

结论前置

本月核心关注点

- 1) 美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，加息 25 个基点，是去年 3 月以来连续第十次加息，利率达 2007 年金融危机爆发前的十六年来最高水平。
- 2) 沥青原料稀释沥青通关把控严格，导致部分稀释沥青通关率下降明显，市场关注影响沥青生产原料的供应问题。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	5 月	4 月	环比幅度	6 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3842.8	3928.3	-2.2%	3830	-12.6%	元/吨
	期货	3651.8	3827.5	-4.6%	3630	-17.0%	元/吨
利润	沥青	-129.6	-250	120.4 (数值)	-100	250.7 (数值)	元/吨
	焦化	342	426	-84 (数值)	330	-359 (数值)	元/吨
供应	产量	265	276.3	-4.1%	270.6	11.1%	万吨
	产能利用率	35.8	37.1	-1.3(百分点)	37.3	11.1 (百分点)	
	进口	32	34.9	-8.3%	28	54.5%	万吨
库存	炼厂库存	104.5	99.3	5.2%	108	-12.7%	万吨
	社会库存	172.8	146.6	17.9%	180	38.8%	万吨
消费	出货量	126.9	146.2	-13.2%	125	17.6%	万吨
	出口	3.5	3.6	-2.8%	3.7	-50.3%	万吨

本月市场回顾:

5 月沥青市场现货价格环比小幅下跌，部分主营炼厂供应维持高位，频繁降雨天气影响沥青需求，带动价格下跌。

下月行情影响因素预测:

项目	6 月趋势	影响程度
生产	预期增加	☆☆☆☆
消费	预期减少	☆☆☆☆
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:

国际原油震荡走弱导致炼厂加工成本有所下降，但是原料端通关不及预期仍对供应端有一定的支撑，目前市场仍等待海关具体政策出台，对于部分炼厂仍影响一定的开工。供应端来看，主力炼厂资源供应相对稳定，但是从原料端来看，个别地方炼厂 6 月份实际产量仍有低于预期排产的可能；需求端来看，北方地区需求或逐渐有所回暖，但是南方地区即将进入梅雨季节，对于实际刚需仍有一定的影响，需求端或难有较为明显起色。整体来看，沥青价格仍在底部有所支撑、上方略有压力的区间震荡为主，仍需关注原料端进展、地区价差等因素影响。

下月市场风险提示:

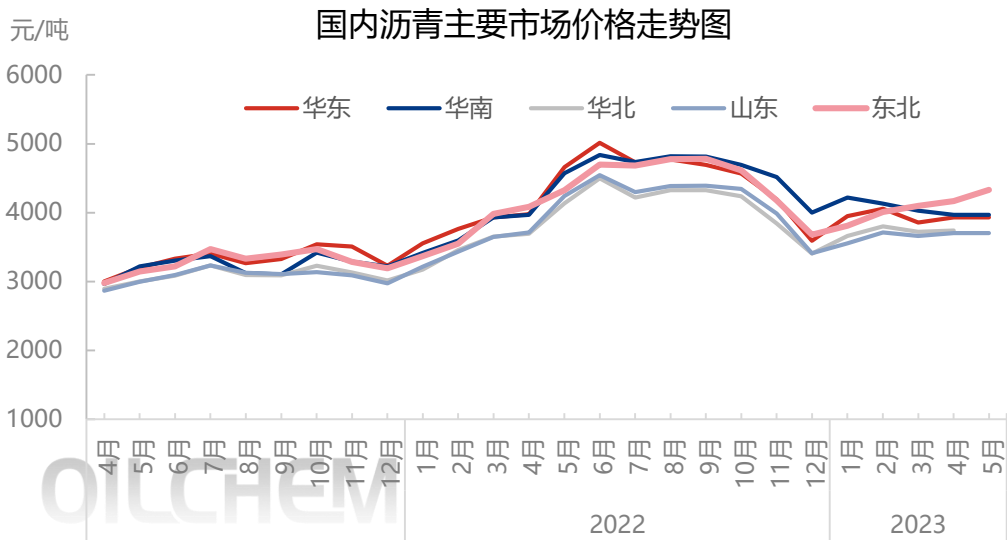
关注原料供应变化以及终端刚需变化对沥青价格的影响。

一、行情分析及预测：南方价格涨跌明显 带动沥青价格下调

1.1 行情分析：5 月沥青市场现货价格有所回落

1.1.1 现货行情分析：5 月需求不及预期 沥青价格有所回落

5 月，中国沥青市场现货均价 3842.8 元/吨，环比跌 2.2%，同比跌 12.6%，5 月沥青均价有所走跌。分地区来看，本月下跌区域 7 个，其中下跌幅度最大的为华南地区环比下跌 5.6%，其次是华东地区环比下跌 4.3%，主要是南方主营炼厂供应增至相对高位，但受频繁降雨天气及资金因素制约，需求表现较为疲软，出货压力较高，带动价格走跌明显。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2023/5	2023/4	2022/5	环比%	同比%
中国	3842.8	3928.3	4397.7	-2.2%	-12.6%
华南	3746.7	3967.3	4571.5	-5.6%	-18.0%
华东	3762.4	3931.0	4628.5	-4.3%	-18.7%
山东	3684.3	3702.8	4245.0	-0.5%	-13.2%
西北	4350.0	4330.0	4051.3	0.5%	7.4%
东北	4153.6	4168.5	4327.5	-0.4%	-4.0%
华北	3738.6	3739.5	4135.0	0.0%	-9.6%
西南	4118.6	4223.5	4735.3	-2.5%	-13.0%

沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

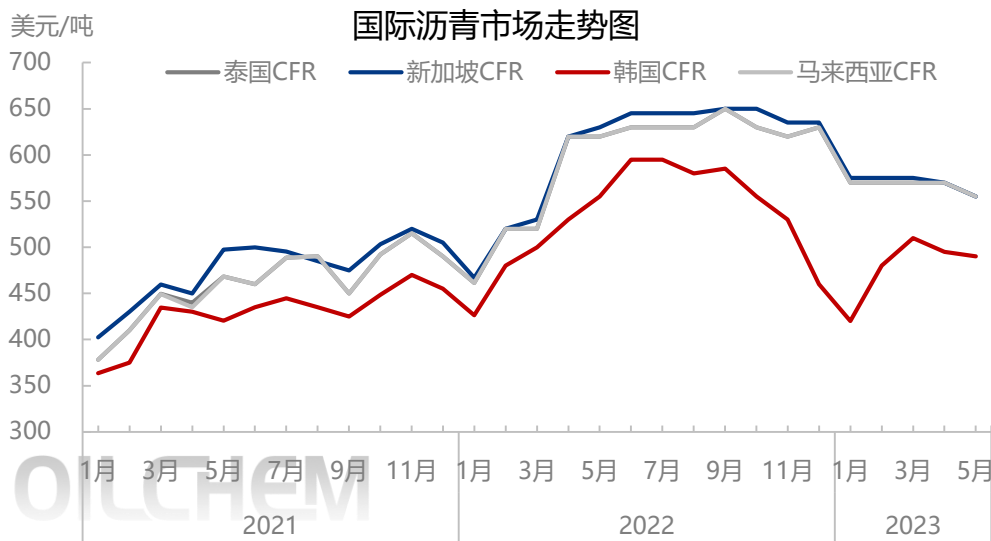
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3836	3755	3713	3719	
华东	3779	3750	3758	3765	
山东	3621	3645	3716	3723	
华北	3700	3710	3747	3766	

1.1.2 外盘行情分析：进口量上涨，业者按需采购

5 月末韩国进口沥青价格参考 490-500 美元/吨，折合人民币 4100-4200 元/吨，新加坡价格参考 550-560 美元/吨，折合人民币 4450-4550 元/吨。

预计 5 月份进口沥青或在 28 万吨附近，受韩国炼厂检修影响，资源供应下降明显。

月内受国内现货价格涨跌互现，进口报价有所走跌，韩国 GS 市场报价 3800-4100 元/吨，江苏镇江码头预估到港总量 3 万吨左右，日照地区预计码头到港量 5 万左右，以上都是韩国沥青为主。华南钦州港、东莞港预计到港 5 万左右，以新加坡沥青为主。另外，据悉 6 月份招标，韩国 GS 现货报 3800 元/吨，6 月船期。



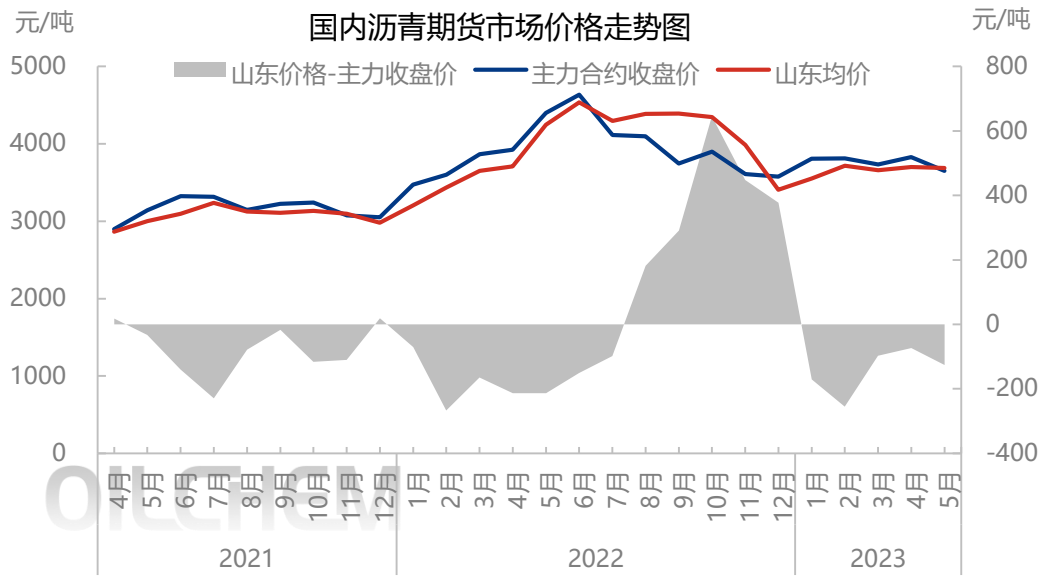
沥青外盘市场区域周均价

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	490	490	490	
亚洲	新加坡CFR	570	560	555	555	
亚洲	泰国CFR	570	560	555	555	
亚洲	马来西亚CFR	570	560	555	555	

