

结论前置

本月核心关注点

- 1) 2 月 19 日，也门胡塞武装发布声明称，对在亚丁湾航行的一艘英国货轮和两艘美国货轮先后实施了导弹打击。同日，欧盟理事会宣布启动红海和海湾地区护航行动，以维护其商业和安全利益。红海紧张局势预计还将持续一段时间，对全球经济贸易和供应链产业链的多方影响已经逐渐显现。
- 2) 俄罗斯宣布，将从 3 月 1 日起实施为期 6 个月的汽油出口禁令，以弥补消费者和农民日益增长的需求，也让炼油厂能够按计划进行维修。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	2 月	1 月	环比幅度	3 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3705.1	3666	1.1%	3720	-6.4%	元/吨
	期货	3697.2	3711	-0.4%	3700	-3.0%	元/吨
利润	沥青	-867.3	-640.8	-226.5 (数值)	-850	-950.5 (数值)	元/吨
	焦化	307	418	-111 (数值)	260	-122 (数值)	元/吨
供应	产量	192.8	229.6	-15.5%	228.8	-6.6%	万吨
	产能利用率	25.4	30.0	-4.6(百分点)	31.2	-3.2 (百分点)	
	进口	20	16	25.0%	22	-25.6%	万吨
库存	炼厂库存	110.2	84.5	30.4%	120	12.3%	万吨
	社会库存	174.3	138.8	25.6%	195	67.1%	万吨
消费	出货量	108.4	167.9	-35.4%	130	-36.0%	万吨
	出口	5	7	-28.6%	6	-23.9%	万吨

本月市场回顾：

2 月沥青市场现货价格小幅回升，市场供需整体偏弱，沥青价格先涨后跌，短期现货价格弱势持稳。

下月行情影响因素预测：

项目	3 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：

随着天气的逐渐好转以及刚需的启动，沥青市场需求有望稳中增加，3 月份整体交投气氛趋于向好。供应端来看，地方炼厂开工仍维持相对低位，但是部分炼厂有前期 3 月底合同待执行，市场资源大幅紧张局面难现，南方地区主力炼厂排产尚可，资源供应稳定。整体来看，随着低价资源减少，沥青现货低价有望小幅抬升，但是高端资源区域流通有限，对于价格上涨有一定的限制，预计价格维持小涨趋稳为主。

下月市场风险提示：

关注需求回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：沥青供需矛盾渐现，沥青现货北稳南弱..... 4

1.1 行情分析：2 月沥青市场现货价格先涨后跌 4

1.1.1 现货行情分析：市场需求复苏缓慢，市场交投气氛疲软 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：沥青期货价格先涨后跌，盘面震荡运行 6

