

结论前置

本月核心关注点

1) 7 月 24 日政治局会议释放积极信号：强调要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，要适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案等。

2) 美联储 7 月基准利率上调 25bp 至 5.25%-5.5%，符合市场预期，鲍威尔表示后续加息与否取决数据表现。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	7 月	6 月	环比幅度	8 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3897.7	3858.4	1.00%	3850	-13.80%	元/吨
	期货	3708.2	3641.7	1.80%	3750	-9.90%	元/吨
利润	沥青	-384.1	-220.1	-163.3 (数值)	-360	-337.7 (数值)	元/吨
	焦化	811	384	427 (数值)	680	509 (数值)	元/吨
供应	产量	280	259.4	7.90%	342	5.50%	万吨
	产能利用率	37.4	34.1	3.3(百分点)	45.3	1.4 (百分点)	
	进口	29	26.3	10.27%	30	77.15%	万吨
库存	炼厂库存	93.1	102.3	-9.00%	105	-8.50%	万吨
	社会库存	145.2	163	-10.92%	140	66.20%	万吨
消费	出货量	212.9	193.2	10.20%	250	-2.11%	万吨
	出口	4	3	33.33%	4.5	41.84%	万吨

本月市场回顾：

7 月沥青市场现货价格环比持续小涨，成本上升带动下带动沥青价格上行，且部分地区刚需小幅回升，沥青价格走势上行。

下月行情影响因素预测：

项目	8 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	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测：

国际原油高位震荡，沥青成本端支撑明显，但是基本面来看，沥青原料端到港增加明显，升贴水报价稳中下行，炼厂加工计划有所增加，8 月份整体产量维持高位；需求端来看，北方地区雨季对于刚需或有所阻碍，南方地区市场需求有小幅支撑。短期来看，供需矛盾有所显现，但是考虑成本以及库存压力可控因素影响，价格下跌幅度或有限。

下月市场风险提示：

关注成本变化以及终端刚需恢复情况对沥青价格的影响。

目录

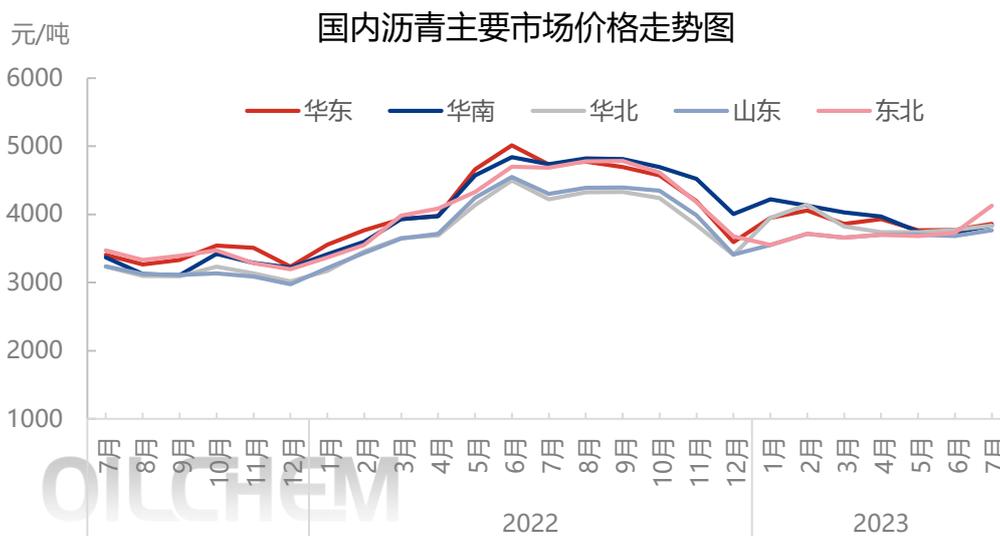
结论前置.....	2
一、行情分析及预测：成本支撑走强 带动沥青价格回升.....	4
1.1 行情分析：7月沥青市场现货价格震荡上行.....	4
1.1.1 现货行情分析：7月库存压力可控，成本支撑下沥青挺价运行.....	4
1.1.2 市场价格大局持稳 业者按需采购.....	5
1.1.3 期货行情分析：期货价格稳中上行.....	5
1.1.4 产业链行情分析：7月沥青产业链价格走势回升.....	6
1.2 行情预测：8月沥青供应增涨 市场需求略有回暖.....	6
1.2.1 基本面预测：8月沥青供应增涨.....	6
1.2.2 成本预测：8月国际原油价格高位震荡.....	8
1.2.3 供需平衡预测：8月沥青供应集中恢复，库存或有所增加.....	8
1.2.4 心态调查：7月沥青市场业者心态偏震荡为主.....	8
1.2.5 现货行情预测：8月沥青成本端支撑明显，价格下跌幅度或有限.....	8
二、基本面分析：7月沥青供应小幅增加，下游需求略显低迷.....	9
2.1 生产：7月沥青行业生产供应有所增加.....	9
2.1.1 检修：7月沥青检修环比下降.....	9
2.1.2 产量及产能利用率：7月沥青产量及产能利用率均有所增加.....	9
2.2 消费：7月沥青厂家出货量有所增加.....	10
2.2.1 出货量：7月炼厂供应恢复，南方需求好转，出货量有所增加.....	10
2.3 库存：7月沥青厂库贸易商库存小幅去库.....	10
2.3.1 库存量：7月沥青商业库存呈现小幅去库状态.....	10
2.4 进出口：1-6月沥青行业进口同比增加14.6%，出口同比下降25.2%.....	11
2.4.1 进出口：6月沥青进环比减少11.8%，出口环比减少37.1%.....	11
2.4.2 进口：1-6月沥青进口量累计同比增加14.6%.....	12
2.4.3 出口：1-6月沥青出口累计同比减少25.2%.....	12
三、利润：7月沥青生产利润有所转弱.....	13
3.1 理论利润：7月原料涨幅高于沥青及柴油，利润减少.....	13
3.2 焦化利润：7月焦化理论利润持续上行.....	14
四、沥青数据统计口径及方法论.....	15