1.1.3 期货行情分析：期货价格宽幅震荡

5 月份国内沥青期货价格维持宽幅震荡走势为主，BU2308 合约震荡区间在 3500-3800 元/吨之间，上旬考虑原料通关不及预期导致炼厂开工下降等因素影响，期货价格从 3500 元/吨快速反弹至 3800 元/吨附近，但是随着需求端的低迷现实以及整体累库预期，期货价格从 3800 元/吨震荡下跌至 3600 元/吨附近。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2023 年 5 月	2023 年 4 月	2022 年 5 月	环比%	同比%
主力 2306 合约	3651.8	3827.5	4398.9	-4.6%	-17.0%

1.1.4 产业链行情分析：5 月沥青产业链价格小幅下跌

5 月，沥青产业链产品价格多数下跌。

5 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格），10 个品种价格下跌，跌幅在 0.9%-12.2%。

其中液化气价格跌幅最大，跌幅 12.2%；其次是 WTI，跌幅 10%。

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 5 月	2023 年 4 月	2022 年 5 月	环比%	同比%
WTI	期货	71.91	79.87	109.26	-10.0%	-34.2%
布伦特	期货	75.94	83.89	111.96	-9.5%	-32.2%
180CST	新加坡	430.46	466.17	663.31	-7.7%	-35.1%
380CST	新加坡	425.07	465.68	625.77	-8.7%	-32.1%
低硫燃料油	舟山	577.35	611.21	938.9	-5.5%	-38.5%
稀释沥青	全国	4422	4676	5418	-5.4%	-18.4%
汽油	山东	8381	8589	8662	-2.4%	-3.2%
柴油（-10#）	山东	7203	7532	8380	-4.4%	-14.0%
石油焦（3B）	山东	2214	2046	4905	8.2%	-54.9%
液化气	山东	4480	5101	6283	-12.2%	-28.7%
MTBE	山东	7492	7559	7506	-0.9%	-0.2%

1.2 行情预测：6 月沥青供应维持中位 市场需求不温不火

1.2.1 基本面预测：6 月沥青供应维持中位

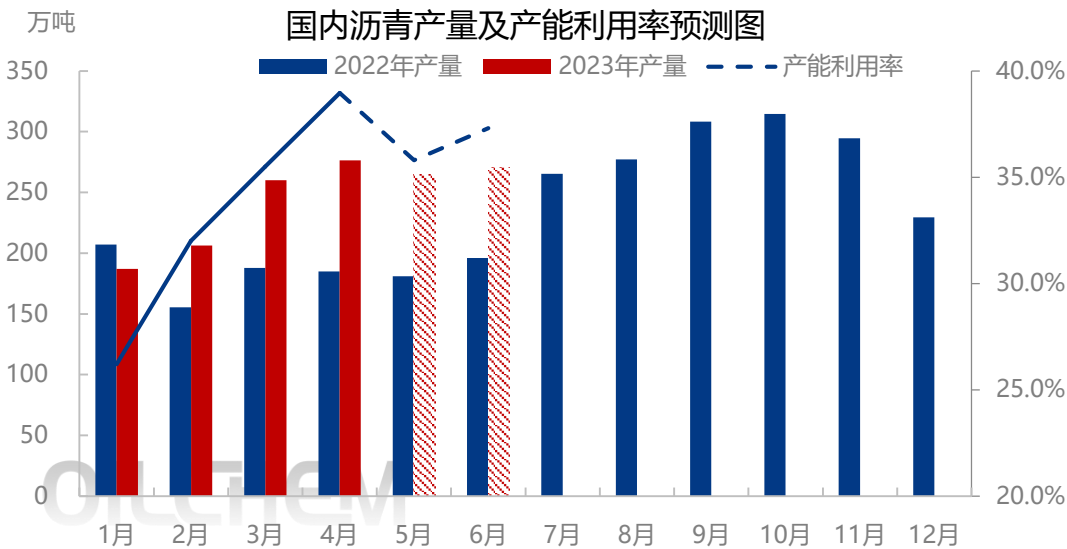
1.2.1.1 生产预测：6 月沥青产量及产能利用率震荡走势

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	山东金诚	地炼	100	转产	2023/5/29	未定
华东-山东	汇丰石化	地炼	70	停产	2023/5/22	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 5 月国内沥青装置检修涉及产能 725 万吨，预计 6 月份国内沥青装置产能利用率或将至 37.3%，预计产量或至 270.6 万吨。

