

结论前置

本月核心关注点

- 1) 继 2023 年底多家国际航运企业陆续宣布停航红海航线之后，海运运价不断上涨，多起邮轮在穿越红海时遭到袭击的消息令油价再次迅速拉升。
- 2) 除非委内瑞拉允许所有反对派总统候选人参选今年的选举，否则美国将恢复对委内瑞拉石油行业的制裁。当地时间 1 月 30 日，美国国务院发表声明称，决定不再续签对委内瑞拉的第 44 号通用许可证。该许可暂时授权美国与委内瑞拉石油或天然气行业的相关交易，于 2024 年 4 月 18 日到期。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	2024 年 1 月	12 月	环比幅度	2 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3666	3676.8	-0.3%	3680	-4.6%	元/吨
	期货	3711	3688.6	0.6%	3720	-2.5%	元/吨
利润	沥青	-640.8	-364.5	-276.3 (数值)	-700	-713.6 (数值)	元/吨
	焦化	418	426	-8 (数值)	380	-50 (数值)	元/吨
供应	产量	229.6	250.5	-8.3%	192.8	22.7%	万吨
	产能利用率	30.2	33	-2.8(百分点)	28.1	4.3 (百分点)	
	进口	16	12.9	24.0%	20	-30.6%	万吨
库存	炼厂库存	84.5	83.4	3.9%	90	-9.9%	万吨
	社会库存	138.8	105.2	31.9%	165	85.6%	万吨
消费	出货量	167.9	195.6	-14.2%	150	-5.0%	万吨
	出口	7	6.2	12.9%	5	238.2%	万吨

本月市场回顾：

1 月沥青市场现货价格小幅下行，市场整体维持南强北弱需求格局，供应方面小幅下行，短期现货价格大稳为主。

下月行情影响因素预测：

项目	2 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	预期增加	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测：

临近春节，沥青现货市场逐渐进入供需偏淡局面为主。供应端来看，考虑炼厂加工利润亏损明显，2 月份国内沥青预计排产维持低位，除部分前期释放合同炼厂维持生产之外，其他炼厂多转产或者停产检修为主；需求端来看，大范围雨雪以及春节假期导致市场刚需放缓，同时高价资源对于投机需求有所压制，整体需求或略显低迷。短期来看，沥青现货价格成本有所支撑，但是需求限制上涨空间，预计维持大稳窄幅震荡为主。

下月市场风险提示：

关注供需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：市场库存压力不大，沥青现货挺价意愿较强..... 4