一、行情分析及预测：成本支撑走强 带动沥青价格回升

1.1 行情分析：7月沥青市场现货价格震荡上行

1.1.1 现货行情分析：7月库存压力可控，成本支撑下沥青挺价运行

7月，中国沥青市场现货均价 3897.7 元/吨，环比涨 1 %，同比跌 13.8%，7月沥青均价小幅上涨。分地区来看，不同地区价格涨跌互现，本月上涨区域有 5 个，下跌区域 2 个，华南、华东、山东、华北以及西南价格上调，其中华南地区环比上涨 2.7%，华东地区环比上涨 2.3%，主要是华南地区本月中石化以及中石油炼厂价格累计上调 50-100 元/吨，地炼价格累计上调 100-110 元/吨，华东地区中石化汽运价格累计上调 150-180 元/吨，船运价格累计上调 130-150 元/吨，区内库存压力可控，对价格有一定支撑。西北以及东北地区小幅下跌，西北地区环比下跌 2.3%，东北地区环比下跌 0.9%，主要是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，价格承压下行。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2023/7	2023/6	2022/7	环比%	同比%
中国	3897.7	3858.4	4523.2	1.0%	-13.8%
华南	3836.7	3735.5	4725.2	2.7%	-18.8%
华东	3858.3	3770.0	4612.1	2.3%	-16.3%
山东	3765.2	3727.1	4296.0	1.0%	-12.4%
西北	4251.2	4350.0	4474.3	-2.3%	-5.0%
东北	4125.2	4161.9	4691.7	-0.9%	-12.1%
华北	3792.4	3770.0	4222.6	0.6%	-10.2%
西南	4178.8	4112.1	4876.7	1.6%	-14.3%

沥青中国市场区域周度均价

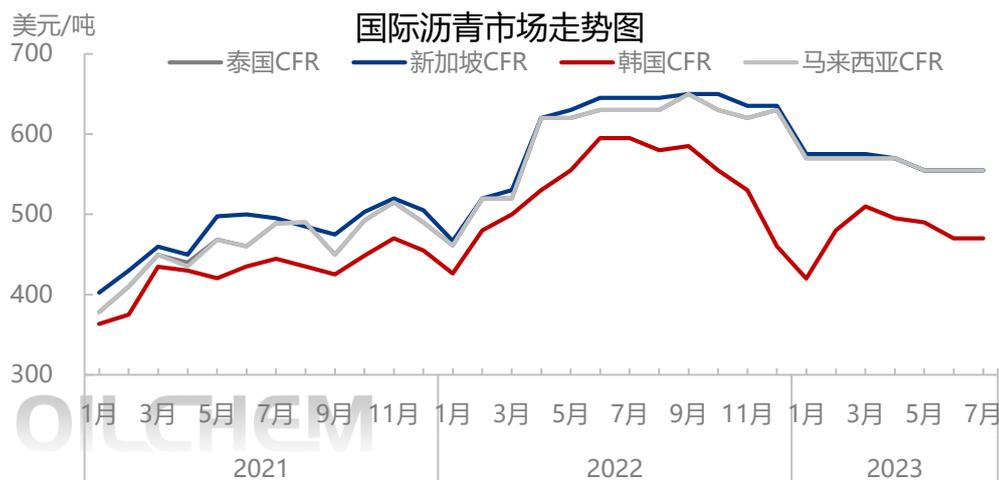
单位：元/吨

地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3830	3810	3826	3853	
华东	3778	3801	3876	3918	
山东	3718	3755	3768	3790	
华北	3770	3780	3798	3805	

