

结论前置

本月核心关注点

1) OPEC+会议及沙特将 100 万桶/日的额外减产延期至 9 月，俄罗斯 8 月削减 50 万桶/日的原油出口量，减产举措提振国际油价上行。

2) 《国务院关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告》指出，今年以来，计划执行情况总体较好，国民经济持续恢复、总体回升向好。下半年，要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	8 月	7 月	环比幅度	9 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3923.8	3897.7	0.7%	3950	-14.9%	元/吨
	期货	3731.9	3708.2	0.6%	3780	-8.9%	元/吨
利润	沥青	-408.8	-384.1	-24.7 (数值)	-400	-675.4 (数值)	元/吨
	焦化	644	376	268 (数值)	680	278 (数值)	元/吨
供应	产量	338	284.1	19.0%	350.7	22.0%	万吨
	产能利用率	44.7	37.9	6.8(百分点)	46.4	7.5 (百分点)	
	进口	30	23.3	28.8%	32	5.5%	万吨
库存	炼厂库存	101.1	93.1	8.6%	103	7.6%	万吨
	社会库存	134.5	145.2	-7.4%	127	79.7%	万吨
消费	出货量	242.1	212.9	13.7%	260	-0.2%	万吨
	出口	4.5	8.7	-48.3%	3.5	13.4%	万吨

本月市场回顾:

8 月沥青市场现货价格震荡盘整，市场低价资源成交活跃度较高，供应整体持续增量为主，下游需求逐步释放，沥青供需面持续博弈。

下月行情影响因素预测:

项目	9 月趋势	影响程度
生产	预期增加	☆☆☆☆
消费	预期增加	☆☆☆☆
库存	预期减少	☆☆☆☆
进口	预期增加	☆☆☆
出口	预期减少	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测:

国际原油维持偏强运行，低价资源询盘积极性尚可，但是考虑 9 月份沥青供应维持高位，各品牌、跨地区资源竞争明显，市场整体大幅推涨动力有限；需求端来看，9 月份市场需求有望继续增加，部分道路施工项目需求有所支撑。短期来看，沥青利好在于成本以及需求，制约涨价的因素主要是供应量的增加，预计市场维持震荡趋势为主，低价试探性推涨，高价仍有承压的局面。

下月市场风险提示:

关注供应变化以及成本对沥青价格的影响。

目录

结论前置.....	2
一、行情分析及预测：成本及需求支撑 沥青价差有所收窄.....	4
1.1 行情分析：8月沥青市场现货价格震荡盘整.....	4
1.1.1 现货行情分析：下旬出货压力增加 价格小幅下行.....	4
1.1.2 市场成交氛围较弱 刚需支撑为主.....	5
1.1.3 期货行情分析：季节性刚需支撑 期货维持震荡走势.....	5
1.1.4 产业链行情分析：8月沥青产业链价格走势回升.....	6
1.2 行情预测：9月沥青供应增涨 市场需求小幅回暖.....	7
1.2.1 基本面预测：9月沥青供应增涨.....	7
1.2.2 成本预测：9月国际原油价格先涨后跌.....	8
1.2.3 供需平衡预测：9月沥青金九旺季，库存或有所减少.....	8
1.2.4 心态调查：9月沥青市场业者心态偏震荡为主.....	8
1.2.5 现货行情预测：9月国际原油偏强运行，沥青维持震荡走势.....	9
二、基本面分析：8月沥青供应小幅增加，下游需求略显好转.....	9
2.1 生产：8月沥青行业生产供应有所增加.....	9
2.1.1 检修：8月沥青检修环比下降.....	9
2.1.2 产量及产能利用率：8月沥青产量及产能利用率均有所增加.....	9
2.2 消费：8月沥青厂家出货量增加明显.....	10
2.2.1 出货量：8月炼厂供应高位，下游需求好转，出货量增加.....	10
2.3 库存：8月沥青厂库贸易商库存走势分化.....	10
2.3.1 库存量：8月沥青商业库存呈现小幅去库状态.....	10
2.4 进出口：1-7月沥青行业进口同比增加17.4%，出口同比下降6.6%.....	11
2.4.1 进出口：7月沥青进环比减少11.7%，出口环比增加193.1%.....	11
2.4.2 进口：1-7月沥青进口量累计同比增加17.4%.....	12
2.4.3 出口：1-7月沥青出口累计同比减少25.2%.....	12
三、利润：8月沥青生产利润有所转弱.....	13
3.1 理论利润：8月原料价格继续走强，但沥青稳中偏弱运行，利润有所减少.....	13
3.2 焦化利润：8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