1.1.4 产业链行情分析：2 月沥青产业链价格多数上行 6

1.2 行情预测：3 月沥青供应增加 市场需求不温不火..... 7

1.2.1 基本面预测：3 月沥青供应增加 7

1.2.2 成本预测：2024 年 3 月国际原油价格走势偏强 8

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 3 月沥青炼厂排产增加，库存或维持上升趋势 8

1.2.4 心态调查：2024 年 3 月沥青市场业者心态偏震荡..... 8

1.2.5 现货行情预测：沥青资源供应稳定，价格维持小涨趋势..... 9

二、基本面分析：2 月沥青供应小幅下降，下游需求清淡 9

2.1 生产：2 月沥青行业生产供应有所下降..... 9

2.1.1 检修：2 月沥青检修环比增加..... 9

2.1.2 产量及产能利用率：2 月沥青产量及产能利用率均有所下降 9

2.2 消费：2 月沥青厂家出货量小幅减少 10

2.2.1 出货量：2 月沥青需求走弱 出货量减少..... 10

2.3 库存：2 月沥青厂库贸易商库存整体累库 11

2.3.1 库存量：2 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% 12

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

三、利润：2 月沥青生产利润亏损明显 14

3.1 理论利润：2 月原料涨幅高于沥青 利润持续收窄 14

3.2 焦化利润：2 月焦化理论利润小幅下行..... 14

四、沥青数据统计口径及方法论 15

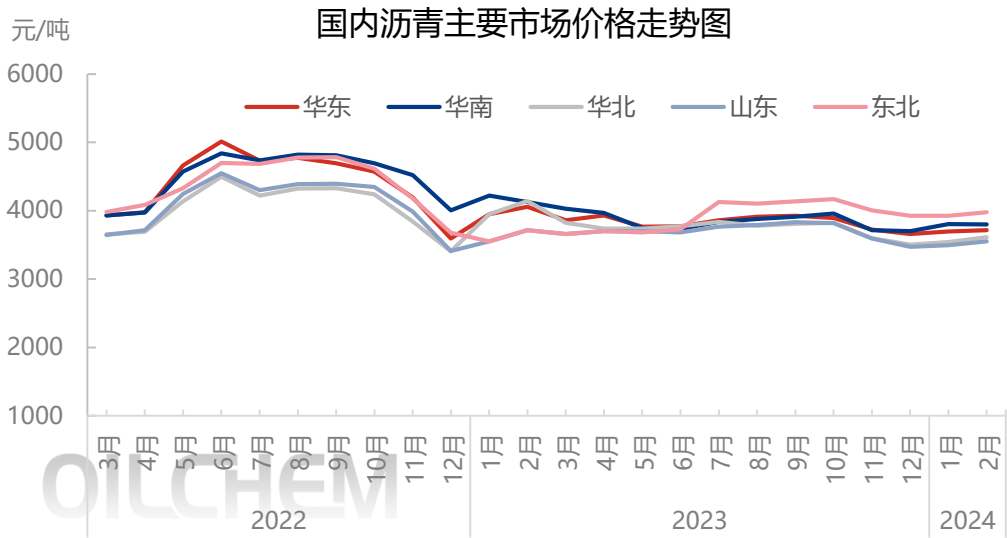
一、行情分析及预测：沥青供需矛盾渐现，沥青现货北稳南弱

1.1 行情分析：2 月沥青市场现货价格先涨后跌

1.1.1 现货行情分析：市场需求复苏缓慢，市场交投气氛疲软

2 月，中国沥青市场现货均价 3705.1 元/吨，环比涨 1.1%，同比跌 6.4%，国内七个地区除华南小幅走跌，其他地区均有所上涨，沥青价格先涨后跌整体维持稳中震荡上行走势。

本月穿插国内传统春节假期，节前及假期内受国际原油上涨因素带动，炼厂成本支撑明显，部分地区价格有所推涨，但市场业者休假离市，实际交投无几，呈现有价无市局面。但节后归来，市场复工复产缓慢加大范围雨雪天气阻碍需求，业者出货压力增加，部分套利以及月底到期合同对于市场有所冲击，部分炼厂及贸易商出现低价抛售现象，实际需求仍较为一般，厂库社库累库双双累库。综合来看，本月沥青市场基本维持供需双弱，多以有价无市局面呈现。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2024/2	2023/1	2023/2	环比%	同比%
中国	3705.1	3666.0	3957.7	1.1%	-6.4%
华南	3798.5	3802.6	4129.8	-0.1%	-8.0%
华东	3715.0	3698.1	4058.0	0.5%	-8.5%
山东	3550.3	3497.1	3715.5	1.5%	-4.4%
西北	4122.1	4067.9	4140.0	1.3%	-0.4%
东北	3977.9	3925.0	4012.5	1.3%	-0.9%
华北	3610.9	3541.2	3801.5	2.0%	-5.0%
西南	4086.8	4067.9	4350.5	0.5%	-6.1%

沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

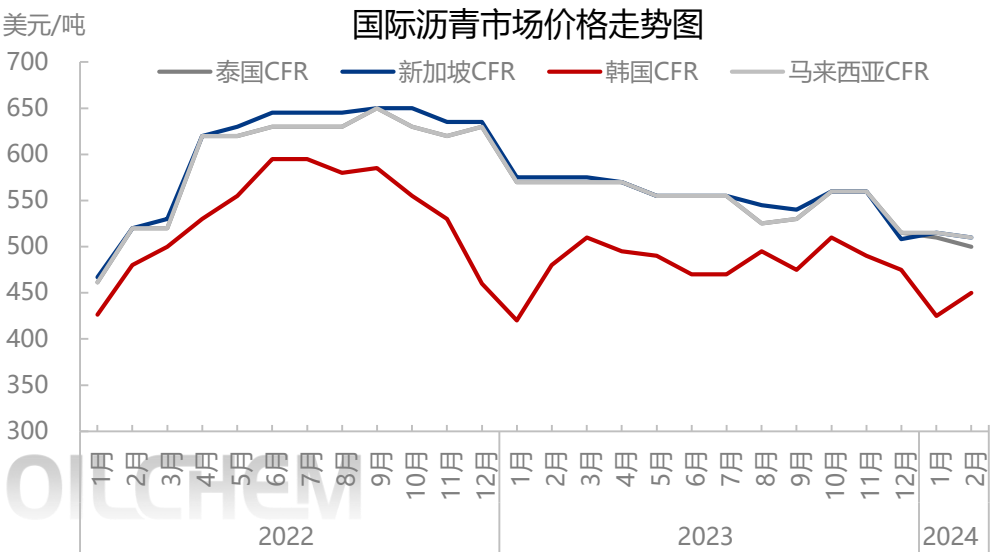
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3805	3808	3794	3770	
华东	3740	3724	3697	3675	
山东	3552	3562	3540	3543	
华北	3615	3626	3598	3595	

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 20 万吨，受下游需求影响，业者拿货积极性一般。

韩国方面，月初 GS2 月份船期投标 6 船 CFR455~460 美元/吨，人民币 3785-3826 元/吨。春节节日期间，韩国 GS 到港集中，受国内需求停滞，基本以入库为主。另外月末，韩国双龙招标 8 船 CFR450-460 美元/吨附近，人民币参考 3850-3900 元/吨至华东。韩国 SK 方面，三月份没货。据悉韩国 GS 三月份有检修，或影响价格走强。

新加坡方面，2 月份新加坡沥青预计到港 9 条进口船，其中 4 条前往华东地区，5 条到港集中在珠三角地区为主，原油价格一直处于高位震荡，2 月份新加坡 CFR 华南地区成交在 500-510 美元/吨，折合人民币在 4116-4196 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，3 月份新加坡预计到港 11 条船。受原油价格波动影响，CFR 成交在 525-550 美元/桶。



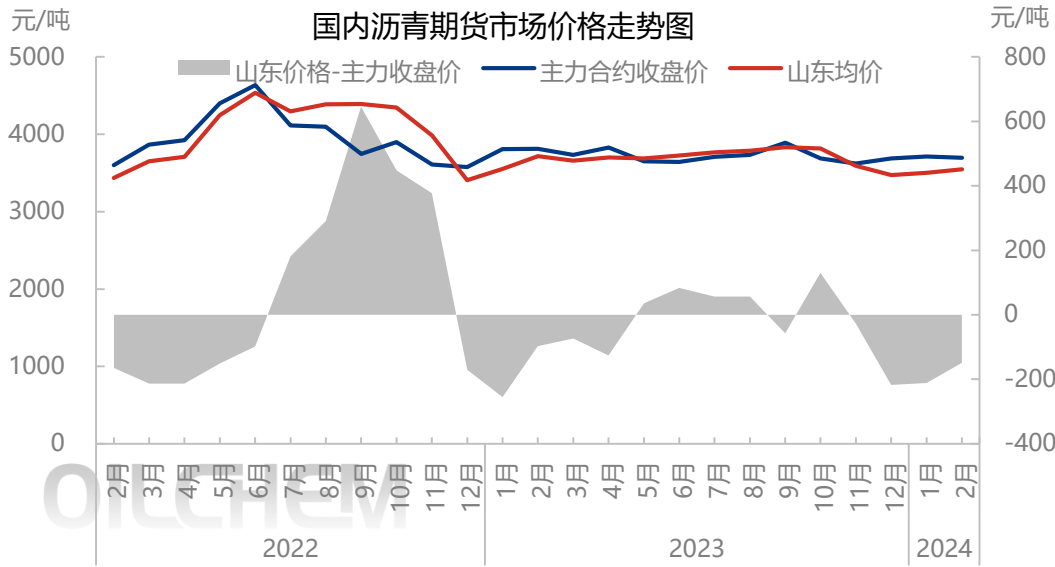
沥青外盘市场区域周均价

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	425	440	450	450	
亚洲	新加坡CFR	515	510	510	500	
亚洲	泰国CFR	510	500	500	500	
亚洲	马来西亚CFR	510	510	510	510	