1.2.1.2 消费预测：6 月沥青出货量小幅减少

6 月北方地区需求或逐渐有所回暖，但是南方地区即将进入梅雨季节，对于实际刚需仍有一定的影响，需求端或难有较为明显起色，加之供应端存在不确定因素，预计出货或小幅减少。因此预计 6 月沥青 24 家样本企业出货量大概在 125 万吨左右。

6 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 6 月 E	2023 年 5 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	125.0	126.9	-1.9	-1.5%

1.2.1.3 进出口预测：6 月沥青出口量有所下滑

预计 6 月沥青进口量预计在 28 万吨，出口量预计在 3.7 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

6 月份国内沥青供应持续增量为主，且即将进入季节性需求淡季，叠加降雨天气增加，影响沥青提货，预计国内沥青厂

库库存将持续累库，预计生产企业月末库存有望达到 108 万吨左右。

社会库方面，受限于终端需求的缓慢恢复，业者提货积极性有所降低，终端方面用量持续偏弱，预计入社会库资源量持续增加，月末贸易商库存维持累库，料在 180 万吨左右。

1.2.2 成本预测：6 月国际原油价格存上行空间

6 月来看，多个产油国减产继续执行，美国夏季出行高峰将提振燃油需求，亚洲经济和需求前景也向好，基本面的利好支撑有增无减。不过欧美央行加息步伐均难停止，经济层面的利空情绪或仍是抑制价格上行空间的主要因素。预计 WTI 或在 69-77 美元/桶的区间运行，布伦特或在 73-81 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：6 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

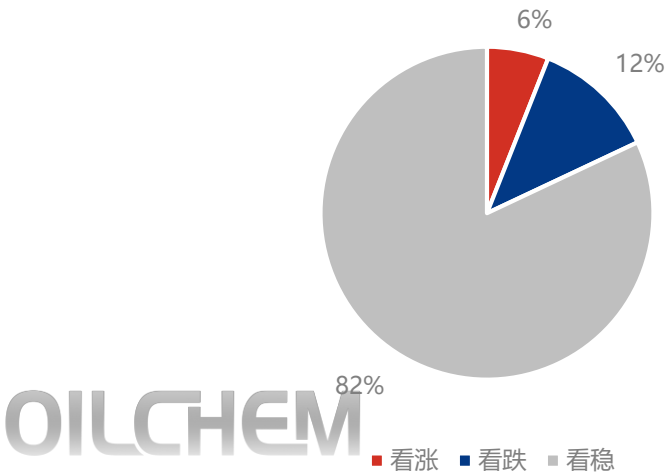
单位：万吨

项目	2023 年 6 月 E	2023 年 5 月 E	环比
期初库存	277.3	261	6.2%
产量	270.6	265	2.1%
进口量	28	32	-12.5%
总供应量	575.9	558	3.2%
出口量	3.7	3.5	5.7%
下游消费量	284.2	277.2	2.5%
总需求量	287.9	280.7	2.6%
期末库存	288	277.3	3.9%

1.2.4 心态调查：6 月沥青市场业者心态稳中偏弱

截至 2023 年 5 月 31 日，对中国沥青市场参与者 6 月心态调研的结果显示，6 月市场观点：12%看跌，6%看涨，82%看稳。看跌者心态为：下游资金问题仍存，华东地区梅雨叠加供应高位，对于价格存利空。看涨者心态为：原料通关问题仍存，部分炼厂实际排产不及预期，成本端存一定支撑。看稳者心态为：市场利好利空交织，低价资源减少，但高价或有所承压，市场维持震荡走势。

2023年6月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：6 月沥青市场或底部有所支撑、上方略有压力，震荡运行

国际原油震荡走弱导致炼厂加工成本有所下降，但是原料端通关不及预期仍对供应端有一定的支撑，目前市场仍等待海关具体政策出台，对于部分炼厂仍影响一定的开工。供应端来看，主力炼厂资源供应相对稳定，但是从原料端来看，个别地方炼厂 6 月份实际产量仍有低于预期排产的可能；需求端来看，北方地区需求或逐渐有所回暖，但是南方地区即将进入梅雨季节，对于实际刚需仍有一定的影响，需求端或难有较为明显起色。整体来看，沥青价格仍在底部有所支撑、上方略有压力的区间震荡为主，仍需关注原料端进展、地区价差等因素影响，国内沥青均价在 3780-3880 元/吨震荡运行。

二、基本面分析：5 月沥青供应下降，下游需求不温不火

2.1 生产：5 月沥青行业生产供应有所下降

2.1.1 检修：5 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
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