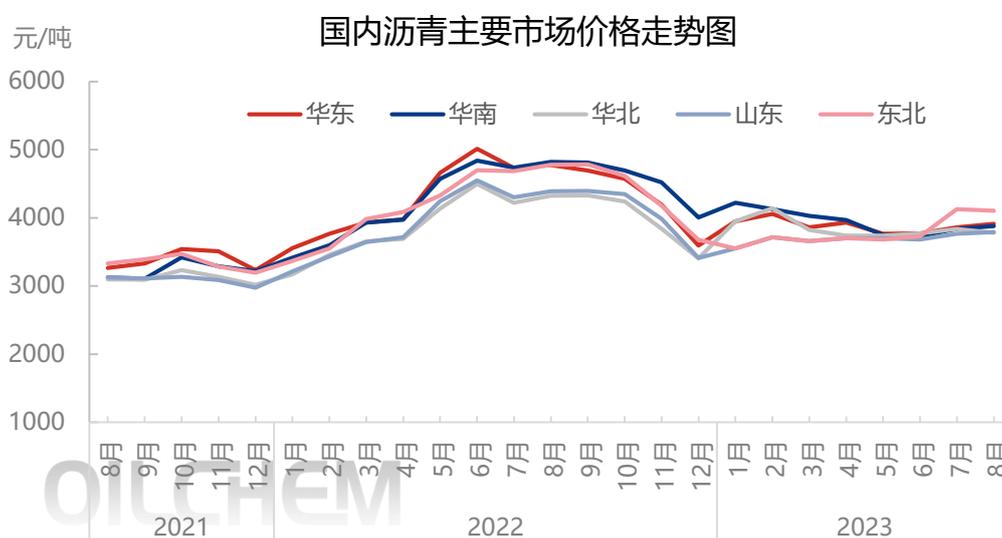
一、行情分析及预测：成本及需求支撑 沥青价差有所收窄

1.1 行情分析：8月沥青市场现货价格震荡盘整

1.1.1 现货行情分析：下旬出货压力增加 价格小幅下行

8月，中国沥青市场现货均价 3923.8 元/吨，环比涨 0.7%，同比跌 14.9%，整体来看 8 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、西北以及西南价格上涨，其中华东地区环比上涨 1.4%，主要是本月上旬区内主力炼厂价格上调 20-50 元/吨，加之主力炼厂间歇生产，整体供应压力不大，价格上涨为主，但到下旬华东部分地区受阴雨天气影响，出货放缓，为增加出货部分炼厂实行优惠政策，价格小幅盘整；西北地区环比上涨 1.1%，主要是主力炼厂前期库存压力偏大，持续实施量价优惠政策后叠加季节性刚需增加，库存压力逐步缓解，到本月下旬现货资源偏紧，价格连续推涨，带动区内价格上涨；华北以及东北地区小幅下跌，东北地区环比下跌 0.5%，华北地区环比下跌 0.3%，主要是本月下旬炼厂供应增加，部分炼厂到期合同集中出货，市场低价货源流出，加之下游偏好询盘低价资源为主，致使主流成交价格有所下移。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2023/8	2023/7	2022/8	环比%	同比%
中国	3923.8	3897.7	4612.9	0.7%	-14.9%
华南	3880.0	3836.7	4820.9	1.1%	-19.5%
华东	3911.3	3858.3	4714.8	1.4%	-17.0%
山东	3788.9	3765.2	4389.3	0.6%	-13.7%
西北	4296.7	4251.2	4456.5	1.1%	-3.6%
东北	4103.3	4125.2	4783.7	-0.5%	-14.2%
华北	3780.9	3792.4	4325.2	-0.3%	-12.6%
西南	4238.7	4178.8	4931.7	1.4%	-14.1%