1.1 行情分析：1 月沥青市场现货价格稳中有所上行 4

1.1.1 现货行情分析：市场需求进一步收缩，交投氛围转弱..... 4

1.1.2 市场刚需支撑明显 业者谨慎采购 5

1.1.3 期货行情分析：国际原油反弹，市场投机入库需求增加 6

1.1.4 产业链行情分析：1 月沥青产业链价格涨跌互现 6

1.2 行情预测：2 月沥青供应下降 市场需求疲软..... 7

1.2.1 基本面预测：2 月沥青供应下降 7

1.2.2 成本预测：2024 年 2 月国际原油价格走势偏强 8

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 2 月沥青供需双弱，库存累库为主 8

1.2.4 心态调查：2024 年 2 月沥青市场业者心态偏震荡..... 8

1.2.5 现货行情预测：沥青成本有所支撑，需求限制上涨空间..... 9

二、基本面分析：1 月沥青供应小幅下降，下游需求不温不火 9

2.1 生产：1 月沥青行业生产供应有所下降..... 9

2.1.1 检修：1 月沥青检修环比增加..... 9

2.1.2 产量及产能利用率：1 月沥青产量及产能利用率均有所下降 9

2.2 消费：1 月沥青厂家出货量小幅减少 10

2.2.1 出货量：1 月沥青需求走弱 出货量减少..... 10

2.3 库存：1 月沥青厂库贸易商库存整体累库 11

2.3.1 库存量：1 月沥青厂库贸易商库存整体累库 11

2.4 进出口：1-12 月沥青行业进口同比增加 3.3%，出口同比增加 0.8%..... 12

2.4.1 进出口：12 月沥青进环比减少 44.9%，出口环比增加 23.8%..... 12

2.4.2 进口：1-12 月沥青进口量累计同比增加 3.3% 13

2.4.3 出口：1-12 月沥青出口累计同比增加 0.8%..... 13

三、利润：1 月沥青生产利润收窄 14

3.1 理论利润：1 月原料涨幅高于沥青 利润收窄明显 14

3.2 焦化利润：1 月焦化理论利润小幅下行..... 15

四、沥青数据统计口径及方法论 16

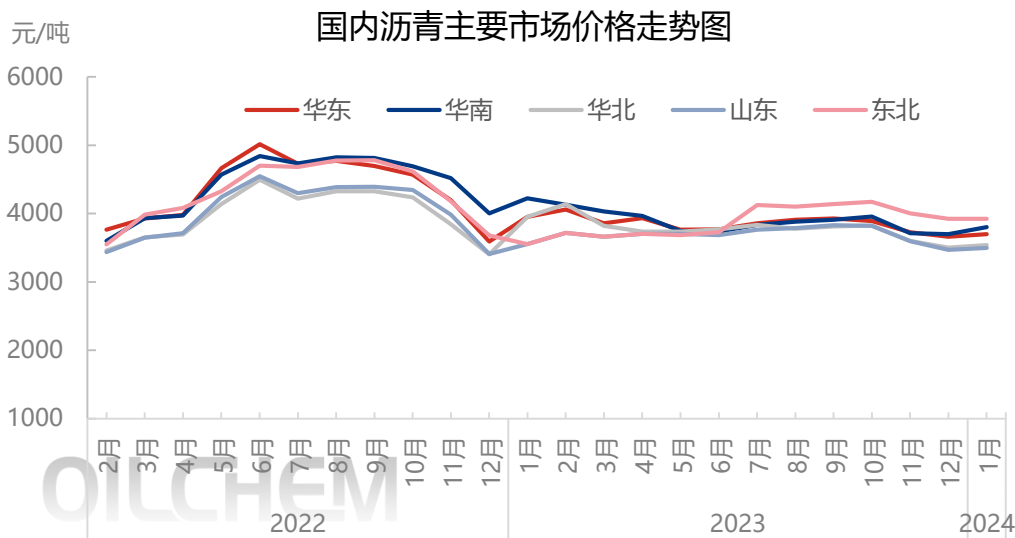
一、行情分析及预测：市场库存压力不大，沥青现货挺价意愿较强

1.1 行情分析：1 月沥青市场现货价格稳中有所上行

1.1.1 现货行情分析：市场需求进一步收缩，交投氛围转弱

1 月，中国沥青市场现货均价 3666.0 元/吨，环比跌 0.3%，同比跌 4.6%，国内七个地区均有所上涨，沥青价格维持稳中上行走势。（备注：2024 年 1 月各地区沥青价格权重有所调整。）

本月沥青价格整体维持南强北弱，本月上旬华南、华东以及西南地区价格普遍上涨，主要是部分南方地区下游赶工需求释放集中，业者采购积极性较高，出货相对顺畅，部分北方资源南下，后随北方部分地区开工有所减少，部分炼厂出货限量，个别炼厂继续试探性推涨。中下旬北方大范围雨雪天气对于物流运输有所阻碍，影响部分资源出货及入库，南方多数地区施工进入收尾阶段，赶工需求收缩，但整体库存压力有限，炼厂挺价意向较重，沥青现货表现大稳小调为主，预计随着年关临近，交投氛围会进一步转弱，短期沥青现货仍以大稳走势为主。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2024/1	2023/12	2023/1	环比%	同比%
中国	3666.0	3676.8	3840.8	-0.3%	-4.6%
华南	3802.6	3699.3	4221.9	2.8%	-9.9%
华东	3698.1	3661.2	3950.0	1.0%	-6.4%
山东	3497.1	3471.7	3553.6	0.7%	-1.6%
西北	4067.9	4058.3	3950.0	0.2%	3.0%
东北	3925.0	3925.0	3811.1	0.0%	3.0%
华北	3541.2	3504.5	3661.1	1.0%	-3.3%
西南	4067.9	4032.9	4306.9	0.9%	-5.5%

沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

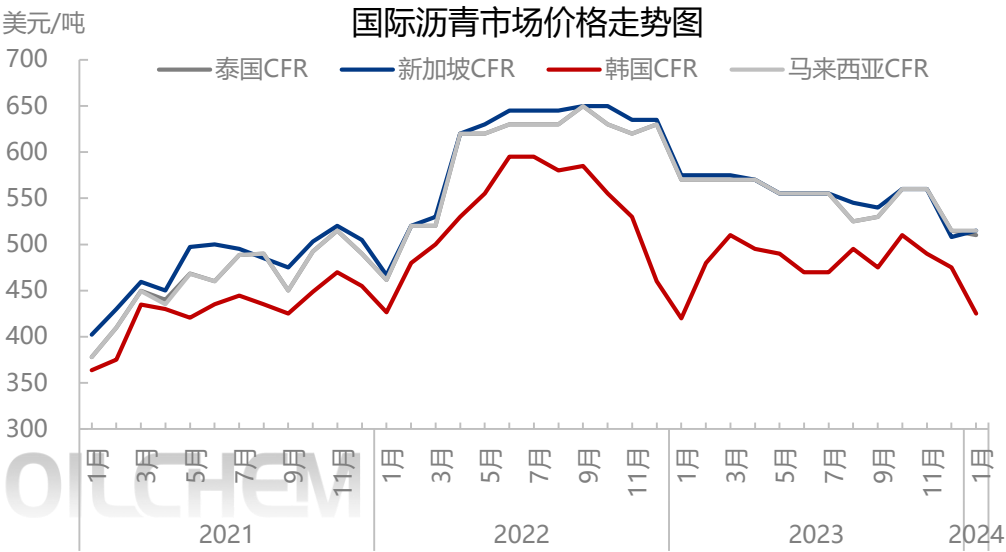
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3800	3801	3804	3805	
华东	3696	3684	3700	3693	
山东	3468	3485	3498	3505	
华北	3480	3518	3545	3573	

1.1.2 市场刚需支撑明显 业者谨慎采购

本月进口沥青预计到港 16 万吨，受下游需求影响，业者拿货积极性一般。

韩国方面，本月上旬 GS 炼厂招标船只数量为 24 船，装船期 24 年 2 月份起装，本次招标价格 HSFO 380CST 中标价格，贴水范围 18-20 美金左右，到华东折合人民币在 3640-3660 元/吨，此时区内贸易报 3680-3720 元/吨附近，交投尚可。中下旬韩国双龙招标 5 船，人民币价格参考 3800 元/吨，装船期 24 年 2 月份起装。