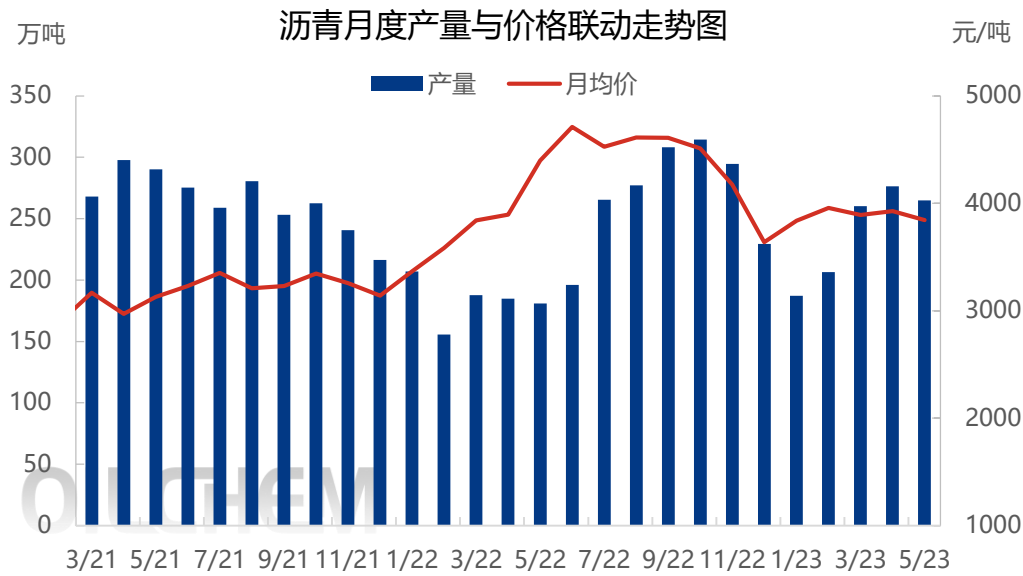
5 月，国内沥青产能基数 7880 万吨/年，暂无新增产能。

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	山东金城	100	2023 年 5 月 29 日	未定	4500	转产
华东-山东	汇丰石化	70	2023 年 5 月 22 日	未定	13500	常规停产
东北-盘锦	盘锦宝来	200	2023 年 5 月 20 日	未定	24000	常规停产
西南-云南	云南石化	70	2023 年 5 月 16 日	未定	30000	常规停产
华南-广东	佛山益豪	50	2023 年 5 月 11 日	未定	10000	常规停产
华东-江苏	中海泰州	85	2023 年 5 月 15 日	未定	24000	常规停产
华东-山东	青岛炼化	70	2023 年 5 月 13 日	未定	18000	常规停产
华北-沧州	沧州港盛	30	2023 年 5 月 14 日	未定	10200	常规停产
华北-沧州	沧州金诺	50	2023 年 5 月 13 日	未定	18000	常规停产
合计		725			152200	

2.1.2 产量及产能利用率：5 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

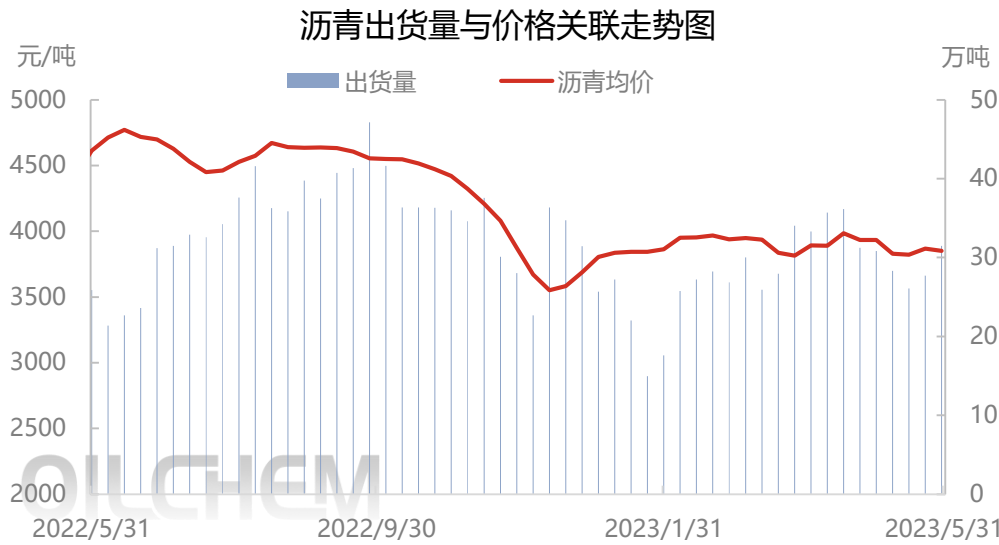
单位：万吨/月，%，百分点						
项目	企业	2023 年 5 月 E	2023 年 4 月	2022 年 5 月	环比%	同比%
总产量	全国	265.0	276.3	181.0	-4.1	46.4
产能利用率	全国	35.8	37.1	24.7	-1.3	11.1