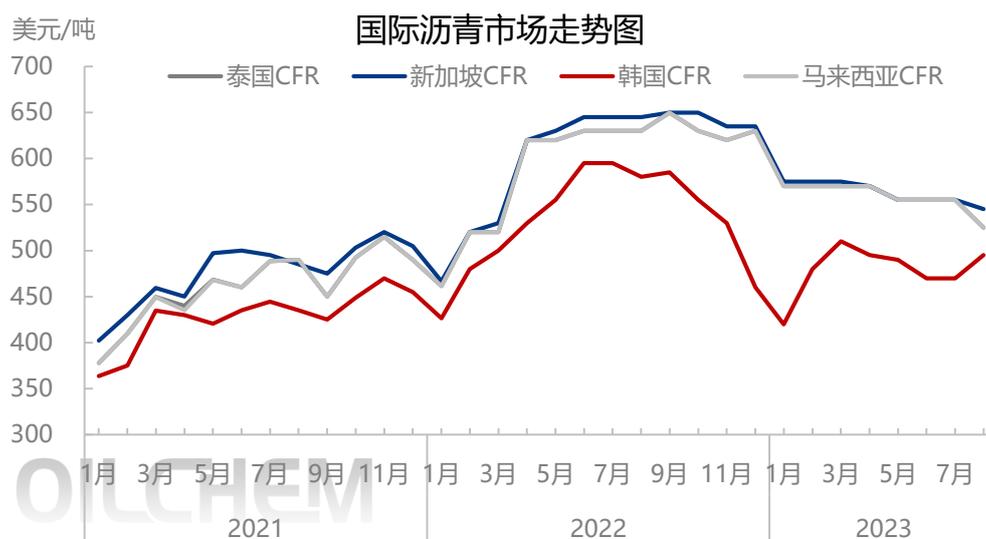
沥青中国市场区域周度均价

单位: 元/吨

地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3885	3885	3888	3876	
华东	3929	3916	3911	3909	
山东	3810	3793	3787	3787	
华北	3795	3790	3790	3790	

1.1.2 市场成交氛围较弱 刚需支撑为主

本月进口沥青价格报价坚挺, 从交投气氛来看, 业者拿货较为谨慎。月中, GS 招标 18 船 9 月份船期, 380CST 贴水 71 美元/吨, CFR 到华东价格参考 474~477 美元/吨, 折合人民币 3991-4016 元/吨; 月末, 华东地区镇江及江阴报价 GS 资源现货参考 3900-3950 元/吨, 成交一般。另外, 8 月 24 日, 韩国双龙投标 9 月船期 10 船, 380CST 贴水 47-50 美元/吨, CFR 华东 483-490 美元/吨, 折合人民币参考 4100~4160 元/吨, 报价较内贸高 200 元/吨左右。山东进口沥青多以日照为主, 除韩国沥青外, 近期有新加坡 SPC 公司进口沥青到港, 价格相对较低, 月度到港量在 4-5 万吨左右。华南地区本月到港船舶较少, 据了解, CFR 到华南价格参考 530-560 美元/吨, 折合人民币在 4401-4644 元/吨, 整体报价高于国内现货价格, 到港船舶基本是保供项目为主, 散单成交较少。



沥青外盘市场区域周均价

单位: 美元/吨

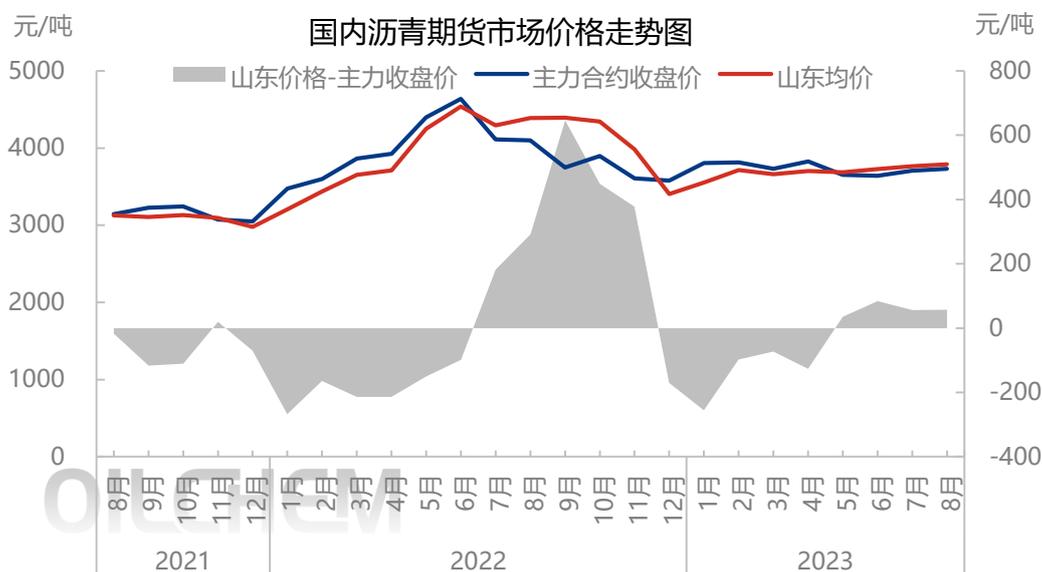
区域	市场	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势
亚洲	韩国CFR	475	485	495	495	
亚洲	新加坡CFR	545	545	545	545	
亚洲	泰国CFR	525	525	525	525	
亚洲	马来西亚CFR	525	525	525	525	

数据来源: 隆众资讯

1.1.3 期货行情分析: 季节性刚需支撑 期货维持震荡走势

8 月份沥青期货继续维持震荡走势为主, 震荡区间在 3600-3830 元/吨之间, 上旬盘面价格从 3780 元/吨下跌至 3600 元/吨附近, 主要影响因素在于供需基本面错配, 整体供应稳中增加, 高价市场需求有所放缓, 需求相对平淡, 价格出现缓慢