新加坡方面，1 月份华南地区共计到港 7 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。但随着原油价格的强势回归，1 月份新加坡 CFR 成交在 510-535 美元/吨，折合人民币在 4195-4396 元/吨，与华南地区现货成交价格呈现明显的倒挂趋势。据了解，2 月份新加坡预计到港 9 条船，其中发往华东方向预计 4 条，华南方向预计 5 条。



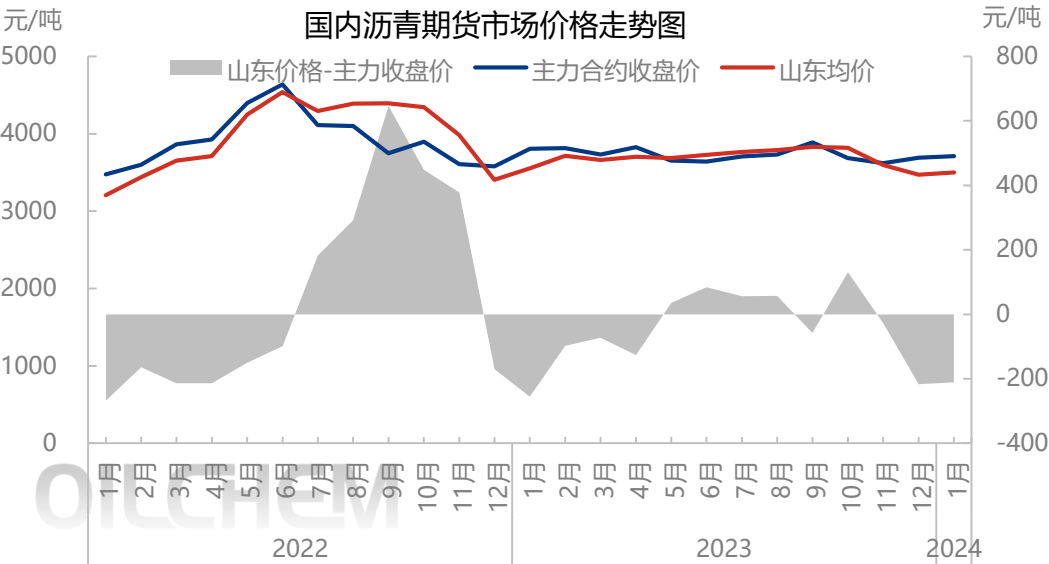
沥青外盘市场区域周均价

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	430	430	425	
亚洲	新加坡CFR	485	500	510	515	
亚洲	泰国CFR	500	505	505	510	
亚洲	马来西亚CFR	500	505	505	510	

1.1.3 期货行情分析：国际原油反弹，市场投机入库需求增加

沥青期货本月呈现“v”形走势为主，月初沥青期货价格有所下跌，期现资源报盘积极性较高，bu2403 合约 3750 元/吨跌至 3620 元/吨，但是随着国际原油反弹以及炼厂供应量下降，部分投机入库需求增加，期货价格快速反弹，从 3620 元/吨上涨至 3790 元/吨，但是临近月末，考虑美国对委内瑞拉重新制裁，市场担忧远期原料升贴水下调，期货价格快速下跌至 3730 元/吨附近。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2024 年 1 月	2023 年 12 月	2023 年 1 月	环比%	同比%
主力主连合约	3711.0	3688.6	3807.4	0.6%	-2.5%

1.1.4 产业链行情分析：1 月沥青产业链价格涨跌互现

1 月，沥青产业链产品价格涨跌互现。

1 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格），5 个品种价格下跌，5 个品种价格上涨，1 个品种价格持稳，下跌品种跌幅在-0.1%到-11.4%。

其中 180CST 价格跌幅最大，跌幅 11.4%；其次是液化气，跌幅 6.5%。

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	2024 年 1 月	2023 年 12 月	2023 年 1 月	环比%	同比%
WTI	期货	73.6	72.2	78.2	1.9%	-5.9%
布伦特	期货	78.8	77.3	83.9	2.0%	-6.0%
180CST	新加坡	387.3	437.1	404.7	-11.4%	-4.3%
380CST	新加坡	431.2	431.2	394.5	0.0%	9.3%
低硫燃料油	舟山	619.1	636.2	629.6	-2.7%	-1.7%
稀释沥青	全国	5296.0	4834.0	4501.0	9.6%	17.7%
汽油	山东	8434.0	8268.0	8484.0	2.0%	-0.6%

柴油 (-10#)	山东	7128.0	7272.0	7353.0	-2.0%	-3.1%
石油焦 (3B)	山东	1839.0	1800.0	3178.0	2.2%	-42.1%
液化气	山东	4772.0	5102.0	5454.0	-6.5%	-12.5%
MTBE	山东	6490.0	6496.0	6569.0	-0.1%	-1.2%