1.1.2 市场价格大局持稳 业者按需采购

7 月份初, 韩国双龙投标 4 船 CFR 480-485 美金左右, 折合到华东地区人民币 4040-4084 元/吨附近, 考虑到目前进口与内贸价格价差在 200-250 元/吨, 市场业者接盘积极性一般; 新加坡 CFR 参考 550-560 美元, 折合到华南地区人民币 4500-4610 元/吨附近, 考虑与国内现货价格价差较大, 加之当地市场需求一般, 进口商多按需采购为主。

据悉, 韩国 GS 投标 10 船 8 月船期, 380 贴水 20~ 25 美金, CFR471-478 美金左右, 到华东人民币 3911~3968 元/吨, 与内贸 GS 报价缩窄, 且对后市需求乐观, 业者拿货积极性尚可。7 月末, 双龙 8 月船货招标 4 船, CFR 493-497 美金左右, 到华东 (船运费按 \$40 估算), 平均成本大约: 4100-4132 元/吨。



沥青外盘市场区域周均价

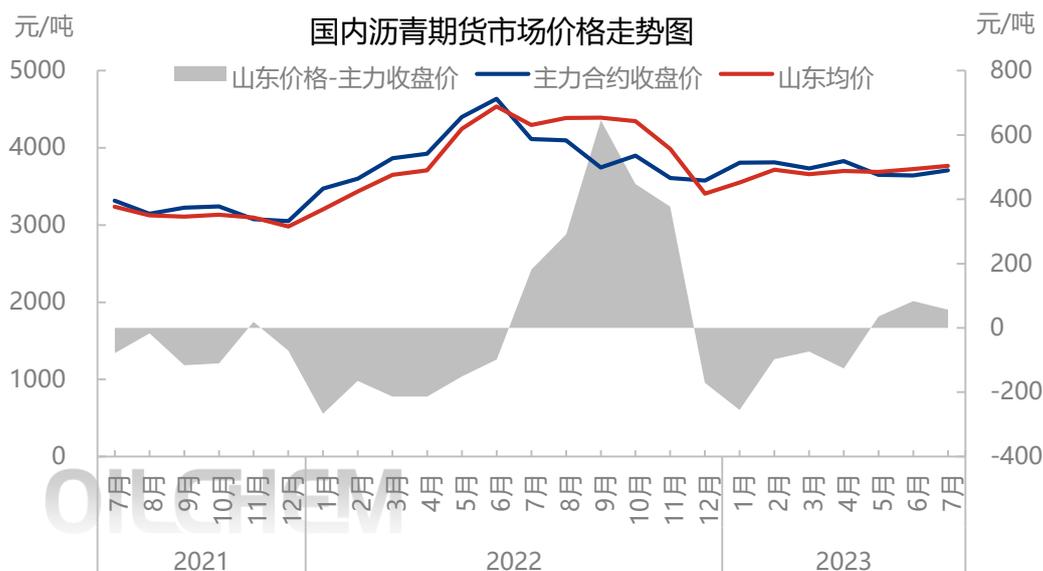
单位：美元/吨

区域	市场	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势
亚洲	韩国CFR	460	465	470	470	
亚洲	新加坡CFR	555	555	555	555	
亚洲	泰国CFR	555	555	555	555	
亚洲	马来西亚CFR	555	555	555	555	

数据来源：隆众资讯

1.1.3 期货行情分析：期货价格稳中上行

7 月份受国际原油上涨以及宏观情绪向好等因素带动, 沥青期货稳中上行, 主力合约从 3500 元/吨上涨至 3800 元/吨附近, 涨幅 300 元/吨, 但是从自身基本面的来看, 供应端增加明显, 需求端相对平稳, 整体基本面对于盘面上涨仍有一定的制约, 涨幅低于原油上涨幅度。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2023年7月	2023年6月	2022年7月	环比%	同比%
主力主连合约	3708.2	3641.7	4113.9	1.8%	-9.9%