走跌；中旬盘面从 3600 元/吨快速拉升至 3830 元/吨，主要是低价刚需以及投机需求有所增加，现货价格稳中小幅推涨，宏观资金带动看涨情绪为主；但是随着下旬供需基本面的偏弱运行以及资金的撤退，持仓量大幅下降，盘面从 3830 元/吨下跌至 3700 元/吨，考虑低价资源需求支撑以及旺季预期，盘面仍难有深跌表现，维持震荡走势为主。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2023年8月	2023年7月	2022年8月	环比%	同比%
主力主连合约	3731.9	3708.2	4097.9	0.6%	-8.9%

1.1.4 产业链行情分析：8月沥青产业链价格走势回升

8月，沥青产业链产品价格多数走势回升。

8月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格），11 个品种价格上涨，涨幅在 3.1%-22.5%。

其中液化气价格涨幅最大，涨幅 22.5%；其次是 180CST，涨幅 14.8%。

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8月	2023年7月	2022年8月	环比%	同比%
WTI	期货	81.2	75.46	91.57	7.6%	-11.3%
布伦特	期货	84.98	79.62	97.8	6.7%	-13.1%
180CST	新加坡	542.05	472.35	498.48	14.8%	8.7%
380CST	新加坡	534.05	469.47	477.2	13.8%	11.9%
低硫燃料油	舟山	622.45	569.55	761.13	9.3%	-18.2%
稀释沥青	全国	5000	4751	4703	5.2%	6.3%
汽油	山东	8876	8549	8788	3.8%	1.0%
柴油（-10#）	山东	7770	7157	8164	8.6%	-4.8%
石油焦（3B）	山东	2136	2071	4992	3.1%	-57.2%
液化气	山东	4746	3876	5638	22.5%	-15.8%
MTBE	山东	7697	7307	7351	5.3%	4.7%

1.2 行情预测：9月沥青供应增涨 市场需求小幅回暖

1.2.1 基本面预测：9月沥青供应增涨

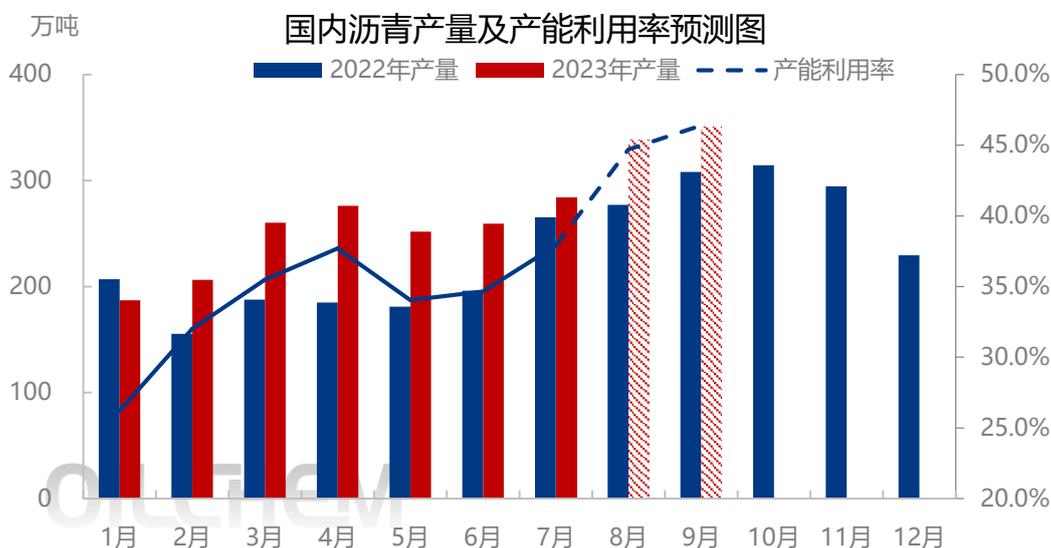
1.2.1.1 生产预测：9月沥青产量及产能利用率呈现增涨趋势

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
华北-河北	沧州金承	地炼	50	停产	2023年9月中旬	未定
华北-河北	沧州鑫高原	地炼	50	停产	2023年9月初	未定
西北-新疆	乌苏明源	地炼	20	停产	2023年9月	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8月国内沥青装置检修涉及产能280万吨，预计9月份国内沥青装置产能利用率或将增至46.4%，预计产量或增至350.7万吨。

1.2.1.2 消费预测：9月沥青出货量或继续增加

9月全国各地基本上晴好天气居多，进入金九旺季，下游终端赶工需求支撑，需求或释放相对集中，加之多数炼厂执行合同及计划出货，带动出货量继续增加。因此预计9月沥青54家样本企业出货量大概在260万吨左右。