1.2 行情预测：2 月沥青供应下降 市场需求疲软

1.2.1 基本面预测：2 月沥青供应下降

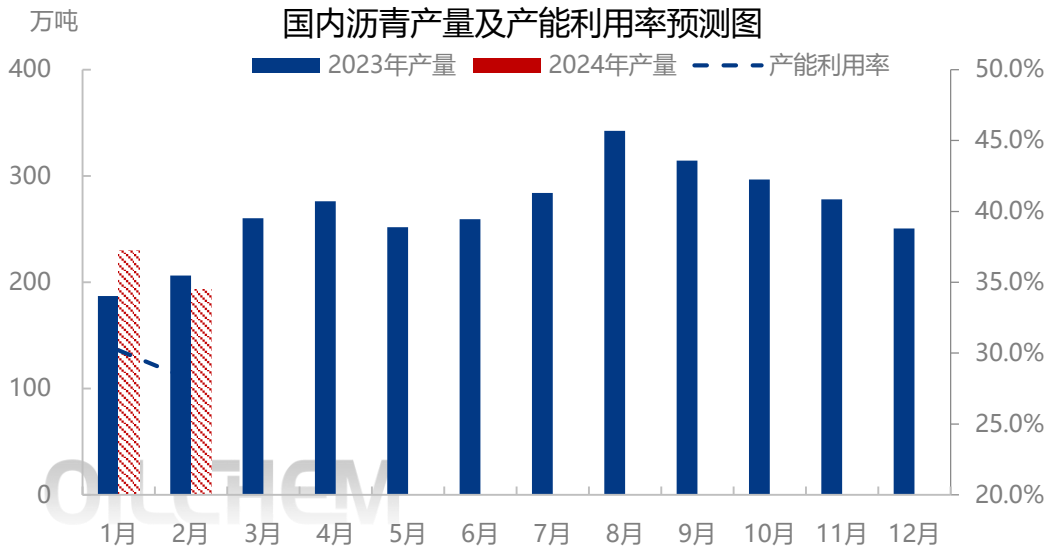
1.2.1.1 生产预测：2 月沥青产量及产能利用率呈现下降趋势

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
华东-山东	山东金诚	地炼	150	转产	2024/1/27	未定
华东-山东	山东胜星	地炼	180	转产	2024/1/29	2024/2/20

注：部分装置的检修/减产结束日暂为预估，仅作参考。



2024 年 1 月国内沥青装置检修涉及产能 1020 万吨，预计 2024 年 2 月份月国内沥青装置产能利用率或将降至 28.1%，预计产量或降至 192.8 万吨。

1.2.1.2 消费预测：2024 年 2 月沥青出货量或继续减少

2024 年 2 月沥青整体开工继续减少，多数炼厂处于停产或转产状态，沥青产量较低，受春节假期影响，业者陆续休假离市，下游终端需求表现冷清，以入库需求为主。因此预计 2 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 150 万吨左右。

1 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 2 月 E	2024 年 1 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	150.0	167.9	-17.9	-10.7%

1.2.1.3 进出口预测：2024 年 2 月沥青出口量有所回升

预计 2 月沥青进口量预计在 20 万吨，出口量预计在 5 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2024 年 2 月社会库存预计持续累库

2024 年 2 月，国内沥青供应预计下降，炼厂执行合同为主，中间穿插春节假期，物流方面停滞，影响货源流通，2 月生产企业月末库存在 90 万吨左右。

2024 年 2 月份国内赶工需求逐步收缩，需求方面持续下降，由于春节假期开工持续下降，贸易商持续入库为主，预计 2 月贸易商库存预计在 165 万吨左右。

1.2.2 成本预测：2024 年 2 月国际原油价格走势偏强

2 月来看，预计国际油价或有上涨空间。OPEC 减产氛围仍在延续，且中东及红海区域的地缘问题尚未解决，美国产量也暂无持续冲高表现，供应端趋紧格局继续；亚洲大国推出经济刺激新政，IMF 上调全球经济增速预测，需求预期或有一定的改善空间，不再完全被利空主导。从历年油价的 2 月表现来看，也是涨势占据上风。预计 2024 年 2 月国际原油价格或有上涨空间，基本面利好支撑或有增强，WTI 或在 72-80 美元/桶的区间运行，布伦特或在 77-85 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 2 月沥青供需双弱，库存累库为主

沥青供需平衡预测表

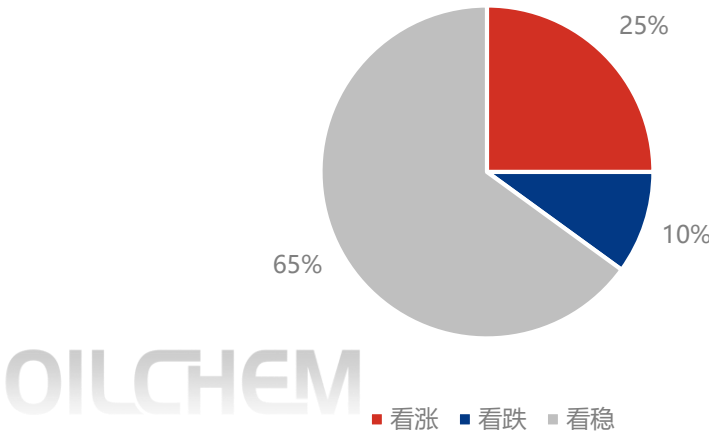
单位：万吨

项目	2024 年 2 月 E	2024 年 1 月 E	环比
期初库存	223.3	188.6	18.4%
产量	192.8	229.6	-16.0%
进口量	20	16	25.0%
总供应量	436.1	434.2	0.4%
出口量	5	7	-28.6%
下游消费量	176.1	203.9	-13.6%
总需求量	181.1	210.9	-14.1%
期末库存	255	223.3	14.2%

1.2.4 心态调查：2024 年 2 月沥青市场业者心态偏震荡

截至 2024 年 1 月 31 日，对中国沥青市场参与者 2024 年 2 月心态调研的结果显示，2 月市场观点：10%看跌，25%看涨，65%看稳。看跌者心态为：2 月受春节假期影响，市场交投氛围冷清，部分地区库存增至中位，存在一定利空。看涨者心态为：炼厂开工率处于低位水平，成本端支撑偏强，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。