1.1.4 产业链行情分析：7月沥青产业链价格走势回升

7月，沥青产业链产品价格多数走势回升。

6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 1.0%-11.7%。

其中 380CST 价格涨幅最大，涨幅 11.7%；其次是 180CST，涨幅 11.3%。

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7月	2023年6月	2022年7月	环比%	同比%
WTI	期货	75.46	70.28	99.38	7.4%	-24.1%
布伦特	期货	79.62	75.01	105.12	6.1%	-24.3%
180CST	新加坡	472.35	424.21	504.19	11.3%	-6.3%
380CST	新加坡	469.47	420.18	469.25	11.7%	0.0%
低硫燃料油	舟山	569.55	569.55	979.9	0.0%	-41.9%
稀释沥青	全国	4751	4485	4967	5.9%	-4.3%
汽油	山东	8549	8463	8771	1.0%	-2.5%
柴油 (-10#)	山东	7157	6974	7919	2.6%	-9.6%
石油焦 (3B)	山东	2071	1969	4851	5.2%	-57.3%
液化气	山东	3876	3882	5745	-0.2%	-32.5%
MTBE	山东	7307	7202	7980	1.5%	-8.4%

1.2 行情预测：8月沥青供应增涨 市场需求略有回暖

1.2.1 基本面预测：8月沥青供应增涨

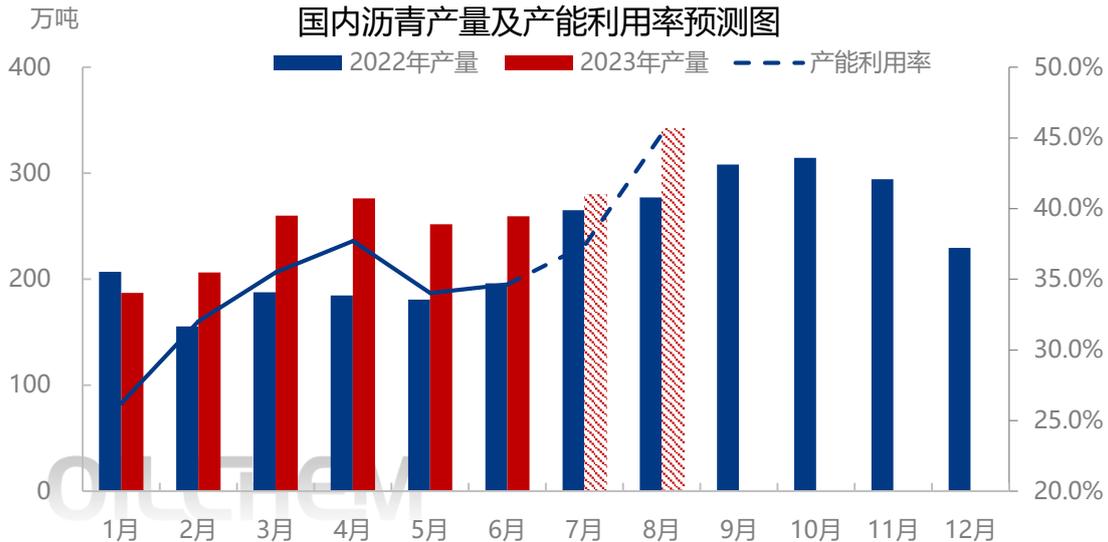
1.2.1.1 生产预测：8月沥青产量及产能利用率呈现增涨趋势

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
华南-广西	广西东油	中石油	80	停产	2023/8/10	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7月国内沥青装置检修涉及产能170万吨，预计8月份国内沥青装置产能利用率或将增至45.3%，预计产量或增至342万吨。

1.2.1.2 消费预测：8月沥青出货量或增加明显

8月南方下游终端施工或继续增加，北方上旬或受降雨天气影响，施工进度有所受阻，但下旬后雨季基本结束，国内大多数地区天气晴好，施工节奏或进入正规，带动出货量增加明显。因此预计8月沥青54家样本企业出货量大概在250万吨左右。

8月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2023年8月E	2023年7月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	250.0	212.9	37.1	17.4%

1.2.1.3 进出口预测：7月沥青出口量有所增加

预计8月沥青进口量预计在30万吨，出口量预计在4.5万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：8月生产企业及贸易商库存或呈增加态势