1.1.3 期货行情分析：沥青期货价格先涨后跌，盘面震荡运行

本月沥青期货价格先涨后跌，春节期间国际原油大幅上涨，节后 bu2406 合约跳空高开支 3760 元/吨附近，但是随着月底合同出货积极性增加以及大范围雨雪对于刚需阻碍等因素影响，沥青现货价格疲软下行，资源入库为主，厂库社会库大幅上升，bu2406 价格下调至 3660 元/吨左右，下旬市场维持供需双弱为主，盘面在 3660-3720 元/吨之间震荡为主。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2024 年 2 月	2024 年 1 月	2023 年 2 月	环比%	同比%
主力主连合约	3697.2	3711.0	3813.1	-0.4%	-3.0%

1.1.4 产业链行情分析：2 月沥青产业链价格多数上行

2 月，沥青产业链产品价格多数上行。

2 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格），3 个品种价格下跌，8 个品种价格上涨，上涨品种跌幅在 0.8%到 15.4%。

其中 180CST 价格涨幅最大，涨幅 15.4%；其次是稀释沥青，涨幅 5.7%。

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 2 月	2023 年 1 月	2023 年 2 月	环比%	同比%
WTI	期货	76.4	73.6	76.9	3.9%	-0.6%
布伦特	期货	81.5	78.8	83.5	3.4%	-2.4%
180CST	新加坡	446.8	387.3	404.7	15.4%	10.4%
380CST	新加坡	425.3	431.2	394.5	-1.4%	7.8%
低硫燃料油	舟山	628.7	619.1	630.2	1.6%	-0.2%
稀释沥青	全国	5597.0	5296.0	4697.0	5.7%	19.2%
汽油	山东	8587.0	8434.0	8463.0	1.8%	1.5%
柴油（-10#）	山东	7040.0	7128.0	7644.0	-1.2%	-7.9%
石油焦（3B）	山东	1825.0	1839.0	3220.0	-0.8%	-43.3%

