结论前置

本月核心关注点

1）安哥拉 21 日表示，由于在产量配额问题上存在分歧，它将退出石油输出国组织（欧佩克），刺激市场对供应增加的担忧。

2）12 月 26 日，也门胡塞武装承认发射导弹袭击了一艘在红海航行的集装箱船，该船属于地中海航运公司，频频袭击经过红海船只的胡塞武装成为全球关注对象，已有 185 艘商业船只的运营受到胡塞武装行动的影响。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	12 月	11 月	环比幅度	1 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3676.8	3771.2	-2.5%	3700	1.0%	元/吨
	期货	3688.6	3621.6	1.9%	3720	3.1%	元/吨
利润	沥青	-364.5	-403.9	39.4（数值）	-350	-309.3（数值）	元/吨
	焦化	426	517	-91（数值）	400	-9（数值）	元/吨
供应	产量	247.3	278	-11.0%	229.6	7.8%	万吨
	产能利用率	32.5	36.6	-4.0(百分点)	29.8	1.8（百分点）	
	进口	17	23.3	-27.0%	20	-21.3%	万吨
库存	炼厂库存	83.4	92	-9.3%	83	-3.0%	万吨
	社会库存	105.2	87.2	20.6%	117	93.0%	万吨
消费	出货量	195.6	198.8	-1.6%	180	-5.0%	万吨
	出口	3.5	5	-30.0%	2.5	-43.6%	万吨

本月市场回顾：

12 月沥青市场现货价格延续下跌，期现商以及贸易商拿货积极性较高，市场整体南强北弱，现货价格弱势下行。

下月行情影响因素预测：

项目	1 月趋势	影响程度
生产	预期减少	☆☆☆☆
消费	预期减少	☆☆☆☆
库存	预期增加	☆☆☆☆
进口	预期增加	☆☆☆
出口	预期减少	☆☆☆
成本	预期减少	☆☆☆☆

下月价格预测：

国际原油震荡运行，沥青低端报价趋稳，客户采购积极性尚可。供应端来看，沥青产量受季节性因素影响，呈现逐步减少趋势，1 月份排产环比有所减少，但是同比产量增加，部分地区供应压力仍存。需求端来看，市场需求南强北弱，北方地区刚需寥寥，多以备货入库需求为主，南方地区赶工翘尾需求，业者采购积极性尚可，货物周转速度增加。短期来看，预计沥青现货低价资源略显坚挺，南方部分报价或有所推涨。

下月市场风险提示：

关注成本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：整体资源供应压力有限，沥青现货偏稳运行 4
1.1 行情分析：12 月沥青市场现货价格跌后趋稳运行 4
1.1.1 现货行情分析：供应收缩，市场需求呈现南强北弱 4
1.1.2 市场成交多以刚需支撑 业者按需采购 5
1.1.3 期货行情分析：期货高位震荡 基差偏弱运行 6
1.1.4 产业链行情分析：12 月沥青产业链价格多数下跌 6
1.2 行情预测：2024 年 1 月沥青供应下降 市场需求不温不火 7
1.2.1 基本面预测：2024 年 1 月沥青供应下降 7
1.2.2 成本预测：2024 年 1 月国际原油价格小幅回落 8
1.2.3 供需平衡预测：2024 年 1 月沥青淡季供需失衡，库存或有所增加 8
1.2.4 心态调查：2024 年 1 月沥青市场业者心态偏震荡 8
1.2.5 现货行情预测：沥青低价资源略显坚挺，市场需求南强北弱 9
二、基本面分析：12 月沥青供应小幅下降，下游需求呈现南强北弱趋势 9
2.1 生产：12 月沥青行业生产供应有所下降 9
2.1.1 检修：12 月沥青检修环比增加 9
2.1.2 产量及产能利用率：12 月沥青产量及产能利用率均有所下降 9
2.2 消费：12 月沥青厂家出货量小幅减少 10
2.2.1 出货量：12 月南北需求分化明显 出货量小幅减少 10
2.3 库存：12 月沥青厂库贸易商库存涨跌不一 11
2.3.1 库存量：12 月沥青厂库贸易商库存涨跌不一 11
2.4 进出口：1-11 月沥青行业进口同比减少 19.6%，出口同比增加 14.1% 12
2.4.1 进出口：11 月沥青进环比增加 10.9%，出口环比减少 8.8% 12
2.4.2 进口：1-11 月沥青进口量累计同比增加 6.8% 13
2.4.3 出口：1-11 月沥青出口累计同比增加 1.0% 13
三、利润：12 月沥青生产利润小幅好转 14
3.1 理论利润：12 月原料跌幅略高于沥青 利润小幅好转 14
3.2 焦化利润：12 月焦化理论利润小幅回落 15
四、沥青数据统计口径及方法论 16