8月国内沥青供应小幅增加，需求方面恢复缓慢，预计国内沥青厂库存小幅增加，生产企业月末库存有望达到105万吨。

社会库方面，终端需求恢复缓慢，持续台风天气结束后，沥青资源流通有所增加，社会库提货量有所回升，贸易商库存预计在140万吨左右。

1.2.2 成本预测：8 月国际原油价格高位震荡

8 月来看，预计国际油价仍存探涨空间，高位区间震荡运行。8 月初 OPEC+ 会议可能就减产发表新的指引，沙特也可能将 100 万桶/日的额外减产延期至 9 月，俄罗斯也承诺在 8 月进行 50 万桶/日的供应削减，供应趋紧预期延续。另外 8 月美国夏季出行高峰导致去库进程仍在，且亚洲需求前景向好，基本面利好支撑犹存。此外美联储加息接近尾声，经济层面的担忧情绪或有减弱。预计 WTI 或在 78-84 美元/桶的区间运行，布伦特或在 82-88 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：8 月沥青供应集中恢复，库存或有所增加

沥青供需平衡预测表

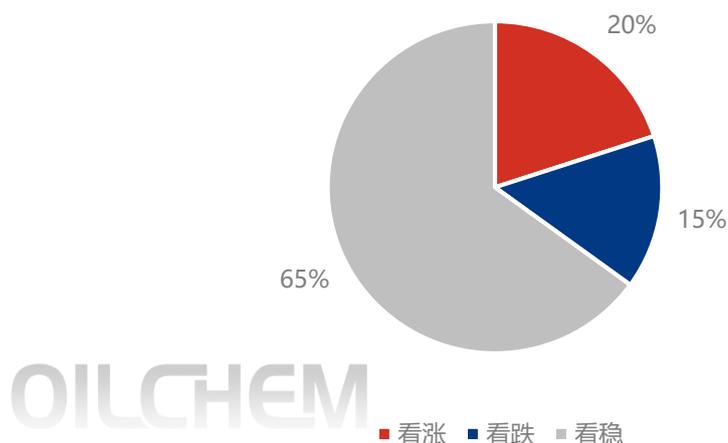
单位：万吨

项目	2023 年 8 月 E	2023 年 7 月 E	环比
期初库存	238.3	265.3	-10.2%
产量	342	280	22.1%
进口量	30	29	3.4%
总供应量	610.3	574.3	6.3%
出口量	4.5	4	12.5%
下游消费量	360.8	332	8.7%
总需求量	365.3	336	8.7%
期末库存	245	238.3	2.8%

1.2.4 心态调查：7 月沥青市场业者心态偏震荡为主

截至 2023 年 7 月 31 日，对中国沥青市场参与者 7 月心态调研的结果显示，7 月市场观点：15% 看跌，20% 看涨，65% 看稳。看跌者心态为：近期山东河北供应集中增加，整体供应高位水平，北方降雨天气或导致出货压力增加，对于价格存在利空。看涨者心态为：原油成本端支撑，南方地区天气好转，部分刚需释放，存在一定看涨预期。看稳者心态为：成本端偏强，厂家库存压力较低，但供应集中增加，利好利空交织，市场或震荡运行。

2023 年 7 月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：8 月沥青成本端支撑明显，价格下跌幅度或有限

国际原油高位震荡，沥青成本端支撑明显，但是基本面来看，沥青原料端到港增加明显，升贴水报价稳中下行，炼厂加工计划有所增加，8月份整体产量维持高位；需求端来看，北方地区雨季对于刚需或有所阻碍，南方地区市场需求有小幅支撑。短期来看，供需矛盾有所显现，但是考虑成本以及库存压力可控因素影响，价格下跌幅度或有限。

二、基本面分析：7月沥青供应小幅增加，下游需求略显低迷

2.1 生产：7月沥青行业生产供应有所增加

2.1.1 检修：7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
华东	山东胜星	150	2023年6月

7月，国内沥青产能基数维持7970万吨/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	沧州金诺	50	2023年7月8日	未定	18400	常规停产
东北-辽宁	大连锦源	30	2023年7月10日	未定	42000	常规停产
东北-辽宁	辽宁臻德	30	2023年7月4日	未定	21600	常规停产
东北-辽宁	辽宁华路	60	2023年7月1日	未定	46500	常规停产
合计		170			128500	