液化气	山东	4831.0	4772.0	5636.0	1.2%	-14.3%
MTBE	山东	6545.0	6490.0	6887.0	0.8%	-5.0%

1.2 行情预测：3 月沥青供应增加 市场需求不温不火

1.2.1 基本面预测：3 月沥青供应增加

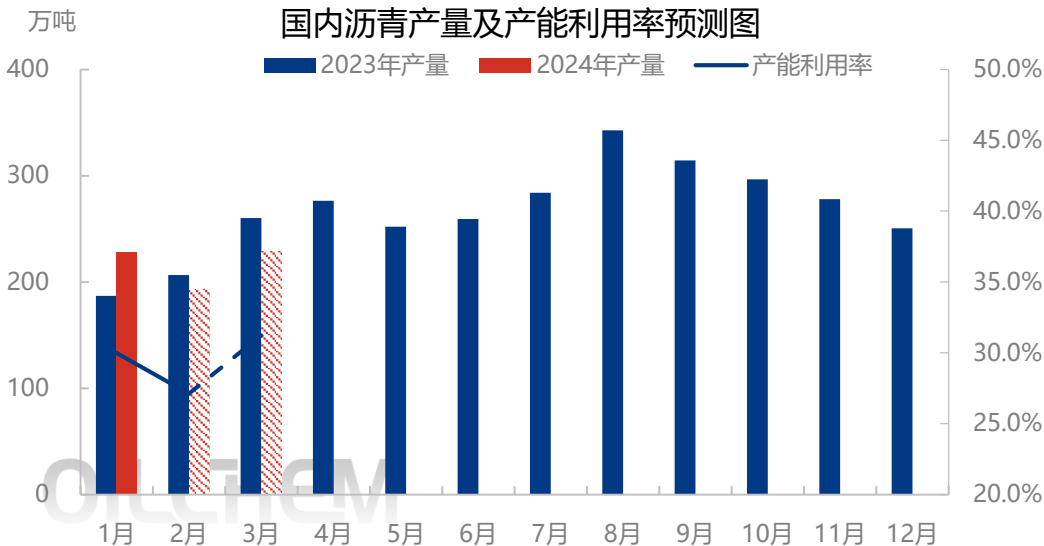
1.2.1.1 生产预测：3 月沥青产量及产能利用率呈现上涨趋势

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
西南-四川	中海四川	中海油	55	检修	2024/3/15	2024/3/31
华东-山东	扬子石化	中石化	200	转产	2024/1/29	2024/2/20
西北-新疆	新疆美汇特	地炼	60	检修	2024/3/15	2024/3/31

注：部分装置的检修/减产结束日暂为预估，仅作参考。



2024 年 2 月国内沥青装置检修涉及产能 1066 万吨，预计 2024 年 3 月份月国内沥青装置产能利用率或将增至 31.2%，预计产量或增城至 228.8 万吨。

1.2.1.2 消费预测：2024 年 3 月沥青出货量或有所增加

2024 年 3 月沥青产量有所增加，随着温度逐步升温，下游业者陆续复产复工，下游需求或小幅回暖，带动炼厂出货情况有所好转。因此预计 3 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 130 万吨左右。

3 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 3 月 E	2024 年 2 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	130.0	108.4	21.6	19.9%

1.2.1.3 进出口预测：2024 年 3 月沥青进出口量有所回升

预计 3 月沥青进口量预计在 22 万吨，出口量预计在 6 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2024 年 3 月社会库存预计持续累库

2024 年 3 月，国内沥青供应预计持续回升，炼厂整体陆续恢复生产沥青，整体供应有所上行，但下游需求恢复缓慢，出货压力维持，3 月生产企业月末库存在 120 万吨左右。

2024 年 3 月份国内需求方面缓慢恢复，春节假期结束后终端开工陆续复产，但整体需求方面持续偏弱，贸易商持续入库为主，预计 3 月贸易商库存预计在 195 万吨左右。

1.2.2 成本预测：2024 年 3 月国际原油价格走势偏强

3 月来看，预计国际油价或有上涨空间。OPEC+减产可能再次延长期限，且新的决定可能在 3 月上旬做出，预计仍将有积极信号释放；同时中东局势等地缘问题尚难迅速缓和，美国产量增速也明显放缓，供应端趋紧格局延续；需求方面则仍不乐观，全球经济和需求改善有限，需求层面的压力和挑战依然存在。从历年油价的 3 月表现来看，涨势占据上风。预计 2024 年 3 月国际原油价格或有上涨空间，供应端利好支撑依然向好，WTI 或在 75-82 美元/桶的区间运行，布伦特或在 80-87 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 3 月沥青炼厂排产增加，库存或维持上升趋势

沥青供需平衡预测表

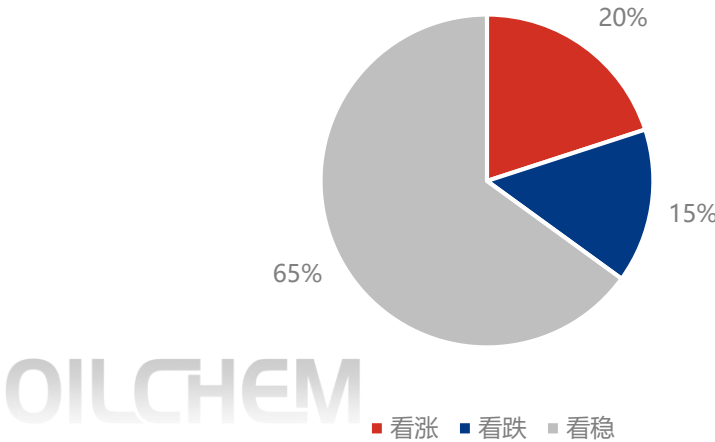
单位：万吨

项目	2024 年 3 月 E	2024 年 2 月 E	环比
期初库存	284.5	223.3	27.4%
产量	228.8	192.8	18.7%
进口量	22	20	10.0%
总供应量	535.3	436.1	22.7%
出口量	6	5	20.0%
下游消费量	214.3	146.6	46.2%
总需求量	220.3	151.6	45.3%
期末库存	315	284.5	10.7%