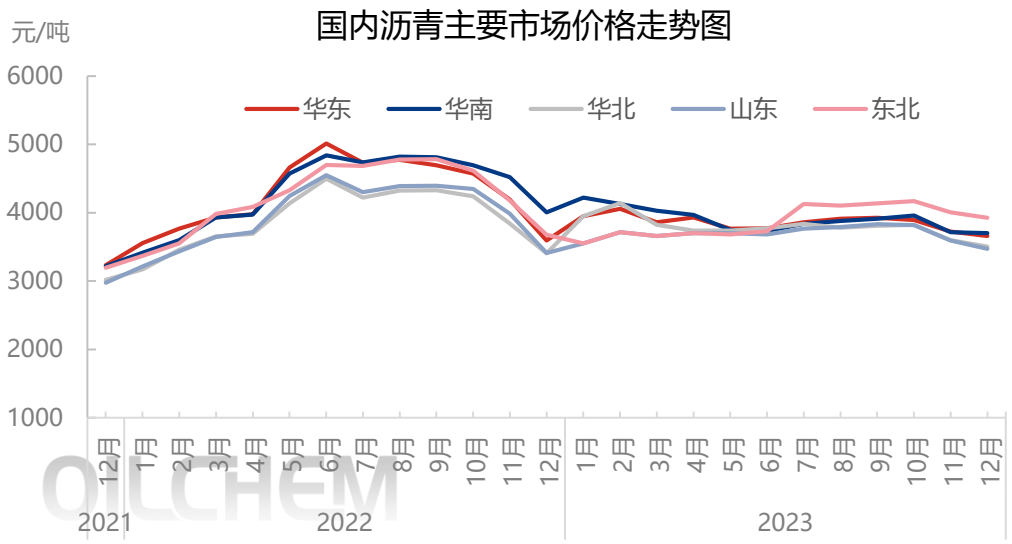
一、行情分析及预测：整体资源供应压力有限，沥青现货偏稳运行

1.1 行情分析：12 月沥青市场现货价格跌后趋稳运行

1.1.1 现货行情分析：供应收缩，市场需求呈现南强北弱

12 月，中国沥青市场现货均价 3676.8 元/吨，环比跌 2.5 %，同比涨 1.0%，国内七个地区均有不同程度下跌，但整体来看沥青价格跌后趋稳运行。

本月月初，沥青远期冬储逐渐落地，期现商以及贸易商拿货积极性较高，实际市场多低价资源询盘为主，现货维持大稳小涨为主。中下旬国内大范围雨雪天气影响下，山东及华北地区下游终端需求收缩明显，炼厂月均合同执行压力较大，高价资源成交乏力，部分报价稳中走弱；南方下游终端赶工需求支撑，随着天气好转，山东等地部分资源多为南方以及防水拿货为主，北方终端施工基本停止，部分社会库有冬储入库备货需求，沥青价格整体呈现南强北弱之势。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2023/12	2023/11	2022/12	环比%	同比%
中国	**3676.8**	**3771.2**	**3638.7**	-2.5%	1.0%
华南	3699.3	3714.3	4003.9	-0.4%	-7.6%
华东	3661.2	3725.9	3593.4	-1.7%	1.9%
山东	3471.7	3594.1	3409.5	-3.4%	1.8%
西北	4058.3	4389.8	4126.1	-7.6%	-1.6%
东北	3925.0	4005.5	3679.5	-2.0%	6.7%
华北	3504.5	3599.1	3406.1	-2.6%	2.9%
西南	4032.9	4129.3	3992.3	-2.3%	1.0%

沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

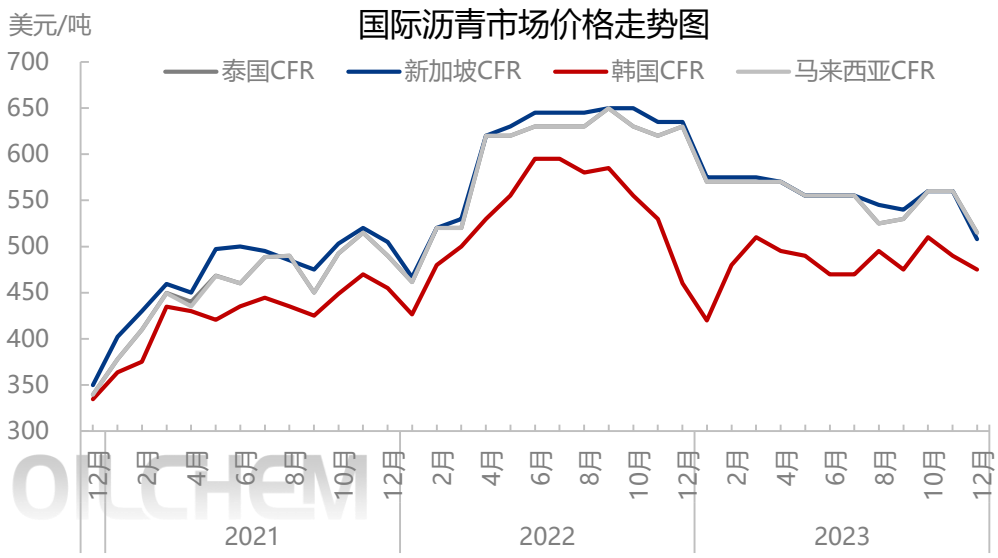
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3618	3659	3716	3750	
华东	3673	3669	3653	3653	
山东	3475	3483	3472	3467	
华北	3518	3513	3515	3498	

1.1.2 市场成交多以刚需支撑 业者按需采购

本月进口沥青预计到港 17 万吨，受供应下降且价格高位影响，业者拿货积极性一般。

韩国方面，月初韩国无进口投标，但欧佩克会议后国际油价先跌后涨又跌，沥青盘面反弹，投机套利需求增加，有期现商报价 3610-3650 元/吨左右；12 月 13 日韩国 GS 投标 18 船 1 月船期 380 报 405 美元/吨，贴水 10-20 美元/吨，其按照人民币汇率 7.15 算，CFR$422~435，折合人民币 3560-3627 元/吨，国内贸易商交投区间报 3600-3680 元/吨之间（1-2 月份合同）。12 月 21 日韩国双龙 1 月船货招标 3 船，其贴水参考 15-20 美元/吨，CFR$450-455，折合人民币 3706-3748 元/吨。预计韩国进口沥青考虑到国内需求尚可，本月量将呈现增加态势。

新加坡方面，12 月份华南地区共计到港 9 条进口船，到港主要是集中在珠三角地区为主，广西地区到港相对较少。随着原油价格的弱势下行，12 月 CFR 成交在 540-560 美元/吨，折合人民币在 4430-4591 元/吨，与华南地区现货成交价格呈现明显的倒挂趋势。12 月份华南地区下游终端稍有回暖，到港船基本以项目用量为主。