5 月沥青产量预估为 265.0 万吨，环比-4.1 个百分点，同比+46.4 个百分点；本月产能利用率为 35.8%，环比-1.3 个百分点，同比+11.1 个百分点。

2.2 消费：5 月沥青厂家出货量减少明显

2.2.1 出货量：5 月原料影响炼厂减产 出货量有所下降

2023 年 5 月份沥青月度出货量为 126.9 万吨，较上月环比跌 19.3 万吨或 13.2 %。造成沥青企业出货量增加的主要原因是：5 月受原料通关问题影响，部分炼厂间歇出现原料衔接问题，供应有所回落，部分炼厂限量出货，出货量有所减少。



5 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 5 月	2023 年 4 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	126.9	146.2	-19.3	-13.2%

2.3 库存：5 月沥青厂库可控，贸易商库存持续累库

2.3.1 库存量：5 月沥青商业库存呈现累库状态

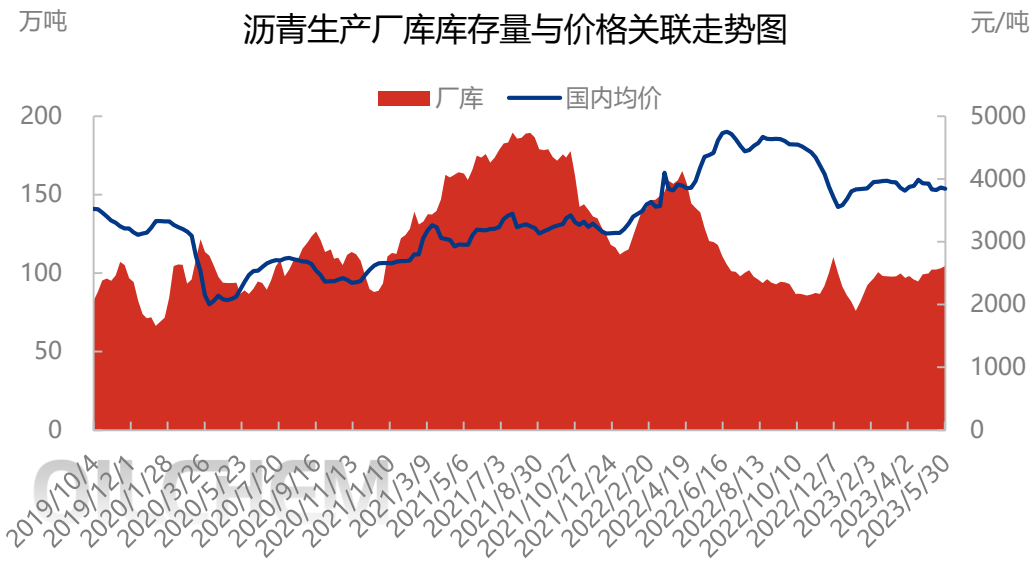
5 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 104.5 万吨，环比增加 5.2%，月均环比增加 5.5%。月内部分炼厂出货积极性有所下降，且部分炼厂间歇生产沥青，供应方面有所增量。

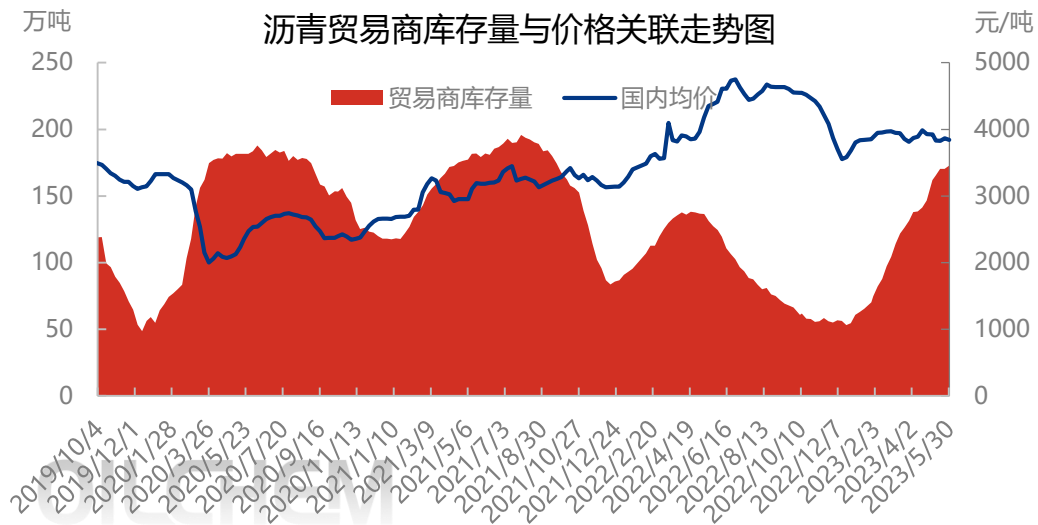
5 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 172.8 万吨，环比增加 17.9%，月均环比增加 19.2%。月内供应增加为主，降雨天气增加影响沥青提货及需求，业者接货意愿一般。