2.1.2 产量及产能利用率：7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

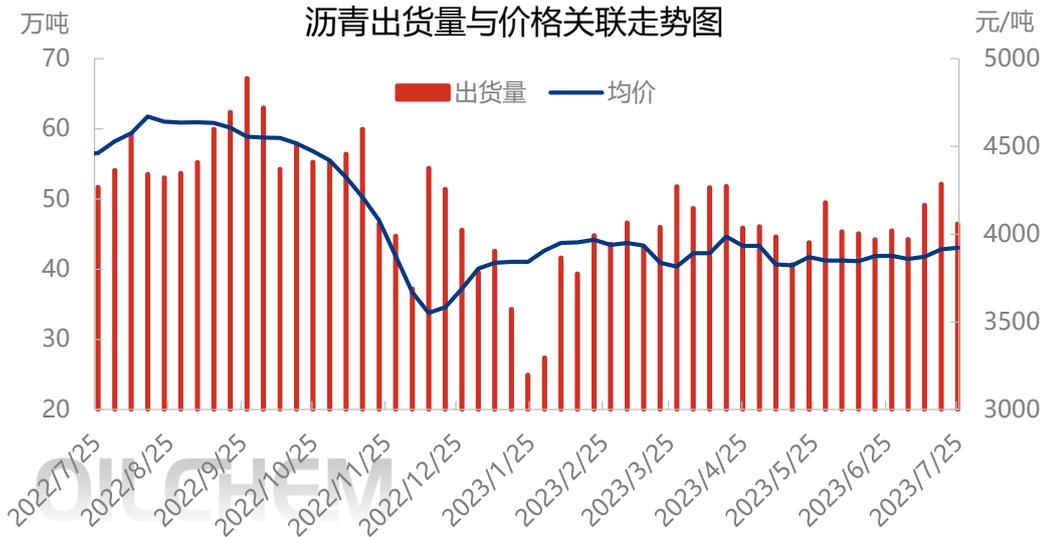
项目	企业	2023年7月E	2023年6月	2022年7月	环比%	同比%
总产量	全国	280	259.4	265.31	7.9	5.5
产能利用率	全国	37.4	34.1	36	3.3	1.4

7月沥青产量预估为280万吨，环比+7.9个百分点，同比+5.5个百分点；本月产能利用率为37.4%，环比+3.3个百分点，同比+1.4个百分点。

2.2 消费：7月沥青厂家出货量有所增加

2.2.1 出货量：7月炼厂供应恢复，南方需求好转，出货量有所增加

2023年7月份沥青月度出货量为212.9万吨，较上月环比涨19.7万吨或10.2%。造成54家沥青企业出货量增加的主要原因是：7月国内部分炼厂复产沥青，随着南方需求陆续好转，下游终端刚需整体呈现上升趋势，带动出货量增加。



7月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2023年7月	2023年6月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	212.9	193.2	19.7	10.2%

数据来源：隆众资讯

(备注：54家沥青企业样本出货量累积满一年，2023年7月后为54家样本企业出货量)

2.3 库存：7月沥青厂库贸易商库存小幅去库

2.3.1 库存量：7月沥青商业库存呈现小幅去库状态

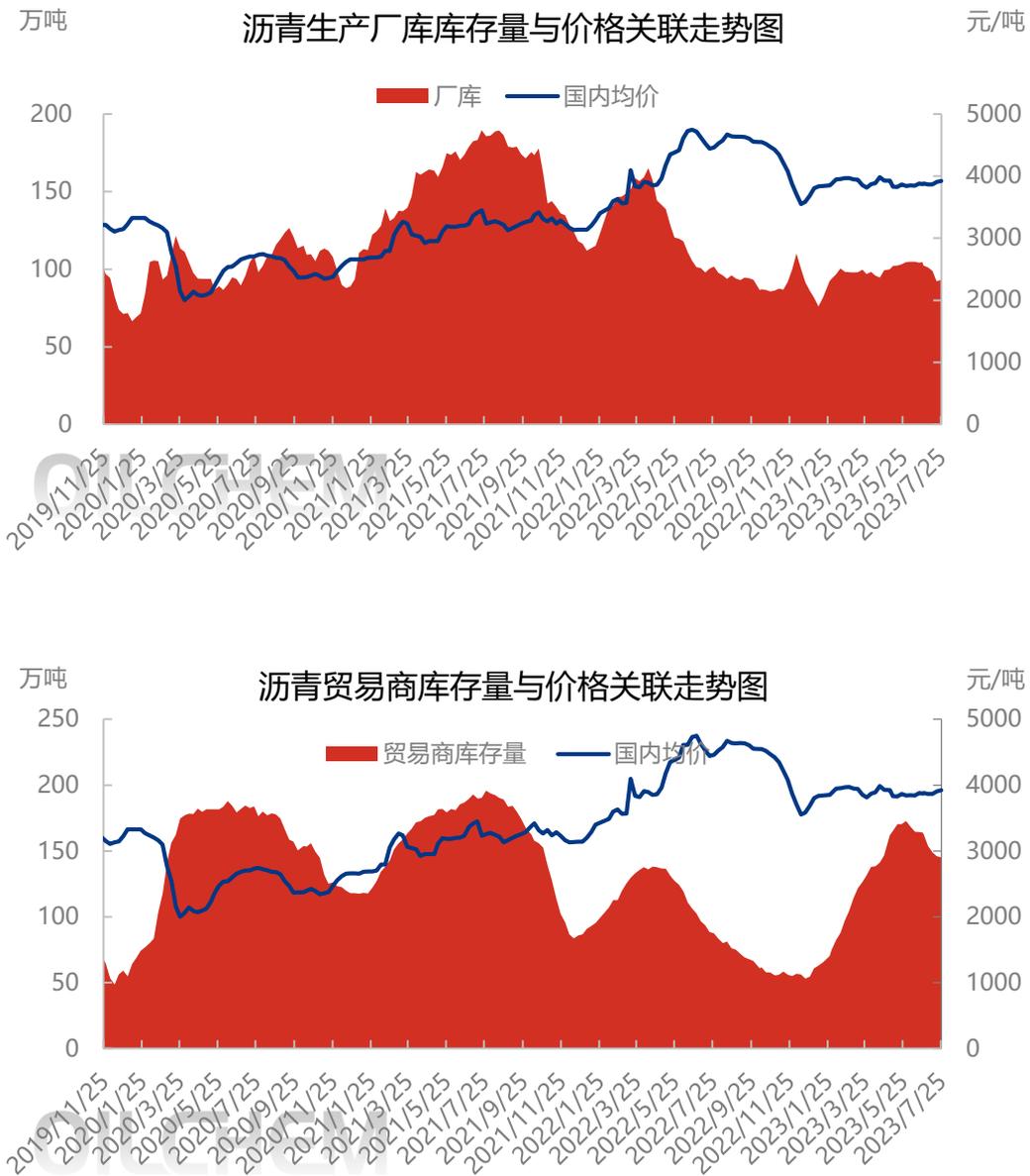
7月末，国内54家沥青样本生产厂库库存共计93.1万吨，环比减少9.0%，月均环比减少10.6%。月内部分地区优惠政策执行，且北方地区下游刚需回升支撑，炼厂发货量增加，厂库去库持续。