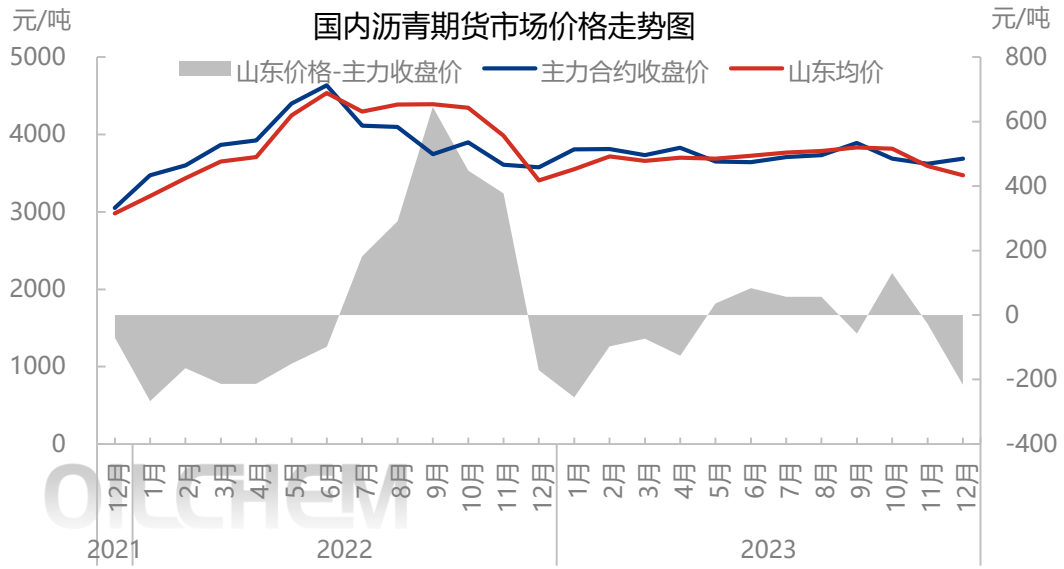
沥青外盘市场区域周均价

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	480	475	460	460	
亚洲	新加坡CFR	530	520	500	485	
亚洲	泰国CFR	515	500	500	500	
亚洲	马来西亚CFR	515	500	500	500	

1.1.3 期货行情分析：期货高位震荡 基差偏弱运行

本月虽然沥青现货维持偏弱运行，但是沥青期货价格维持高位，整体震荡区间在 3600-3750 元/吨之间，基差走弱明显，期货价格强势的因素主要是在于远期原料升贴水偏高以及原料资源紧张，其次炼厂暂未释放远期合同使得套利盘拿货套盘机会不多。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2023 年 12 月	2023 年 11 月	2022 年 12 月	环比%	同比%
主力主连合约	3688.6	3621.6	3576.5	1.9%	3.1%

1.1.4 产业链行情分析：12 月沥青产业链价格多数下跌

12 月，沥青产业链产品价格多数下跌。

12 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格）,9 个品种价格下跌，跌幅在-1.5%到-6.8%。

其中 WTI 价格跌幅最大，跌幅 6.8%；其次是石油焦（3B），跌幅 6.0%。

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 12 月	2023 年 11 月	2022 年 12 月	环比%	同比%
WTI	期货	72.2	77.4	76.3	-6.8%	-5.5%
布伦特	期货	77.3	81.9	81.1	-5.7%	-4.7%
180CST	新加坡	437.1	458.4	377.0	-4.6%	15.9%
380CST	新加坡	431.2	440.0	357.1	-2.0%	20.7%
低硫燃料油	舟山	636.2	670.9	618.1	-5.2%	2.9%
稀释沥青	全国	4834.0	4695.7	4449.0	2.9%	8.7%
汽油	山东	8268.0	8182.1	7564.0	1.1%	9.3%
柴油（-10#）	山东	7272.0	7439.1	7621.0	-2.2%	-4.6%

石油焦（3B）	山东	1800.0	1914.3	3455.0	-6.0%	-47.9%
液化气	山东	5102.0	5207.6	5087.0	-2.0%	0.3%
MTBE	山东	6496.0	6593.1	6556.0	-1.5%	-0.9%

1.2 行情预测：2024 年 1 月沥青供应下降 市场需求不温不火

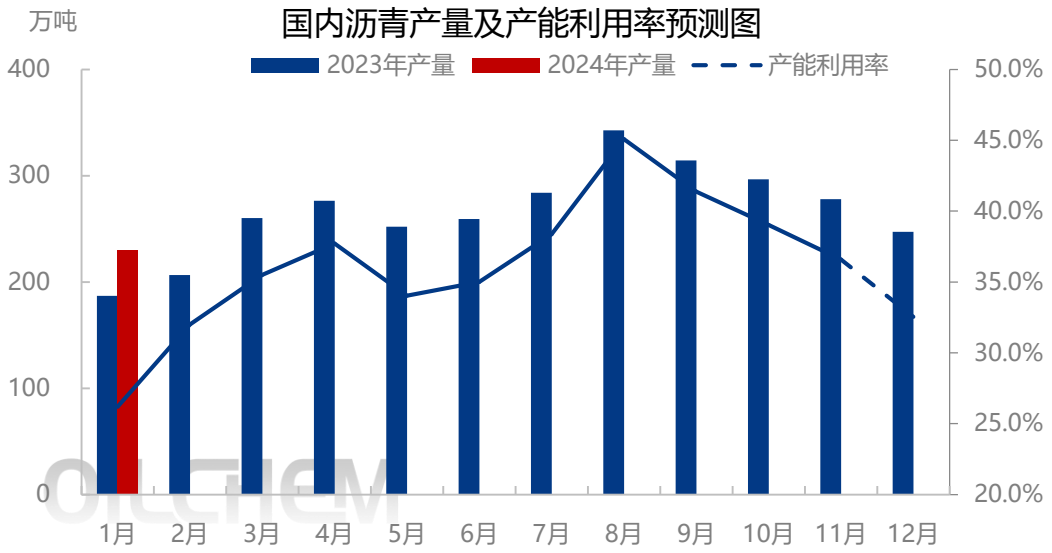
1.2.1 基本面预测：2024 年 1 月沥青供应下降

1.2.1.1 生产预测：2024 年 1 月沥青产量及产能利用率呈现下降趋势

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
西北-新疆	塔河石化	中石化	50	停产	2024/1/1	未定
东北-辽宁	大连锦源	地炼	100	停产	2024/1/1	未定
注：部分装置的检修/减产结束日期暂为预估，仅作参考。						