2024年2月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：沥青成本有所支撑，需求限制上涨空间

临近春节，沥青现货市场逐渐进入供需偏淡局面为主。供应端来看，考虑炼厂加工利润亏损明显，2 月份国内沥青预计排产维持低位，除部分前期释放合同炼厂维持生产之外，其他炼厂多转产或者停产检修为主；需求端来看，大范围雨雪以及春节假期导致市场刚需放缓，同时高价资源对于投机需求有所压制，整体需求或略显低迷。短期来看，沥青现货价格成本有所支撑，但是需求限制上涨空间，预计维持大稳窄幅震荡为主。

二、基本面分析：1 月沥青供应小幅下降，下游需求不温不火

2.1 生产：1 月沥青行业生产供应有所下降

2.1.1 检修：1 月沥青检修环比增加

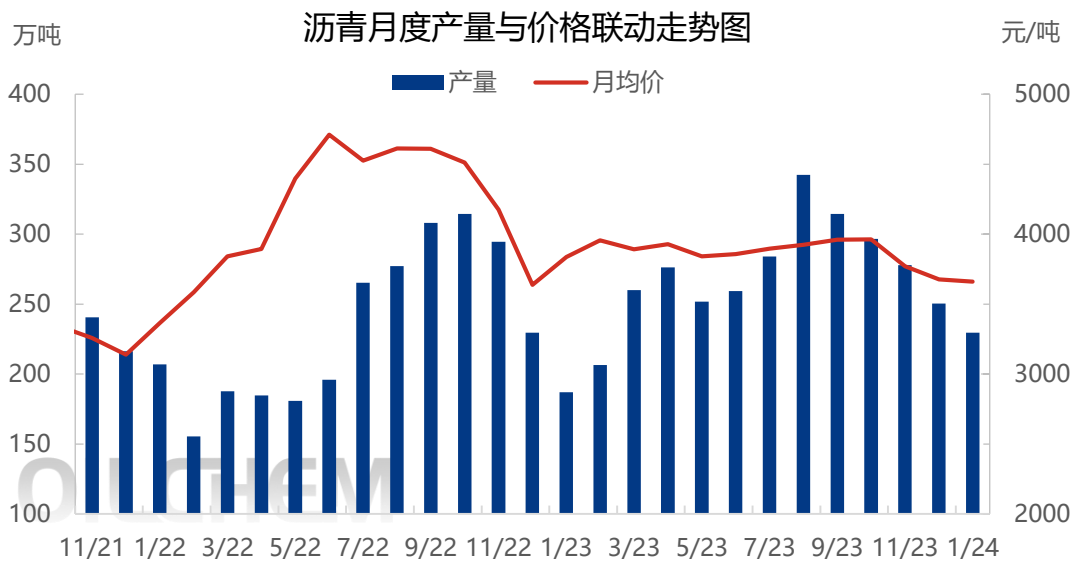
2024 年 1 月，国内沥青产能基数维持 8090 万吨/年。

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-山东	山东金诚	150	2024/1/27	未定	6000	转产
华东-山东	山东胜星	180	2024/1/29	2024/2/20	8000	转产
西北-新疆	新疆法康尼	10	2024/1/22	未定	1350	常规停产
华南-广东	珠海华峰	60	2024/1/20	未定	11000	常规停产
华东-山东	山东汇丰	70	2024/1/14	未定	17000	转产
华东-江苏	扬子石化	200	2024/1/10	未定	94500	转产
华中-河南	河南丰利	100	2024/1/10	未定	42000	转产
华北-河北	沧州鑫高源	50	2024/1/5	未定	26000	常规停产
华东-山东	东方华龙	150	2024/1/4	未定	40500	转产
华南-广西	北海炼化	50	2023/12/29	未定	24800	转产
合计		1020			271150	

2.1.2 产量及产能利用率：1 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	2024 年 1 月 E	2023 年 12 月	2023 年 1 月	环比%	同比%
总产量	全国	229.6	250.5	187.1	-8.3%	22.7%
产能利用率	全国	30.2%	33.0%	25.9%	-2.8%	4.3%

1 月沥青产量预估为 229.6 万吨，环比-8.3 个百分点，同比+22.7 个百分点；本月产能利用率为 30.2%，环比-2.8 个百分点，同比+4.3 个百分点。

2.2 消费：1 月沥青厂家出货量小幅减少

2.2.1 出货量：1 月沥青需求走弱 出货量减少

2024 年 1 月份沥青月度出货量为 167.9 万吨，较上月环比跌 27.74 万吨或 14.2%。造成 54 家沥青企业出货量减少的主要原因是：1 月多数地区降温降雪天气，北方终端需求停工，多以备货入库为主，南方地区项目陆续收尾，业者采购积极性有所回落。



1 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 1 月	2023 年 12 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	167.9	195.6	-27.7	-14.2%