2023 年 5 月沥青库存量统计表

单位：万吨

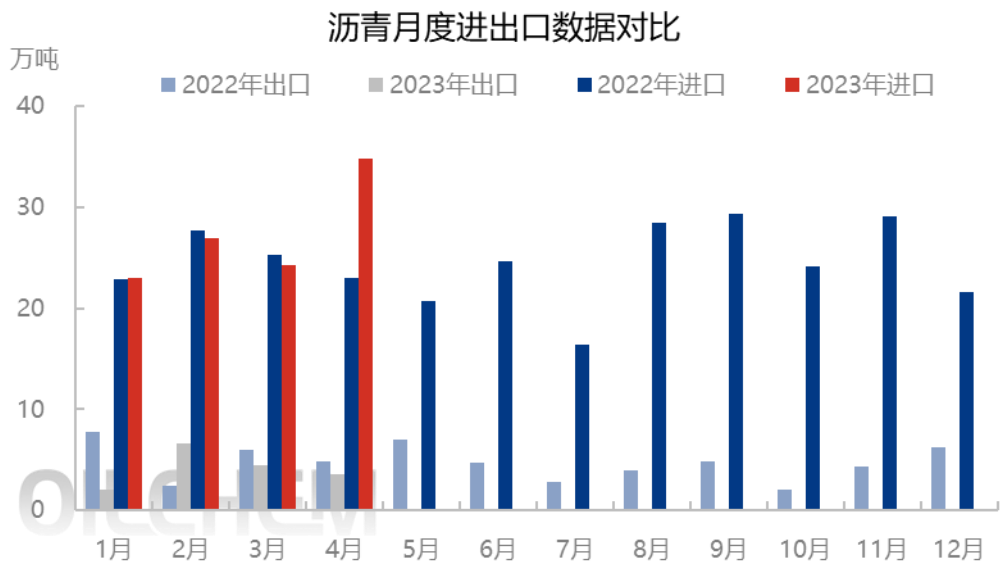
品类	2023 年 4 月末	环比	2023 年 4 月平均	环比
企业库存量	104.5	5.2%	102.4	5.5%
社会库库存量	172.8	17.9%	141.1	19.2%





2.4 进出口：1-4 月沥青行业进口同比增加 10.3%，出口同比下降 19.8%

2.4.1 进出口：4 月沥青进环比增加 44.0%，出口环比减少 19.4%

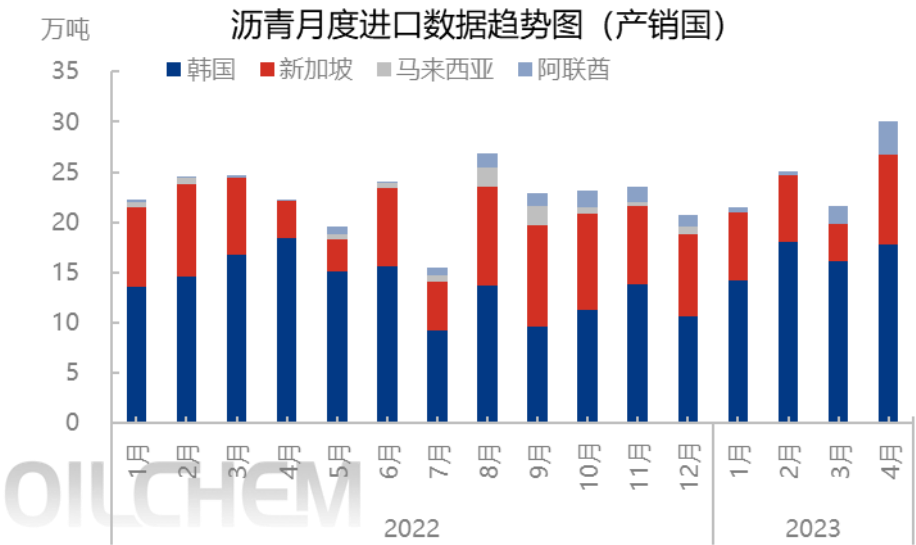


数据来源：中国海关

2023 年 4 月份我国沥青进口量 34.9 万吨，环比+44.0%，2023 年 4 月份我国沥青出口量在 3.6 万吨，环比-19.4%。
4 月受进口沥青价格下调影响，叠加韩国个别炼厂检修，考虑到进口沥青主要刚需为主，业者采购情绪提升。