2023 年 12 月国内沥青装置检修涉及产能 1240 万吨，预计 2024 年 1 月份月国内沥青装置产能利用率或将降至 29.8%，预计产量或降至 229.6 万吨。

1.2.1.2 消费预测：2024 年 1 月沥青出货量或有所减少

2024 年 1 月供应端维持减少趋势，北方地区终端需求基本停滞，业者转为冬储备货入库需求，南方地区赶工需求释放，但月底临近年关，预计终端项目或陆续收尾停工。因此预计 1 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 180 万吨左右。

1 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 1 月 E	2023 年 12 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	180.0	195.6	-15.6	-8.0%

1.2.1.3 进出口预测：2024 年 1 月沥青出口量有所下降

预计 1 月沥青进口量预计在 20 万吨，出口量预计在 2.5 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2024 年 1 月贸易商库存预计小幅累库

2024 年 1 月，国内沥青供应预计下降，基本执行合同，短期国内北方地区周边需求持续发力，1 月生产企业月末库存在 83 万吨左右。

2024 年 1 月份国内赶工需求逐步收缩，需求方面出现下降，部分贸易商库存小幅累库，而部分冬储合同资源流入社会库，预计 1 月贸易商库存预计在 117 万吨左右。

1.2.2 成本预测：2024 年 1 月国际原油价格小幅回落

1 月来看，预计国际油价或有上涨空间。虽然红海航运问题的利好正在逐渐消散，但 OPEC+减产仍在继续进行中，且沙特等主要产油国力挺减产，产油国依然不希望油价过低。1 月新年来临，市场对经济前景的信心或有一定修复，且美联储降息预期的权衡下美元汇率已经呈现趋低运行态势。预计 2024 年 1 月国际原油价格或有小涨空间，但经济和需求的疲软或仍制约上行幅度，WTI 或在 70-77 美元/桶的区间运行，布伦特或在 76-83 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 1 月沥青淡季供需失衡，库存或有所增加

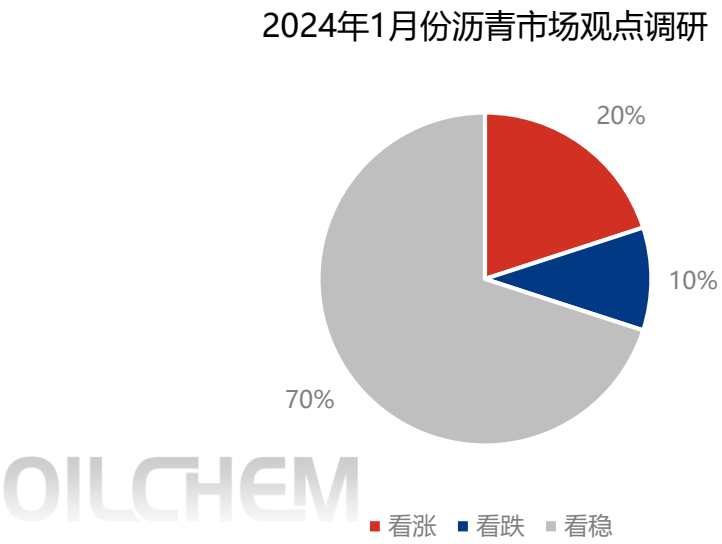
沥青供需平衡预测表

单位：万吨

项目	2024 年 1 月 E	2023 年 12 月 E	环比
期初库存	188.6	179.2	5.2%
产量	229.6	247.3	-7.2%
进口量	20	17	17.6%
总供应量	**438.2**	**443.5**	**-1.2%**
出口量	2.5	3.5	-28.6%
下游消费量	235.7	251.4	-6.2%
总需求量	**238.2**	**254.9**	**-6.6%**
期末库存	200	188.6	6.0%

1.2.4 心态调查：2024 年 1 月沥青市场业者心态偏震荡

截至 2023 年 12 月 29 日，对中国沥青市场参与者 2024 年 1 月心态调研的结果显示，1 月市场观点：10%看跌，20%看涨，70%看稳。看跌者心态为：1 月份北方部分大部分项目处于停工状态，需求寥寥无几，但整体排产较往年同期偏高，供需失衡或存利空。看涨者心态为：南方地区赶工需求释放，低价资源减少情况下，或带动价格上涨。看稳者心态为：市场利好利空交织，成本与供需博弈，市场震荡运行。



1.2.5 现货行情预测：沥青低价资源略显坚挺，市场需求南强北弱

国际原油震荡运行，沥青低端报价趋稳，客户采购积极性尚可。供应端来看，沥青产量受季节性因素影响，呈现逐步减少趋势，1 月份排产环比有所减少，但是同比产量增加，部分地区供应压力仍存。需求端来看，市场需求南强北弱，北方地区刚需寥寥，多以备货入库需求为主，南方地区赶工翘尾需求，业者采购积极性尚可，货物周转速度增加。短期来看，预计沥青现货低价资源略显坚挺，南方部分报价或有所推涨。