7月末，国内76家沥青样本贸易商库存共计145.2万吨，环比减少10.9%，月均环比减少12.0%。月内北方地区整体需求尚可，且有部分资源代储，社会库出货增加。

2023年7月沥青库存量统计表

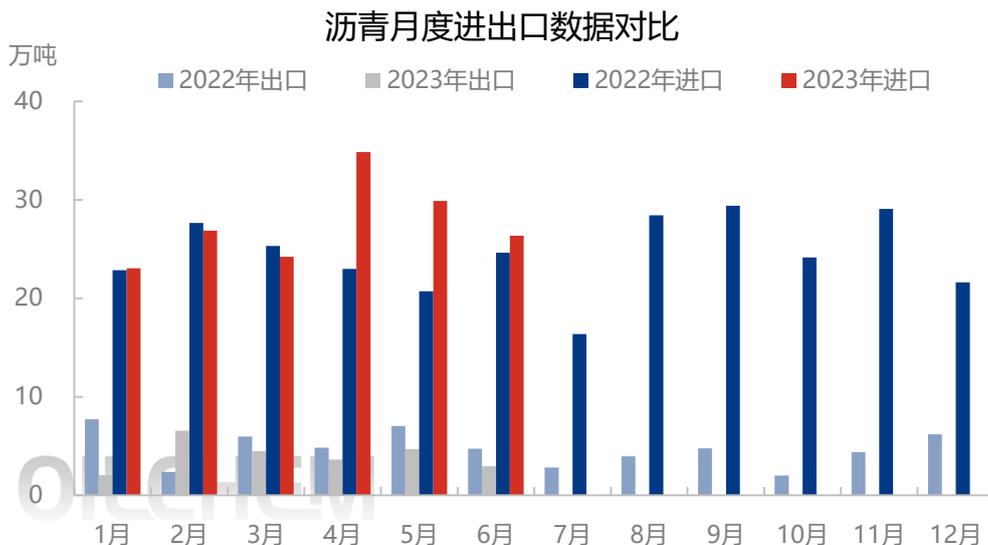
单位：万吨

品类	2023年7月末	环比	2023年6月平均	环比
企业库存量	93.1	-9.0%	104.1	-10.6%
社会库库存量	145.2	-10.9%	164.9	-12.0%



2.4 进出口：1-6月沥青行业进口同比增加14.6%，出口同比下降25.2%

2.4.1 进出口：6月沥青进环比减少11.8%，出口环比减少37.1%



数据来源: 中国海关

2023年6月份我国沥青进口量26.3万吨,环比-11.8%,同比+6.9%。2023年6月份我国沥青出口量在3.0万吨,环比-37.1%,同比-37.3%。6月受国内沥青供应水平上升,同时进口沥青与国内沥青价格倒挂明显,抑制沥青整体进口积极性,进口量有所下滑。