9月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2023年9月E	2023年8月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	260.0	242.1	17.9	7.4%

1.2.1.3 进出口预测：8月沥青出口量有所增加

预计9月沥青进口量预计在32万吨，出口量预计在3.5万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：9月生产企业及贸易商库存或呈增加态势

9 月，国内沥青供应持续小幅上涨，部分主力炼厂复产沥青，计划产量高于 8 月，生产企业月末库存预计达到 103 万吨左右。

社会库方面，终端需求持续恢复，9 月份金九旺季到来，提振部分项目需求，社会库预计持续去库为主，社会库库存预计在 127 万吨左右。

1.2.2 成本预测：9 月国际原油价格先涨后跌

9 月来看，预计国际油价或呈现前高后低的走势，整体存回落空间。9 月沙特可能将额外减产期限再次延期至 10 月底，俄罗斯也承诺削减出口量，同时预计伊朗和美国产量不会大幅提升，供应趋紧格局延续。9 月上旬美国传统消费旺季将结束，且全球经济疲软表现仍在，叠加美联储加息的不确定性，需求端表现或有走弱。预计 WTI 或在 77-84 美元/桶的区间运行，布伦特或在 81-88 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：9 月沥青金九旺季，库存或有所减少

沥青供需平衡预测表

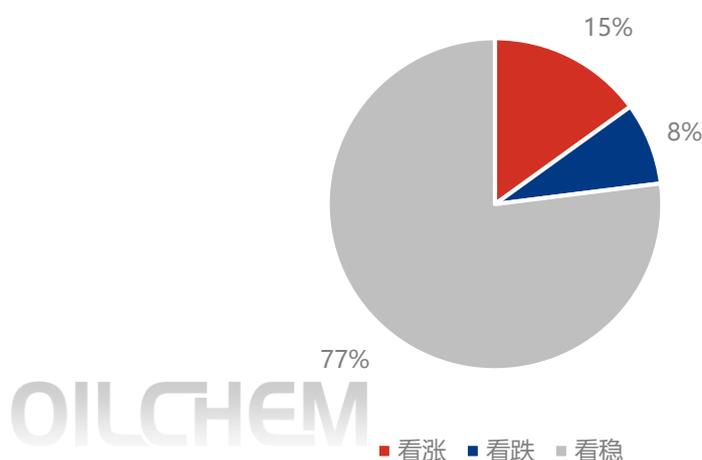
单位：万吨

项目	2023 年 9 月 E	2023 年 8 月 E	环比
期初库存	235.6	238.3	-1.1%
产量	350.7	338	3.8%
进口量	32	30	6.7%
总供应量	618.3	606.3	2.0%
出口量	3.5	4.5	-22.2%
下游消费量	384.8	366.2	5.1%
总需求量	388.3	370.7	4.7%
期末库存	230	235.6	-2.4%

1.2.4 心态调查：9 月沥青市场业者心态偏震荡为主

截至 2023 年 8 月 31 日，对中国沥青市场参与者 9 月心态调研的结果显示，9 月市场观点：8%看跌，15%看涨，77%看稳。看跌者心态为：全国供应维持高位，下游消费需求释放不及预期，加之后期市场或有期现货源流出，对于价格存在利空。看涨者心态为：原油成本端支撑，9 月各地天气晴好，金九季节下游赶工刚需释放，存在一定看涨预期。看稳者心态为：市场供需关系相对良好，利好利空交织，后续或震荡运行。

2023年9月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：9月国际原油偏强运行，沥青维持震荡走势

国际原油维持偏强运行，低价资源询盘积极性尚可，但是考虑9月份沥青供应维持高位，个品牌、跨地区资源竞争明显，市场整体大幅推涨动力有限；需求端来看，9月份市场需求有望继续增加，部分道路施工项目需求有所支撑。短期来看，沥青利好在于成本以及需求，制约涨价的因素主要是供应量的增加，预计市场维持震荡趋势为主，低价试探性推涨，高价仍有承压的局面。

二、基本面分析：8月沥青供应小幅增加，下游需求略显好转

2.1 生产：8月沥青行业生产供应有所增加

2.1.1 检修：8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	山东源润	70	2023年8月

8月，国内沥青产能基数增至8040万吨/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	广西东油	80	2023年8月14日	未定	15300	常规停产
东北-辽宁	盘锦宝来	200	2023年8月15日	未定	16000	常规停产
合计		280			31300	

2.1.2 产量及产能利用率：8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8月E	2023年7月	2022年8月	环比%	同比%
----	----	----------	---------	---------	-----	-----