二、基本面分析：12 月沥青供应小幅下降，下游需求呈现南强北弱趋势

2.1 生产：12 月沥青行业生产供应有所下降

2.1.1 检修：12 月沥青检修环比增加

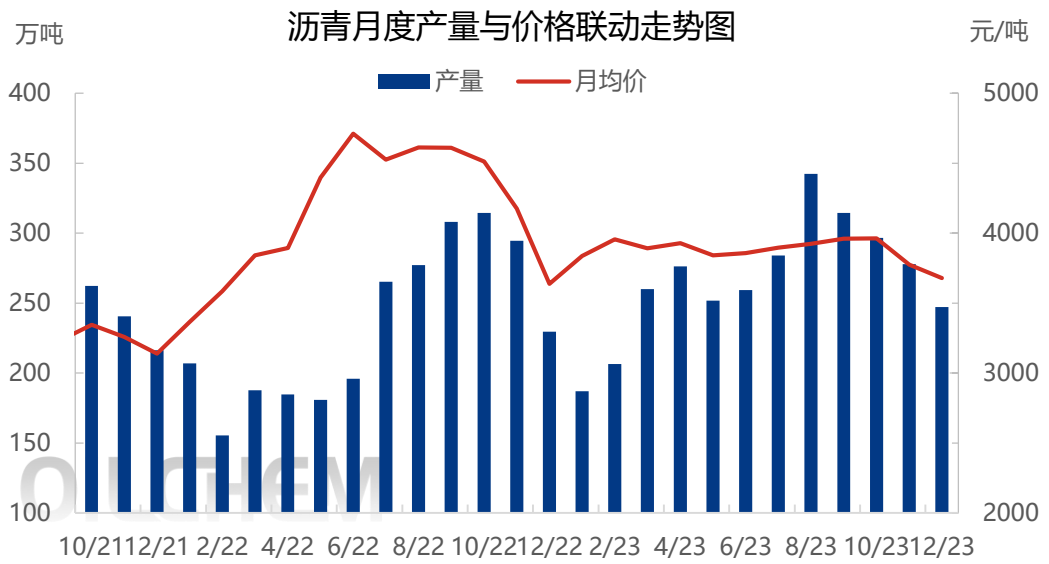
12 月，国内沥青产能基数维持 8090 万吨/年。

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
华东-江苏	江苏新海	100	2023/12/26	未定	15000	常规停产
华东-山东	山东源润	50	2023/12/24	未定	10500	常规停产
华东-山东	东方华龙	150	2023/12/23	未定	24000	转产
华东-山东	山东胜星	170	2023/12/26	未定	17500	转产
华东-山东	日照岚桥	150	2023/12/17	未定	37800	常规停产
华南-广东	茂名石化	200	2023/12/14	未定	51000	常规停产
华东-江苏	扬子石化	200	2023/12/9	未定	105000	常规停产
华东-泉州	中化泉州	70	2023/12/1	未定	31000	常规停产
华南-广州	中油高富	150	2023/11/30	未定	31000	常规停产
合计		**1240**			**322800**	

2.1.2 产量及产能利用率：12 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

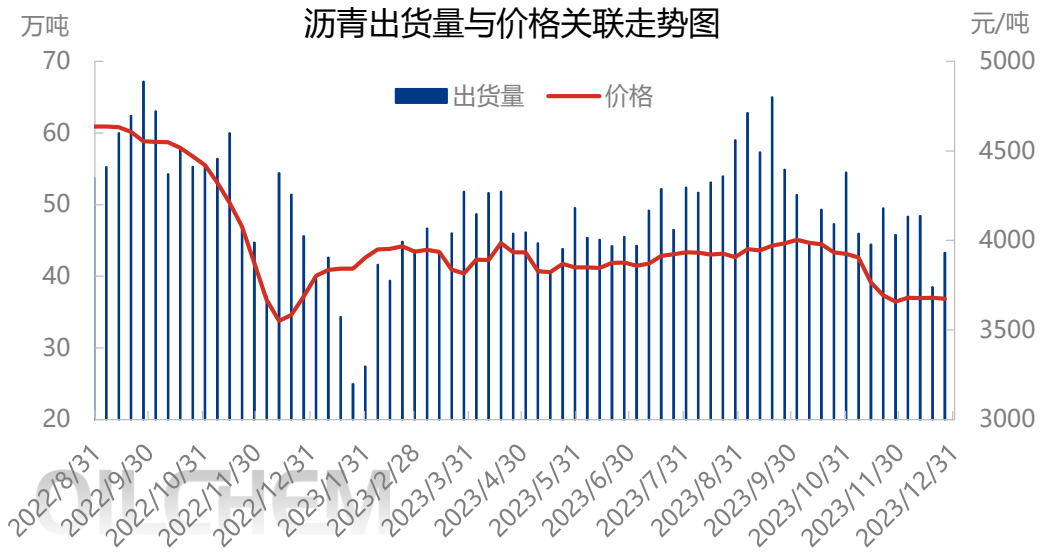
项目	企业	2023 年 12 月 E	2022 年 11 月	2022 年 12 月	环比%	同比%
总产量	全国	247.3	278.0	229.3	-11.0%	7.8%
产能利用率	全国	32.5%	36.6%	30.8%	-4.0%	1.8%

12 月沥青产量预估为 247.3 万吨，环比-11.0 个百分点，同比+7.8 个百分点；本月产能利用率为 32.5%，环比-4.0 个百分点，同比+1.8 个百分点。

2.2 消费：12 月沥青厂家出货量小幅减少

2.2.1 出货量：12 月南北需求分化明显 出货量小幅减少

2023 年 12 月份沥青月度出货量为 195.6 万吨，较上月环比跌 3.2 万吨或 1.6%。造成 54 家沥青企业出货量增加的主要原因是：12 月南北需求分化，北方多数地区经历断崖式降温天气，需求基本收尾停工，南方部分地区赶工需求释放，下游消费需求提振，业者采购继续增加。