1.2.4 心态调查：2024 年 3 月沥青市场业者心态偏震荡

截至 2024 年 2 月 29 日，对中国沥青市场参与者 2024 年 3 月心态调研的结果显示，3 月市场观点：15%看跌，20%看涨，65%看稳。看跌者心态为：库存持续累库，3 月排产环比增加，需求恢复较缓，存在一定利空。看涨者心态为：部分炼厂受利润影响，生产意愿不强，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3月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：沥青资源供应稳定，价格维持小涨趋势

随着天气的逐渐好转以及刚需的启动，沥青市场需求有望稳中增加，3 月份整体交投气氛趋于向好。供应端来看，地方炼厂开工仍维持相对低位，但是部分炼厂有前期 3 月底合同待执行，市场资源大幅紧张局面难现，南方地区主力炼厂排产尚可，资源供应稳定。整体来看，随着低价资源减少，沥青现货低价有望小幅抬升，但是高端资源区域流通有限，对于价格上涨有一定的限制，预计价格维持小涨趋稳为主。

二、基本面分析：2 月沥青供应小幅下降，下游需求清淡

2.1 生产：2 月沥青行业生产供应有所下降

2.1.1 检修：2 月沥青检修环比增加

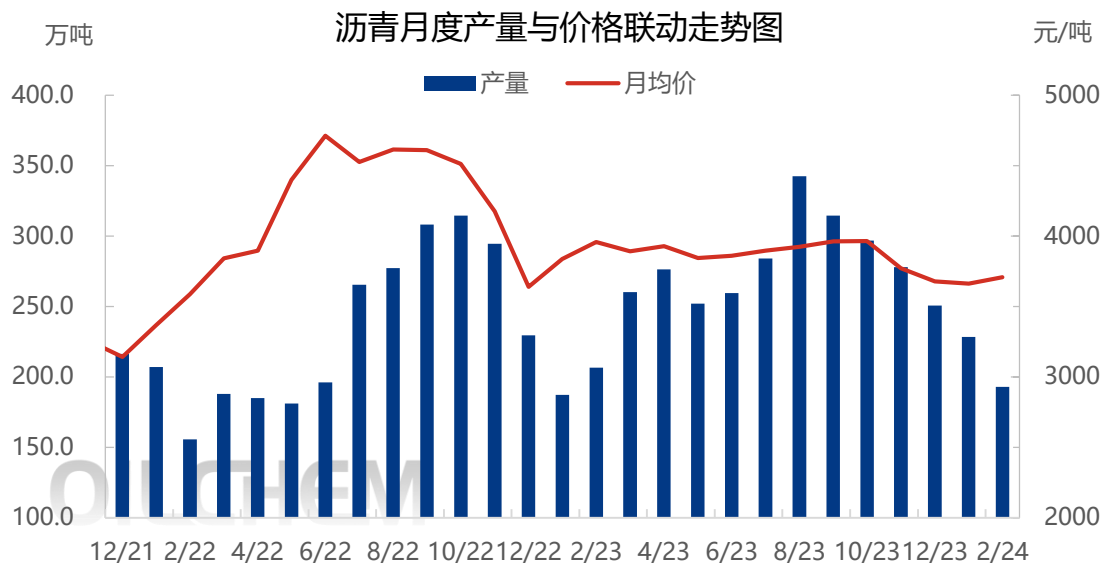
2024 年 2 月，国内沥青产能基数维持 8090 万吨/年。

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
西南-云南	云南石化	70	2024/2/26	未定	6000	转产
华东-山东	东明石化	180	2024/2/12	2024/2/25	45500	转产
华南-广西	北海和源	36	2024/2/9	2024/2/24	8000	常规停产
华东-山东	科力达	100	2024/2/9	未定	18000	常规停产
华东-福建	福建联合	60	2024/2/5	未定	12000	常规停产
