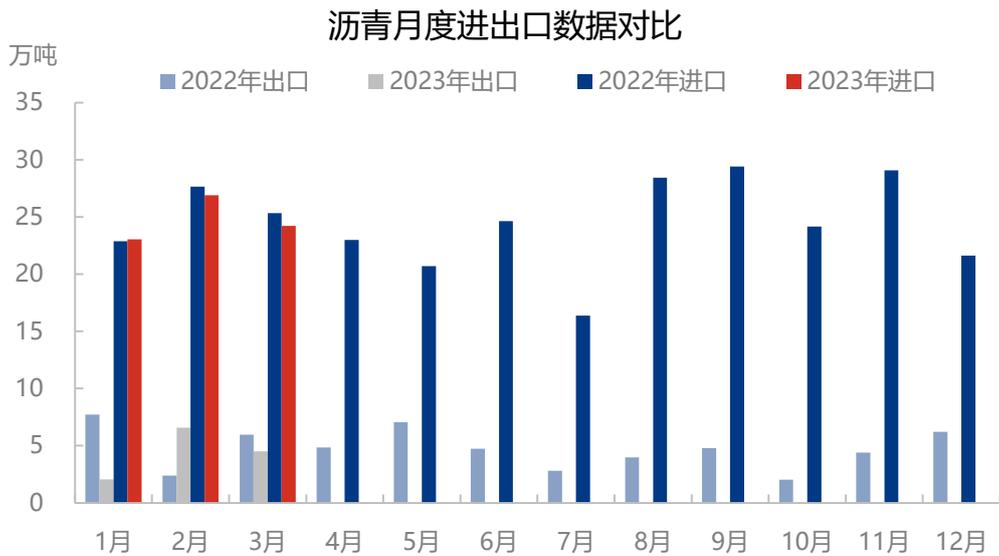
品类	2023 年 4 月末	环比	2023 年 4 月平均	环比
企业库存量	99.3	2.8%	97.1	-1.1%
社会库库存量	146.6	11.5%	141.1	14.3%





2.4 进出口：1-3月沥青行业进口同比下降2.3%，出口同比下降18.2%

2.4.1 进出口：3月沥青进环比减少10.0%，出口环比减少31.5%

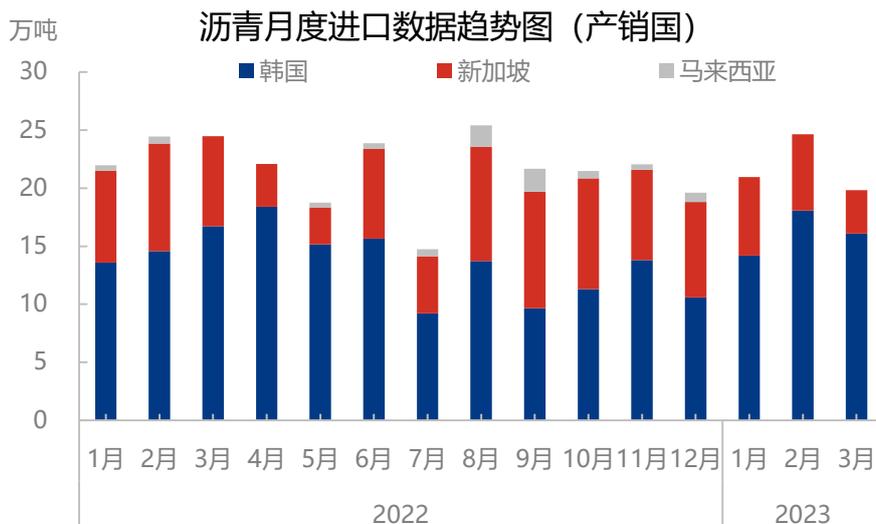


数据来源：中国海关

2023年3月份我国沥青进口量24.2万吨，环比-10.0%，2023年3月份我国沥青出口量在4.5万吨，环比-31.5%。3月进口沥青价格上调，但国内需求恢复较缓，影响业者进口积极性心态，其中韩国沥青进口均价在493.6美元/吨，价格上调38.4美元/吨，环比涨8.4%；新加坡沥青进口均价为555.3美元/吨，上调6.9美元/吨，环比上涨1.3%。