12 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2023 年 12 月	2023 年 11 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	195.6	198.8	-3.2	-1.6%

（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：12 月沥青厂库贸易商库存涨跌不一

2.3.1 库存量：12 月沥青厂库贸易商库存涨跌不一

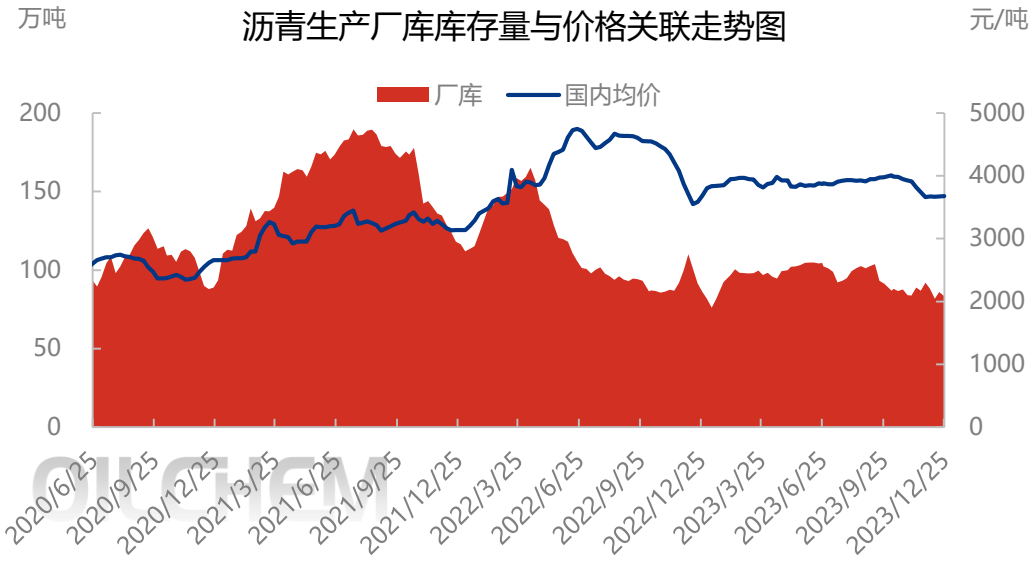
12 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 83.4 万吨，环比减少 9.3%，月均环比减少 1.7%。本月各地厂库库存涨跌不一，华南以及西南地区去库较为明显，主要是华南以及西南地区部分炼厂转产渣油以及出现降量情况，供应方面有所回落，导致厂库去库明显。山东以及华东地区厂库降库，主要由于发船以及执行合同，资源流入社会库。

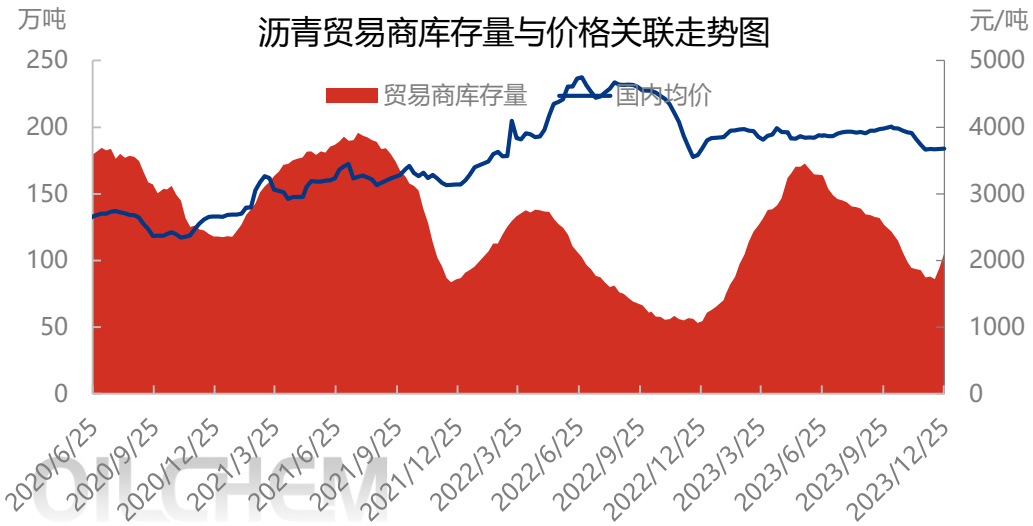
12 月末，国内 76 家沥青样本贸易商库存共计 105.2 万吨，环比增加 18 万吨，月均环比增加 12.6%。月内各区域社会库库存涨跌不一，其中东北以及华中地区累库较为明显，主要由于年末天气原因，终端需求有所下行，导致社会库出现累库；而华北、山东以及西北地区社会库累库，主要由于部分炼厂冬储合同发货，社会库入库集中，带动社会库累库。