华东-江苏	金陵石化	200	2024/2/2	2024/2/10	10000	转产
华南-广西	北海炼化	50	2024/2/1	未定	23200	转产
华东-山东	齐鲁石化	150	2024/2/1	2024/2/9	29700	转产
华东-山东	山东金诚	150	2024/1/27	未定	58000	转产
华东-福建	中化泉州	70	2024/1/25	未定	29000	转产
合计		1066			239400	

2.1.2 产量及产能利用率：2 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

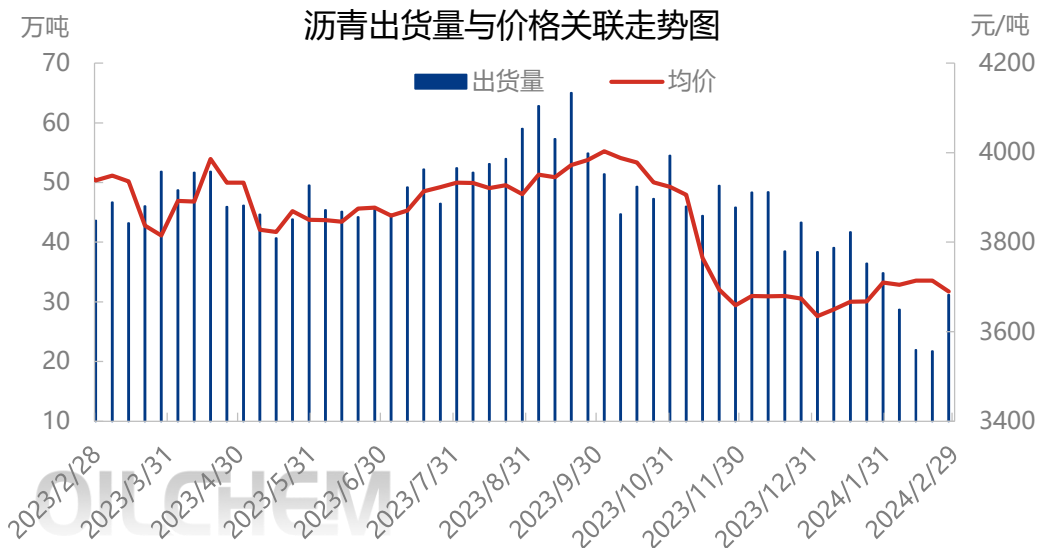
项目	企业	2024 年 2 月 E	2024 年 1 月	2023 年 2 月	环比%	同比%
总产量	全国	192.8	228.2	206.4	-15.5%	-6.6%
产能利用率	全国	25.4%	30.0%	28.5%	-4.7%	-3.2%

2 月沥青产量预估为 192.8 万吨, 环比-15.5 个百分点, 同比-6.6 个百分点; 本月产能利用率为 25.4%, 环比-4.7 个百分点, 同比-3.2 个百分点。

2.2 消费：2 月沥青厂家出货量小幅减少

2.2.1 出货量：2 月沥青需求走弱 出货量减少

2024 年 2 月份沥青月度出货量为 108.4 万吨, 较上月环比跌 59.5 万吨或 35.4%。造成 54 家沥青企业出货量减少的主要原因是：2 月春节假期前后业者多休假离市, 市场交投氛围无几, 物流运输基本停滞, 炼厂出货量减少明显。



2 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 2 月	2024 年 1 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	108.4	167.9	-59.5	-35.4%