2.4.2 进口：1-4 月沥青进口量累计同比增加 10.3%

隆众资讯报道，2022 年 1-4 月，国内沥青进口量累计 109.0 万吨，同比+10.3%。



数据来源：中国海关

2.4.3 出口：1-4 月沥青出口累计同比减少 18.2%

隆众资讯报道，2023 年 1-4 月，国内沥青出口量累计 16.8 万吨，同比-19.8%。



数据来源：中国海关

沥青 1-4 月主要进出口数据统计

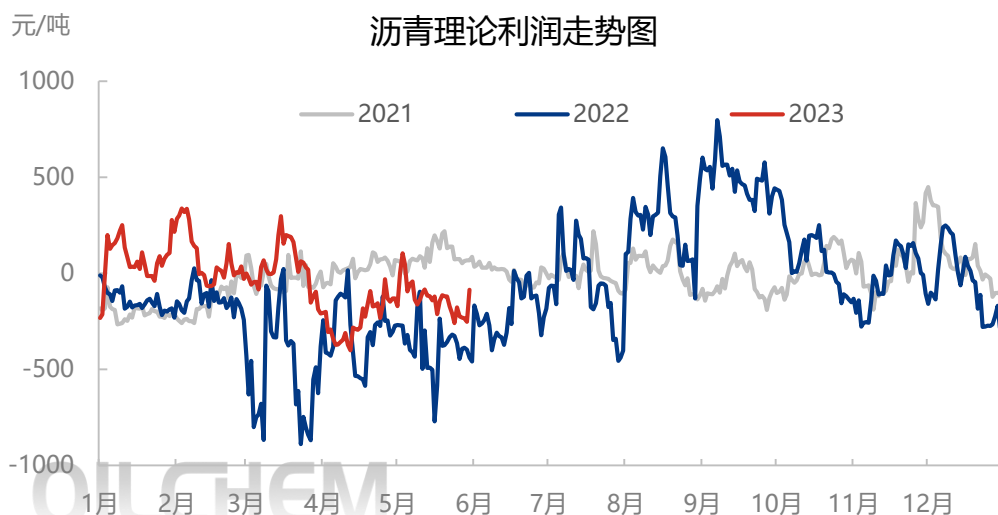
单位：万吨

项目	2023 年 1-4 月累计	2022 年 1-4 月累计	累计同比	2023/4	2023/3	2022/4	环比	同比
进口	109.0	98.9	10.3%	34.9	24.2	23.0	44.0%	51.7%
出口	16.8	20.9	-19.8%	3.6	4.5	4.8	-19.4%	-24.9%

数据来源：中国海关

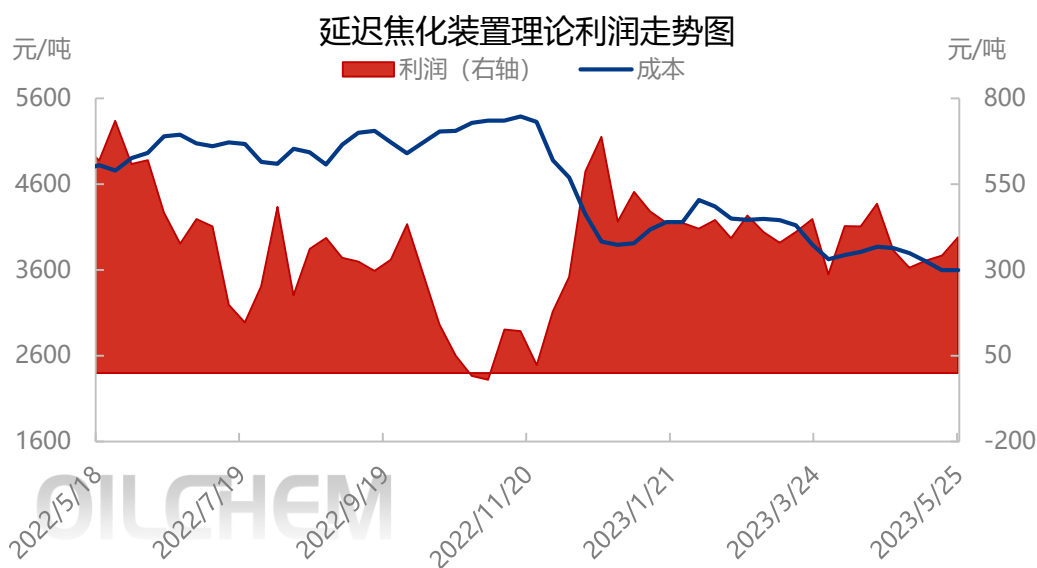
三、利润：5 月沥青生产利润有所好转

3.1 理论利润：5 月沥青偏强于原料运行，利润有所好转



5 月，加工稀释沥青综合利润月度均值为-129.6 元/吨，环比涨 120.4 元/吨，同比涨 250.7 元/吨。原料成本月度均价 4422 元/吨，环比跌 254 元/吨或 5.4%，山东地炼沥青本月份均价 3660 元/吨，环比跌 1 元/吨。成品方面，沥青价格涨跌幅度小于原料，利润有所好转。

3.2 焦化利润：4 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 342 元/吨，较上月 426 元/吨下调 84 元/吨。本月汽油月均价较上月均价下调 376 元/吨。柴油月均价较上月均价下调 247 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调 436 元/吨，地炼石油焦月均价较上月下调 137 元/吨至 2087 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 175 元/吨左右至 4150 元/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。