2023 年 12 月沥青库存量统计表

单位：万吨

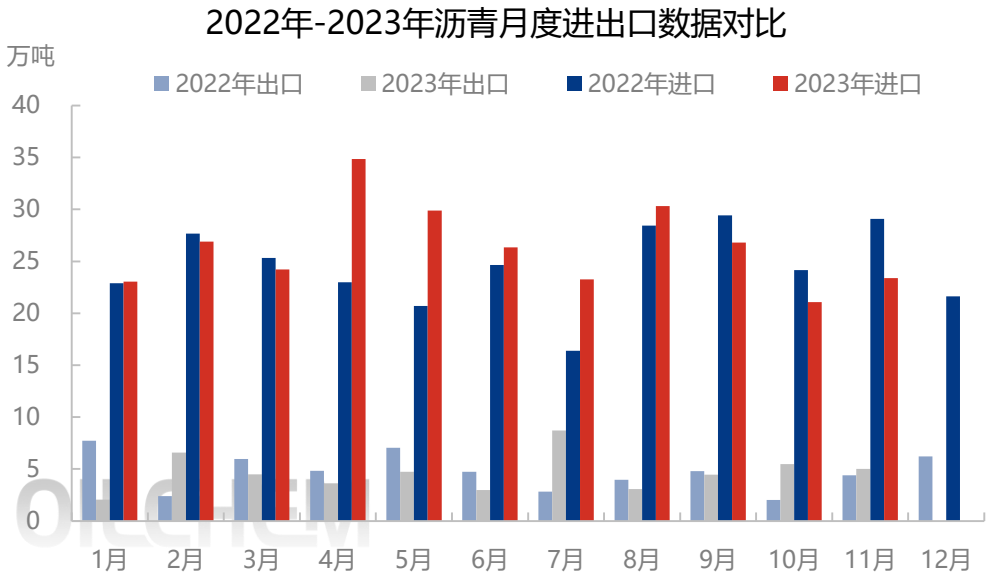
品类	2023 年 12 月末	环比	2023 年 12 月平均	环比
企业库存量	83.4	-9.3%	84.8	-1.7%
社会库库存量	105.2	20.6%	93.4	12.6%





2.4 进出口：1-11 月沥青行业进口同比减少 19.6%，出口同比增加 14.1%

2.4.1 进出口：11 月沥青进环比增加 10.9%，出口环比减少 8.8%

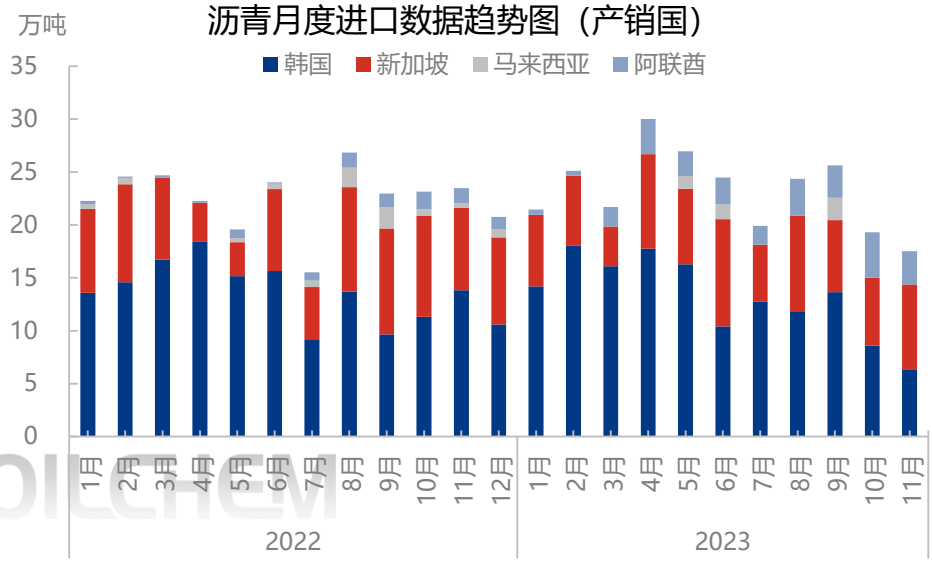


数据来源：中国海关

2023 年 11 月中国石油沥青进口量为 23.3 万吨，较上月增加 2.3 万吨，增幅为 10.9%，同比降幅 19.6%。2023 年 11 月中国石油沥青出口 5.0 万吨，较上月减少 0.5 万吨，降幅为 8.8%，同比增幅 14.1%。11 月进口增加，主要是新加坡及阿曼沥青增加突出，新加坡主要受华南地区刚需带动，而阿曼沥青则是受价格优势带动进口积极性增加。

2.4.2 进口：1-11 月沥青进口量累计同比增加 6.8%

隆众资讯报道，2022 年 1-11 月，国内沥青进口量累计 290.0 万吨，同比增幅 6.8% 。

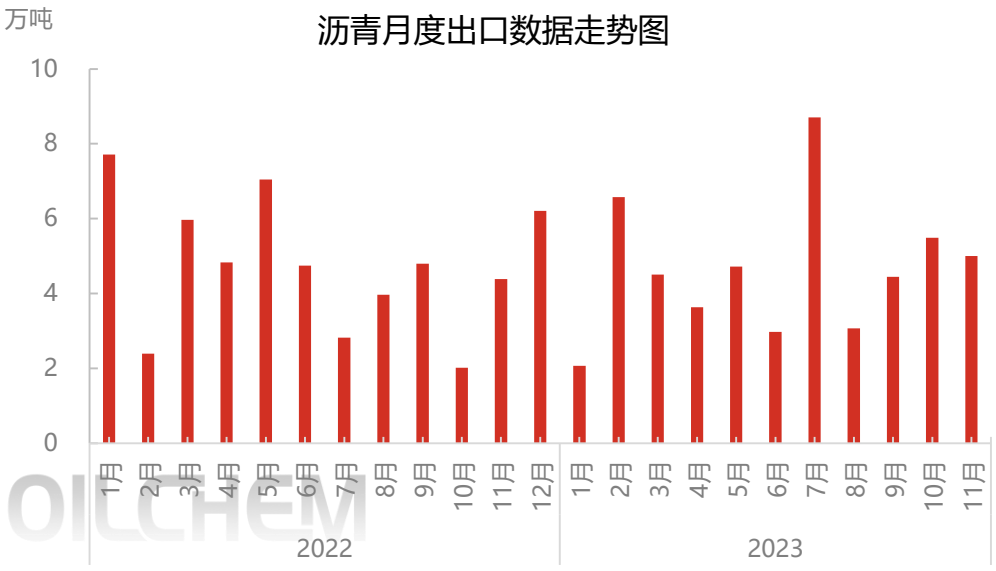


数据来源：中国海关

2023 年 11 月，中国石油沥青进口量在千吨及以上的国家为：新加坡、韩国、阿曼、阿联酋、俄罗斯、泰国和美国，来自该七个国家的进口总量为 233180.6 万吨，占总进口量的 99.8%，占比环比增加 0.2%；其中又以新加坡进口量稳居第一，进口量占比为 34.6%，进口同比增加 4.0%。