总产量	全国	338.0	284.1	277.2	19.0%	22.0%
产能利用率	全国	44.7	37.9	37.2	6.8	7.5

8月沥青产量预估为338万吨，环比+19个百分点，同比+22个百分点；本月产能利用率为44.7%，环比+6.8个百分点，同比+7.5个百分点。

2.2 消费：8月沥青厂家出货量增加明显

2.2.1 出货量：8月炼厂供应高位，下游需求好转，出货量增加

2023年8月份沥青月度出货量为242.1万吨，较上月环比涨29.2万吨或13.7%。造成54家沥青企业出货量增加的主要原因是：8月国内炼厂供应增至高位，下游终端多数地区需求好转，加之部分业者补货需求，带动出货量增加。



8月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2023年8月	2023年7月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	242.1	212.9	29.2	13.7%

(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：8月沥青厂库贸易商库存走势分化

2.3.1 库存量：8月沥青商业库存呈现小幅去库状态

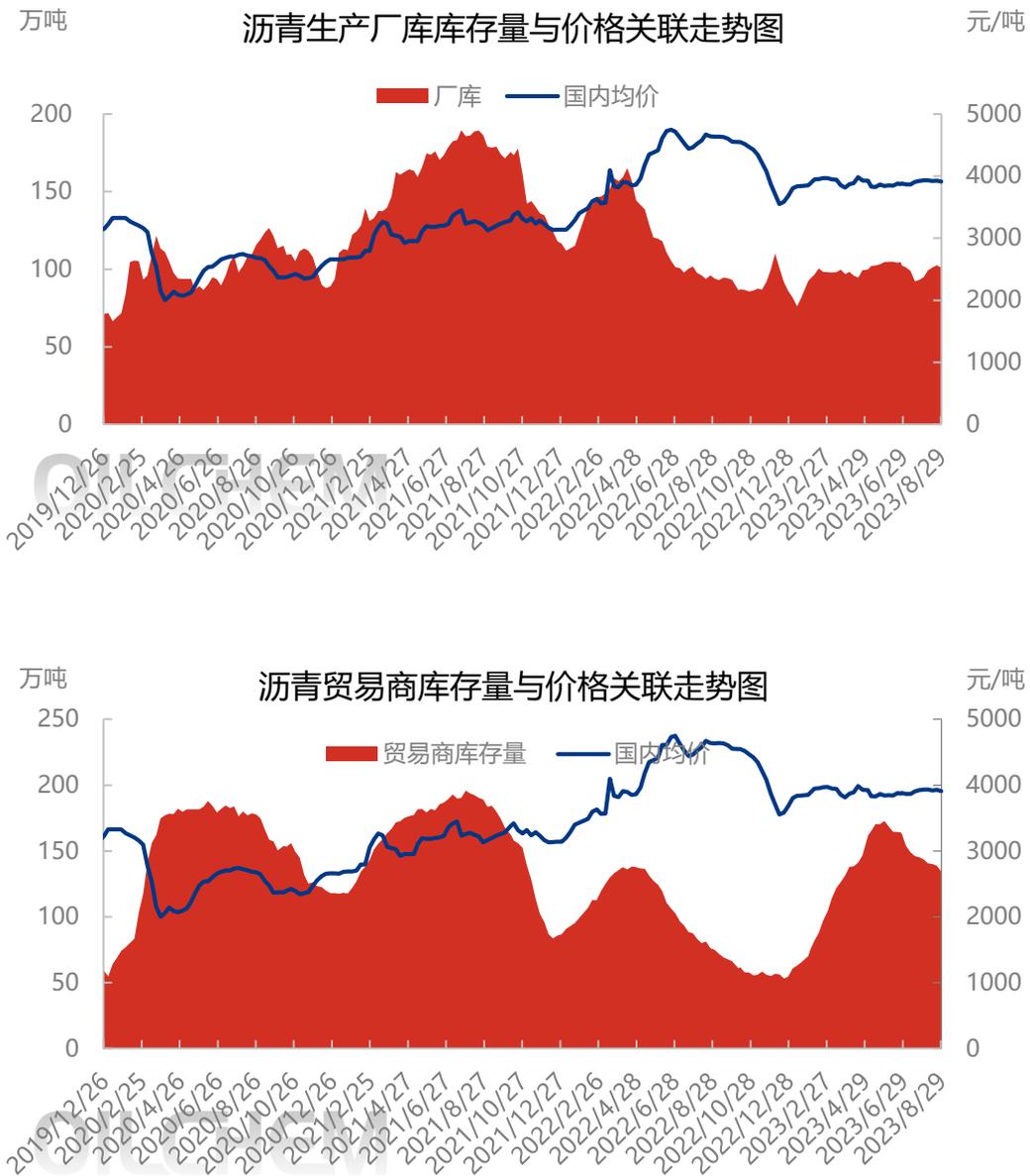
8月末，国内54家沥青样本生产厂库库存共计101.1万吨，环比增加8.6%，月均环比增加5.0%。月内部分主力炼厂复产沥青，沥青供应持续增加，厂库出现累库。