2.4.2 进口: 1-6月沥青进口量累计同比增加14.6%

隆众资讯报道,2022年1-6月,国内沥青进口量累计165.2万吨,同比+14.6%。



数据来源: 中国海关

从进口来源国来看,2023年6月份,国内沥青进口来源国主要为韩国、新加坡、阿联酋及马来西亚,其中来自韩国的总量为10.4万吨,环比同比下降明显,分别减少35.9%及33.4%。来自新加坡的总量为10.1万吨,环比同比双增,增幅分别为41.7%及31.3%。来自阿联酋及马来西亚的进口量为3.9万吨,四个国家共计24.4万吨,占月进口总量的92.8%。进口价格来看,来自韩国进口沥青均价为480.8美元/吨,较5月价格下调9.2美元/吨,跌幅1.9%。

2.4.3 出口: 1-6月沥青出口量累计同比减少25.2%

隆众资讯报道,2023年1-6月,国内沥青出口量累计24.5万吨,同比-25.2%。



数据来源：中国海关

沥青 1-6 月主要进出口数据统计

单位：万吨

项目	2023年1-6月累计	2022年1-6月累计	累计同比	2023/6	2023/5	2022/6	环比	同比
进口	165.2	144.2	14.6%	26.3	29.9	24.6	-11.8%	6.9%
出口	24.5	32.7	-25.2%	3.0	4.7	4.7	-37.1%	-37.3%

数据来源：中国海关

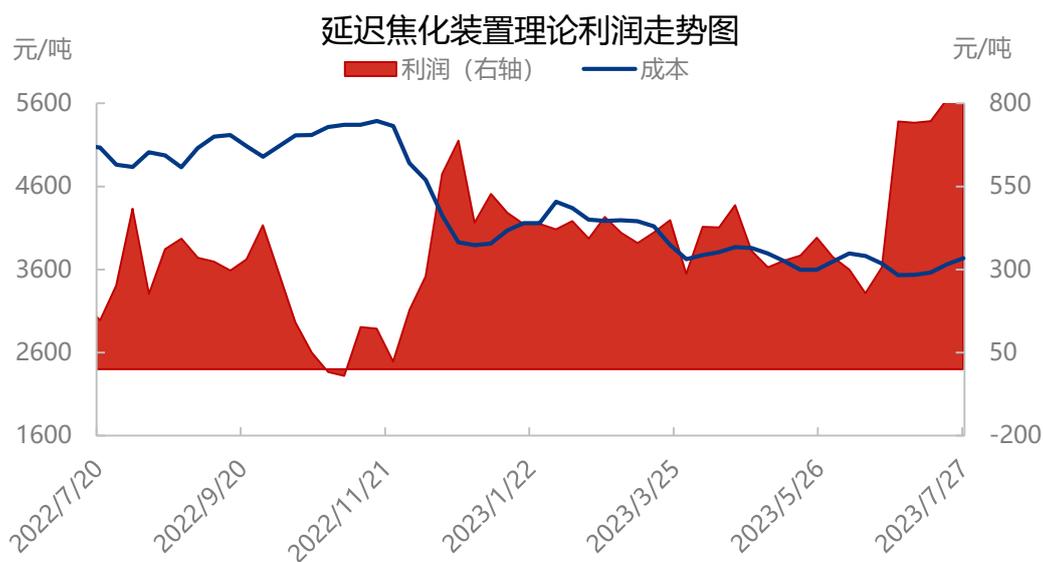
三、利润：7月沥青生产利润有所转弱

3.1 理论利润：7月原料涨幅高于沥青及柴油，利润减少



7月，加工稀释沥青综合利润月度均值为-384.1元/吨，环比跌163.3元/吨，同比跌337.7元/吨。原料成本月度均价4751元/吨，环比涨266元/吨，山东地炼沥青本月份均价3741元/吨，环比涨31元/吨，山东柴油本月份均价7157元/吨，环比跌183元/吨。成品方面，7月原料价格涨幅高于沥青、柴油等相关产品，利润有所减少。

3.2 焦化利润：7月焦化理论利润持续上行



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 811 元/吨，较上月 384 元/吨上调 427 元/吨。本月汽油月均价较上月均价下调 31 元/吨。柴油月均价较上月均价上调 10 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调 140 元/吨，地炼石油焦月均价较上月上调 57 元/吨至 1968 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 77 元/吨左右至 4094 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。部分数据和信息仅供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。