2.4.3 出口：1-11 月沥青出口累计同比增加 1.0%

隆众资讯报道，2023 年 1-11 月，国内沥青出口量累计 50.7 万吨，同比增幅 1.0%。



数据来源：中国海关

沥青 1-11 月主要进出口数据统计

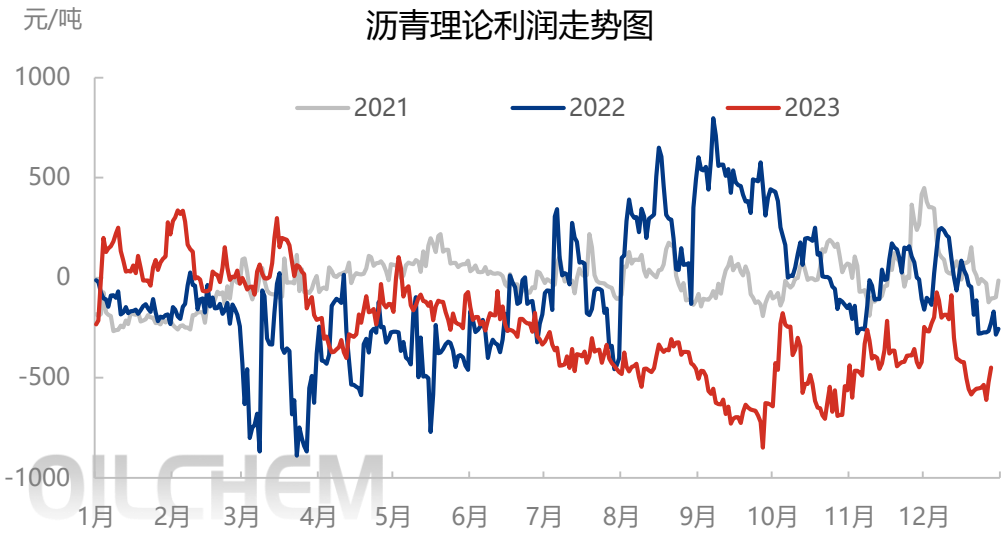
单位：万吨

项目	2023 年 1-11 月累计	2022 年 1-11 累计	累计同比	2023/11	2023/10	2022/11	环比	同比
进口	290.0	271.7	6.8%	23.4	21.1	29.1	10.9%	-19.6%
出口	51.2	50.7	1.0%	5.0	5.5	4.4	-8.8%	14.1%

数据来源：中国海关

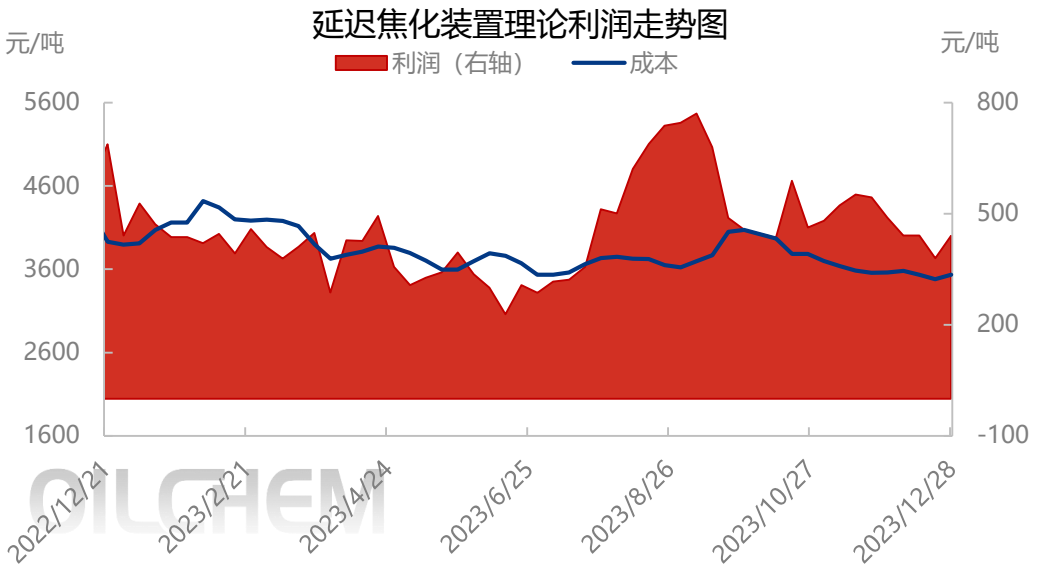
三、利润：12 月沥青生产利润小幅好转

3.1 理论利润：12 月原料跌幅略高于沥青 利润小幅好转



本月，加工稀释沥青综合利润月度均值为-364.5 元/吨，环比涨 39.4 元/吨，同比跌 309.3 元/吨。原料成本月度均价 4533 元/吨，环比跌 163 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3416 元/吨，环比跌 143 元/吨。成品方面，12 月原料价格宽幅运行，沥青走跌幅度略小于原料，利润小幅好转。

3.2 焦化利润：12 月焦化理论利润小幅回落



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 426 元/吨，较上月 517 元/吨下调 91 元/吨。本月汽油月均价较上月均价下调 70 元/吨至 6270 元/吨。柴油月均价较上月均价下调 179 元/吨至 6196 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调 303 元/吨至 5411 元/吨，地炼石油焦月均价较上月下调 238 元/吨至 1546 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 66 元/吨左右至 3993 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润下行。