8月末，国内76家沥青样本贸易商库存共计134.5万吨，环比减少7.4%，月均环比减少9.4%。月内终端需求持续恢复，且区域流通成本增加，业者社会库出货为主，社会库去库明显。

2023年8月沥青库存量统计表

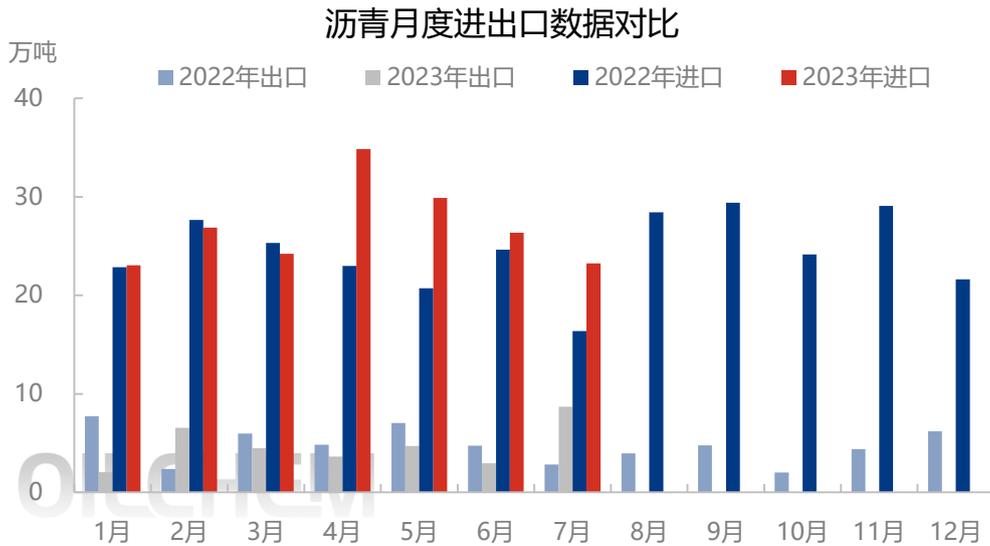
单位：万吨

品类	2023年8月末	环比	2023年7月平均	环比
企业库存量	101.1	8.6%	96.3	5.0%
社会库库存量	134.5	-7.4%	148.5	-9.4%



2.4 进出口：1-7 月沥青行业进口同比增加 17.4%，出口同比下降 6.6%

2.4.1 进出口：7 月沥青进环比减少 11.7%，出口环比增加 193.1%



数据来源: 中国海关

2023年7月份我国沥青进口量23.3万吨, 环比-11.7%, 同比+42.1%。2023年7月份我国沥青出口量在8.7万吨, 环比+193.1%, 同比+208.4%。7月国内下业者游按需采购低价资源, 项目在降水天气及资金面偏弱影响下, 整体需求不及预期, 高价采购积极性较弱。