2.4.2 进口：1-3月沥青进口量累计同比减少2.3%

隆众资讯报道，2022年1-3月，国内沥青进口量累计74.1万吨，同比-2.3%。



数据来源：中国海关

2.4.3 出口：1-3 月沥青出口累计同比减少 18.2%

隆众资讯报道，2023 年 1-3 月，国内沥青出口量累计 13.1 万吨，同比-18.2%。



数据来源：中国海关

沥青 1-3 月主要进出口数据统计

单位：万吨

项目	2023 年 1-3 月累计	2022 年 1-3 月累计	累计同比	2023/3	2023/2	2022/3	环比	同比
进口	74.1	75.9	-2.3%	24.2	26.9	25.3	-10.0%	-4.4%
出口	13.1	16.1	-18.2%	4.5	6.6	6.0	-31.5%	-24.6%

数据来源：中国海关

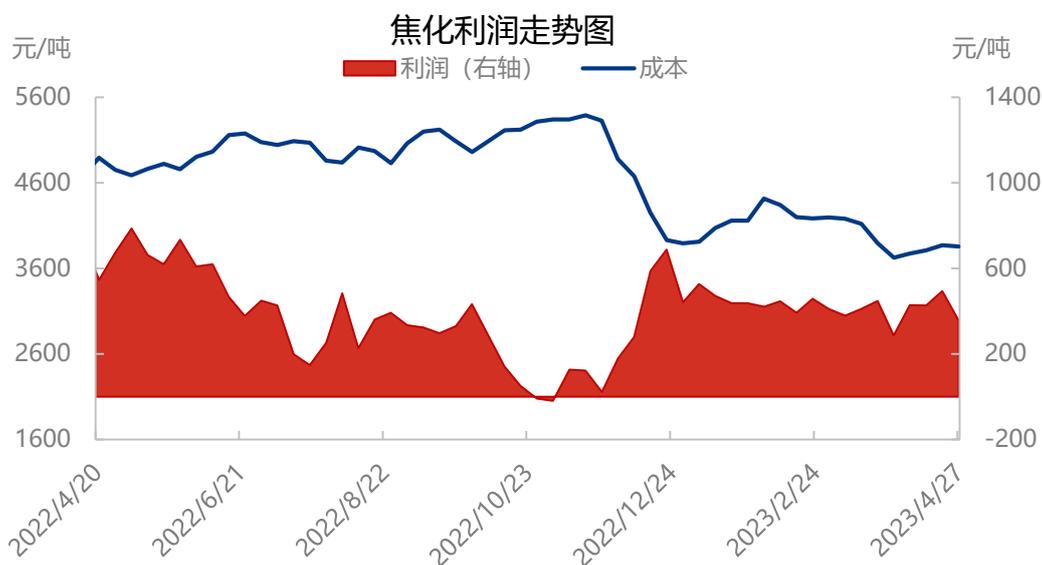
三、利润：4 月沥青生产利润有所减少

3.1 理论利润：4 月原油宽幅震荡，利润收窄明显



4月，加工稀释沥青综合利润月度均值为-250元/吨，环比跌283.9元/吨，同比涨58.4元/吨。原料成本月度均价4676元/吨，环比涨363元/吨或8.4%，山东地炼沥青本月度均价3661元/吨，环比涨33元/吨或0.9%。成品方面，沥青及相关产品月度均值涨幅小于原料均值，利润有所收窄。

3.2 焦化利润：4月焦化理论利润小幅回升



本月，山东地区平均延迟焦化利润为426元/吨，较上月387元/吨上调39元/吨。本月汽油月均价较上月均价下调183元/吨。柴油月均价较上月均价上调14元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调353元/吨，地炼石油焦月均价较上月下调378元/吨至2224元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调222元/吨左右至4325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。