(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：1 月沥青厂库贸易商库存整体累库

2.3.1 库存量：1 月沥青厂库贸易商库存整体累库

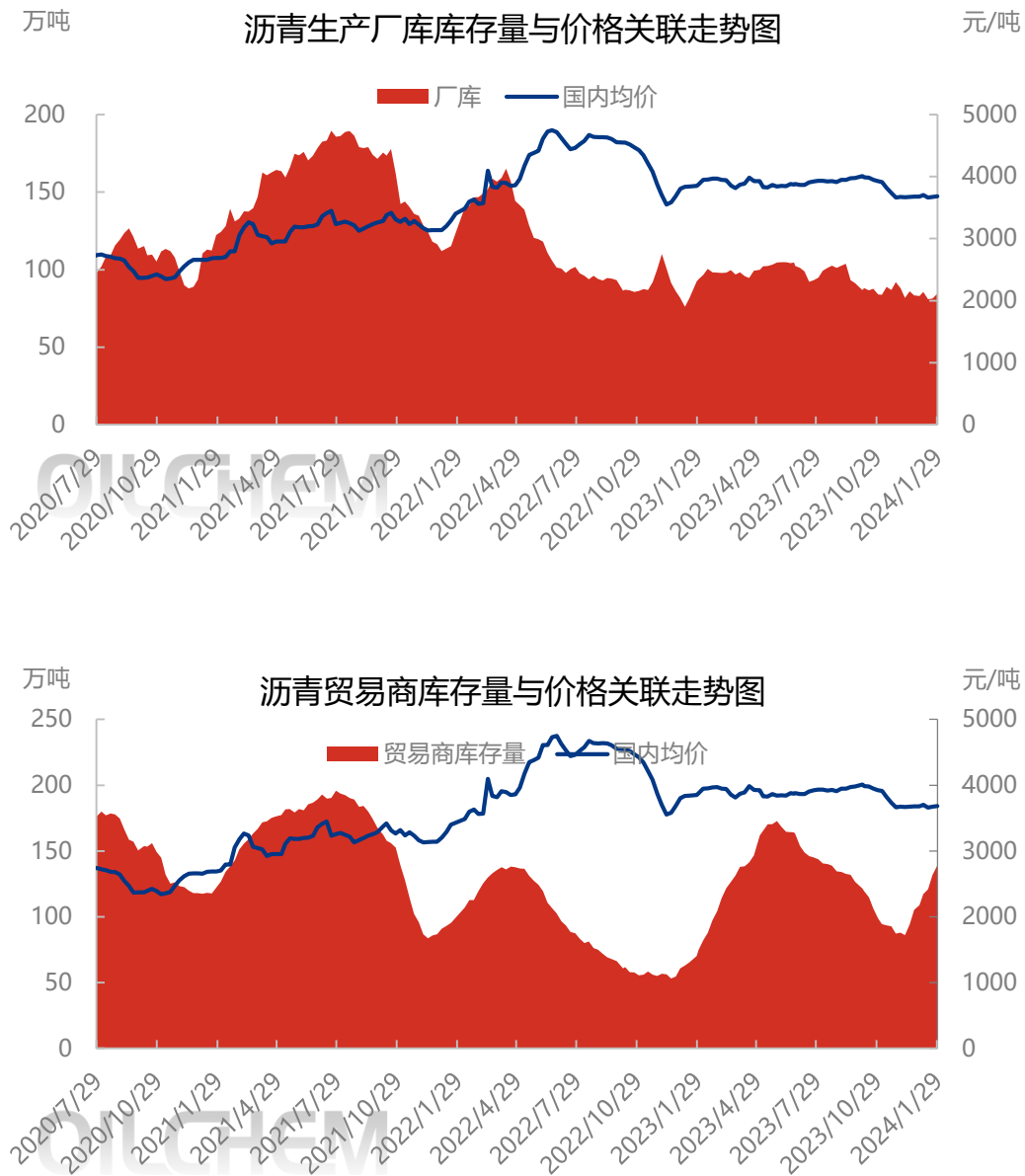
1 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 83.4 万吨，环比增加 1.1 万吨，月均环比减少 2.1%。本月国内各地区厂库库存涨跌不一，其中华东地区厂库累库较为明显，主要原因在于主力炼厂的间歇开工及提产，整体供应增加，带动厂库出现累库。

1 月末，国内 76 家沥青样本贸易商库存共计 138.8 万吨，环比增加 33.6 万吨，月均环比增加 32.2%。月内国内各区域社会库集中累库为主，北方地区社会库累库较为明显，主要由于临近春节，北方地区刚需持续疲弱，业者社会库持续集中入库，带动社会库继续累库。

2024 年 1 月沥青库存量统计表

单位：万吨

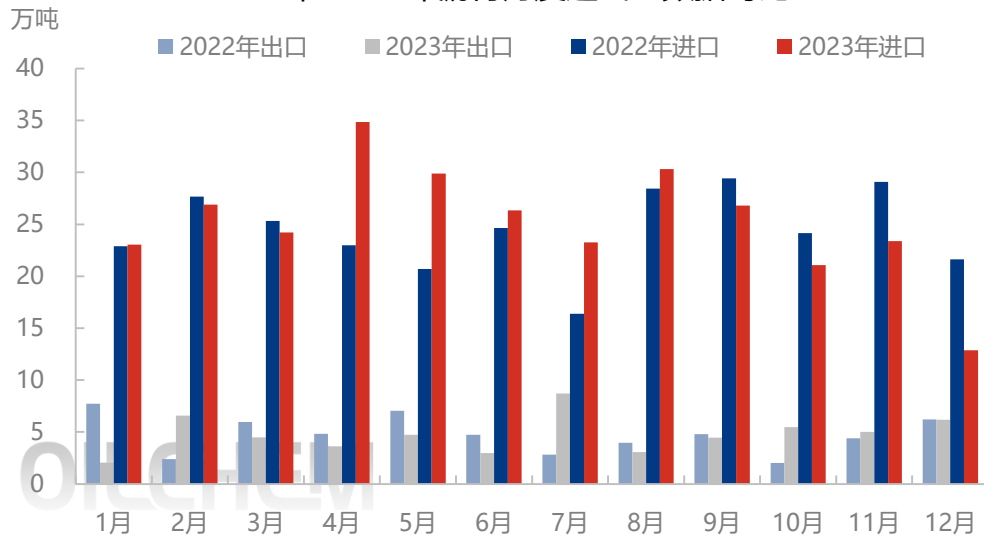
品类	2024 年 1 月末	环比	2024 年 1 月平均	环比
企业库存量	84.5	3.9%	83.0	-2.1%
社会库库存量	138.8	31.9%	123.5	32.2%