2.4.2 进口: 1-7月沥青进口量累计同比增加17.4%

隆众资讯报道, 2022年1-7月, 国内沥青进口量累计188.5万吨, 同比+17.4%。

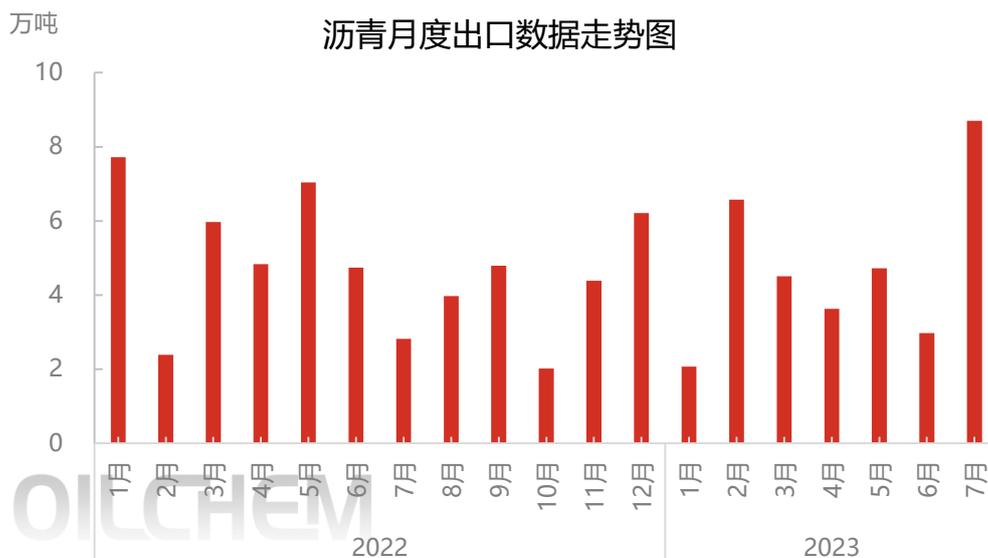


数据来源: 中国海关

从进口来源国来看, 2023年7月份, 国内沥青进口来源国主要为韩国、新加坡, 其中来自韩国的总量为12.8万吨, 环比同比均有增加, 分别增加22.5%及38.6%。来自新加坡的总量为5.4万吨, 环比减少47.1%, 同比增加8.7%; 来自此二国沥青进口共计18.1万吨, 占月进口总量的77.7%。进口价格来看, 来自韩国进口沥青均价为475.3美元/吨, 环比下调下5.5美元/吨, 跌幅1.1%。

2.4.3 出口: 1-7月沥青出口量累计同比减少25.2%

隆众资讯报道, 2023年1-7月, 国内沥青出口量累计33.2万吨, 同比-6.6%。



数据来源: 中国海关

沥青 1-7 月主要进出口数据统计

单位: 万吨

项目	2023年1-7月累计	2022年1-7月累计	累计同比	2023/7	2023/6	2022/7	环比	同比
进口	188.5	160.6	17.4%	23.3	26.3	16.4	-11.7%	42.1%
出口	33.2	35.5	-6.6%	8.7	3.0	2.8	193.1%	208.4%

数据来源: 中国海关

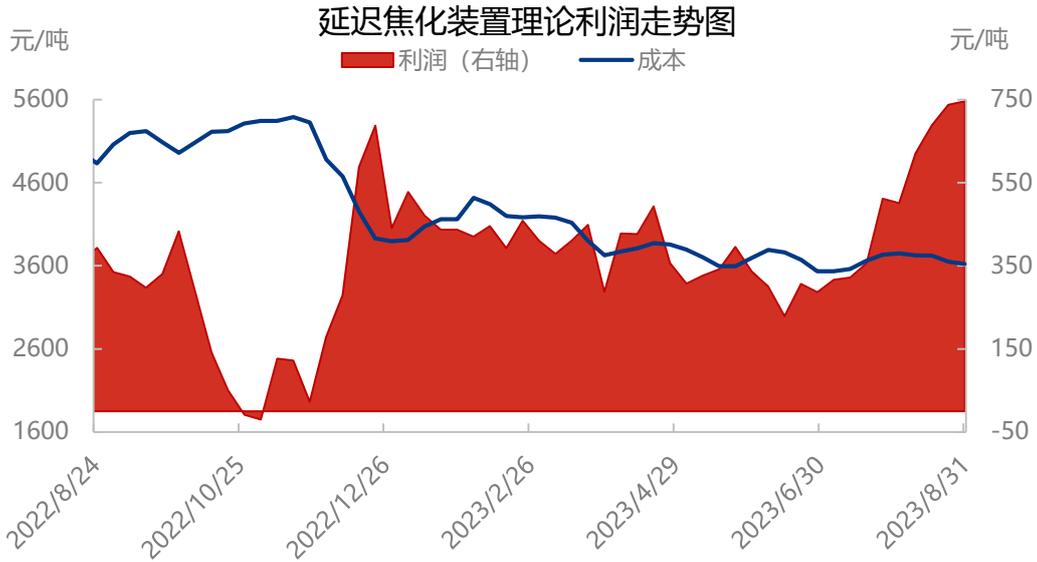
三、利润: 8月沥青生产利润有所转弱

3.1 理论利润: 8月原料价格继续走强, 但沥青稳中偏弱运行, 利润有所减少



8月, 加工稀释沥青综合利润月度均值为-408.8元/吨, 环比跌24.7元/吨, 同比跌675.4元/吨。原料成本月度均价5000元/吨, 环比涨249元/吨, 山东地炼沥青本月度均价3736元/吨, 环比跌5元/吨。成品方面, 8月原料价格继续走强, 但沥青稳中偏弱运行, 利润有所减少。

3.2 焦化利润：8 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 658 元/吨，较上月 376 元/吨上调 282 元/吨。本月汽油月均价较上月均价上调 408 元/吨。柴油月均价较上月均价上调 620 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调 231 元/吨，地炼石油焦月均价较上月上调 48 元/吨至 2015 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价上调 80 元/吨左右至 4174/吨。本月延迟焦化装置平均利润上涨。

说明：本月延迟焦化装置样本发生变化，理论利润发生变化。

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。