2.4 进出口：1-12 月沥青行业进口同比增加 3.3%，出口同比增加 0.8%

2.4.1 进出口：12 月沥青进环比减少 44.9%，出口环比增加 23.8%

2022年-2023年沥青月度进出口数据对比



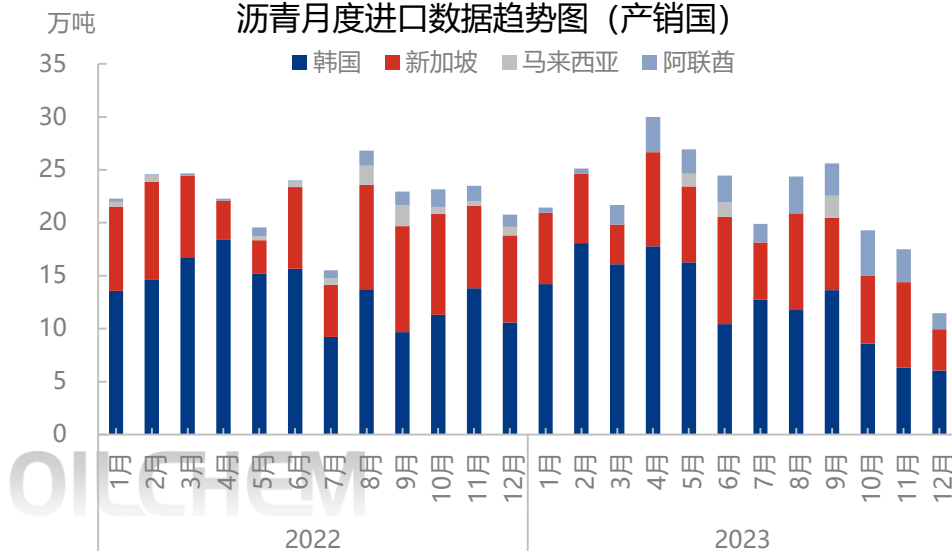
数据来源：中国海关

2023 年 12 月中国石油沥青进口量为 12.9 万吨，较上月减少 10.5 万吨，降幅为 44.9%，同比降幅 40.4%。2023 年 12 月中国石油沥青出口 6.2 万吨，较上月增加 1.2 万吨，增幅为 23.8%，同比降幅 0.3%。12 月进口减少，其中来自新加坡及阿曼量减少明显，共计减少 8.6 万吨，南方需求逐渐收尾，叠加部分国内低价资源冲击，进口 沥青价格倒挂致使下游采购进口沥青速度放缓。

2.4.2 进口：1-12 月沥青进口量累计同比增加 3.3%

隆众资讯报道，2022 年 1-12 月，国内沥青进口量累计 302.9 万吨，同比增幅 3.3%。

沥青月度进口数据趋势图（产销国）

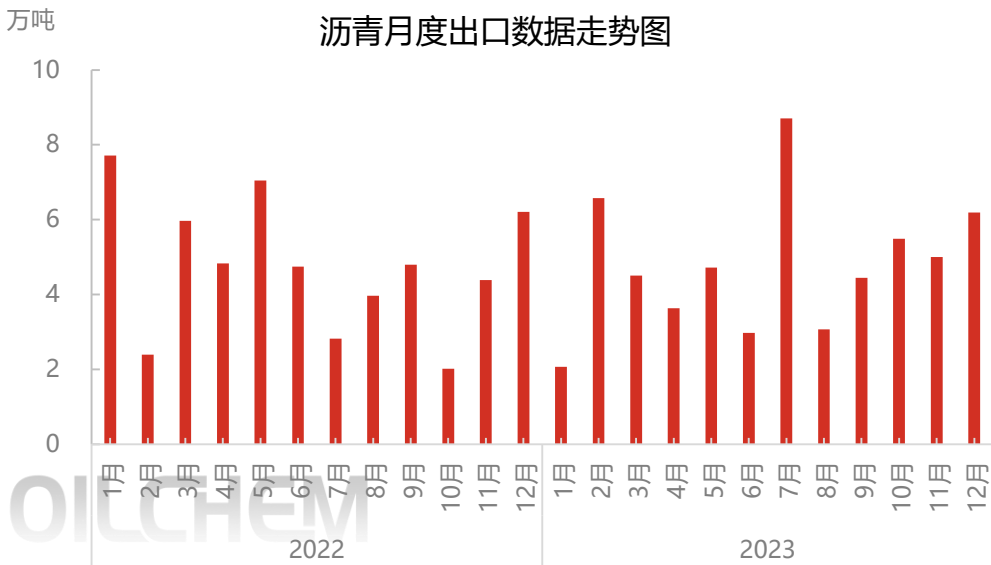


数据来源：中国海关

2023 年 12 月，中国石油沥青进口量在千吨及以上的国家为：韩国、新加坡、阿联酋、泰国、俄罗斯，来自该五个国家的进口总量为 127684.3 吨，占总进口量的 99.1%，占比环比减少 0.7%；其中韩国进口量回升至首位，进口量占比为 46.9%，进口环比增加 12.3%，占比同比减少 42.9%。

2.4.3 出口：1-12 月沥青出口累计同比增加 0.8%

隆众资讯报道，2023 年 1-12 月，国内沥青出口量累计 57.4 万吨，同比增幅 0.8%。



数据来源：中国海关

沥青 1-12 月主要进出口数据统计

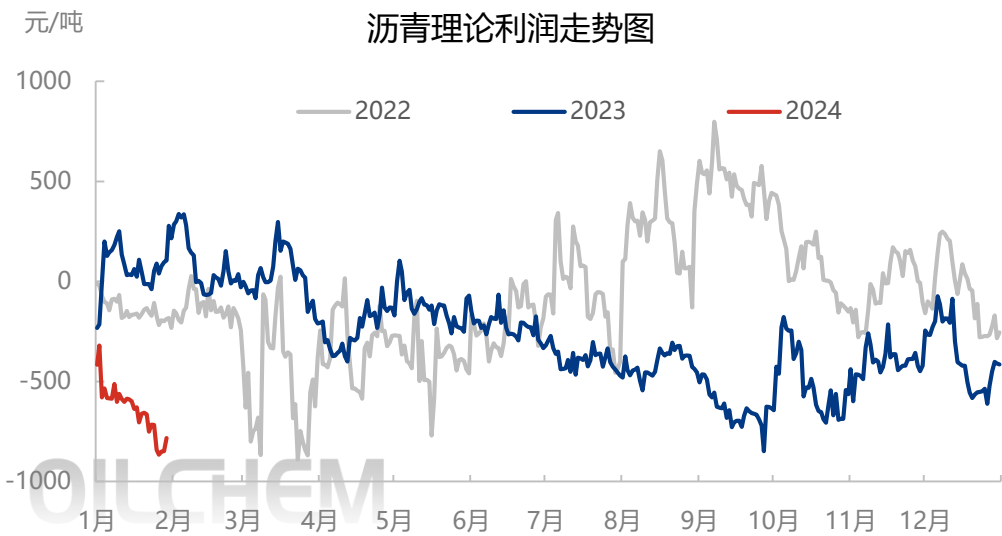
单位：万吨

项目	2023 年 1-12 月累计	2022 年 1-12 月累计	累计同比	2023/12	2023/11	2022/12	环比	同比
进口	302.9	293.3	3.3%	12.9	23.4	21.6	-44.9%	-40.4%
出口	57.4	56.9	0.8%	6.2	5.0	6.2	23.8%	-0.3%

数据来源：中国海关

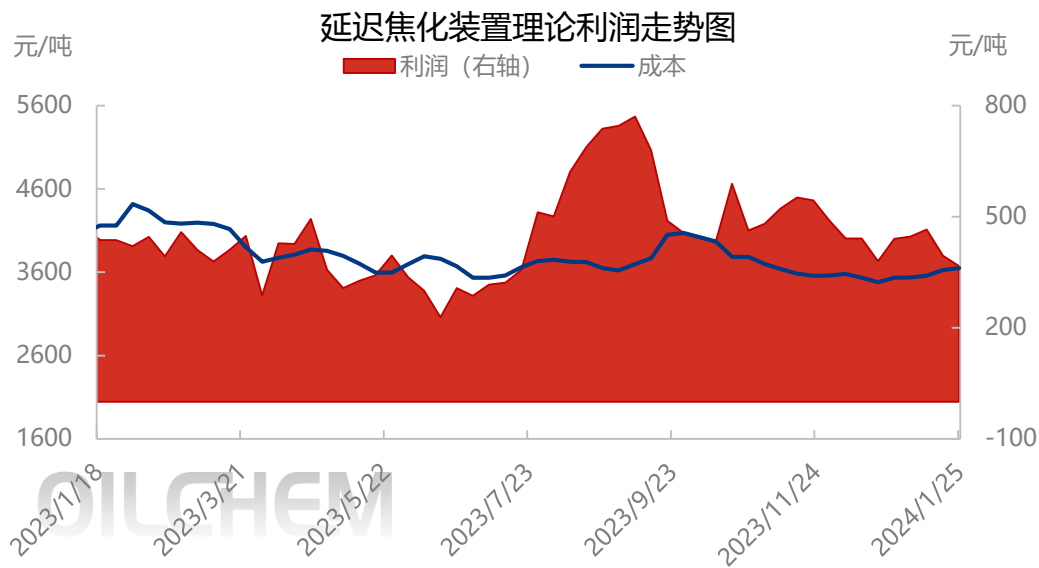
三、利润：1 月沥青生产利润收窄

3.1 理论利润：1 月原料涨幅高于沥青 利润收窄明显



本月，沥青理论利润月度均值为-640.8 元/吨，环比跌 276.3 元/吨，同比跌 713.6 元/吨。原料成本月度均价 4874 元/吨，环比找那个 341 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3492 元/吨，环比涨 76 元/吨。成品方面，1 月原油及贴水带动原料价格上涨，沥青价格涨幅小于原料，利润收窄明显。（备注：理论利润按照 100%缴税，不计算炼厂抵税情况）

3.2 焦化利润：1 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 418 元/吨，较上月 426 元/吨下调 8 元/吨。本月汽油月均价较上月均价上调 220 元/吨至 6490 元/吨。柴油月均价较上月均价上调 34 元/吨至 6230 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调 74 元/吨至 5337 元/吨，地炼石油焦月均价较上月上调 191 元/吨至 1737 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价上调 68 元/吨左右至 4061 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润小幅下行。