(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：2 月沥青厂库贸易商库存整体累库

2.3.1 库存量：2 月沥青厂库贸易商库存整体累库

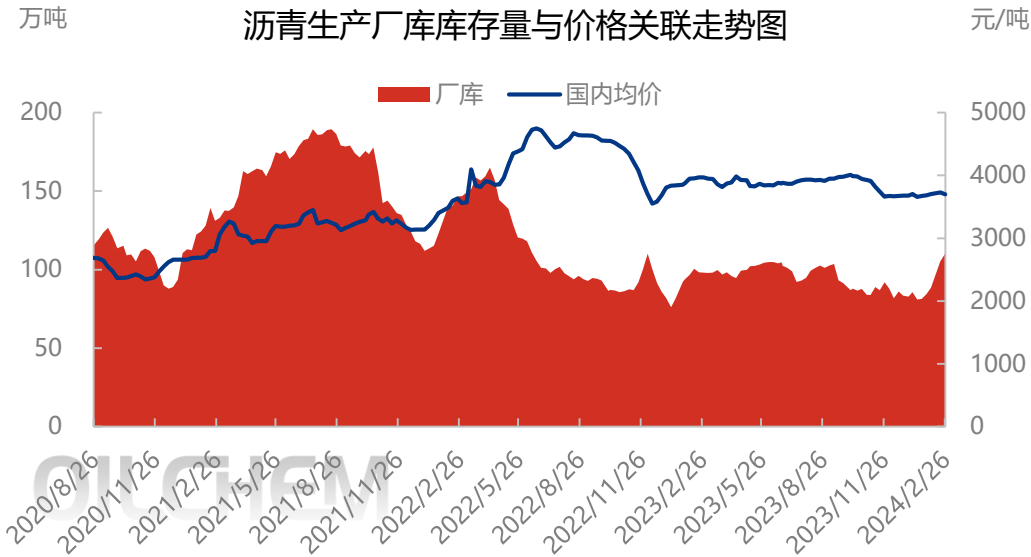
2 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 110.2 万吨，环比增加 30.4%，月均环比增加 22.2%。本月国内各地区厂库库存集中累库，其中山东及华东地区厂库累库较为明显，主要原因在于期间穿插传统春节假期，业者提货有限，且春节后部分主力炼厂复产及提产沥青，供应有所增加，带动厂库出现累库。

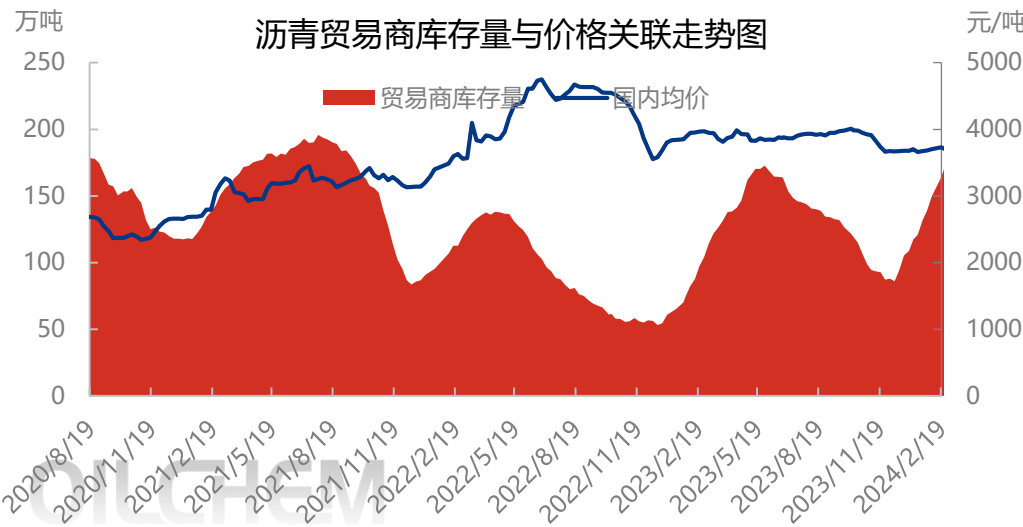
2 月末，国内 76 家沥青样本贸易商库存共计 174.3 万吨，环比增加 25.6%，月均环比增加 31.7%。月内国内各区域社会库集中累库为主，主要穿插传统春节假期，相关项目暂未开工，整体需求下降，社会库持续入库为主，带动社会库累库。

2024 年 2 月沥青库存量统计表

单位：万吨

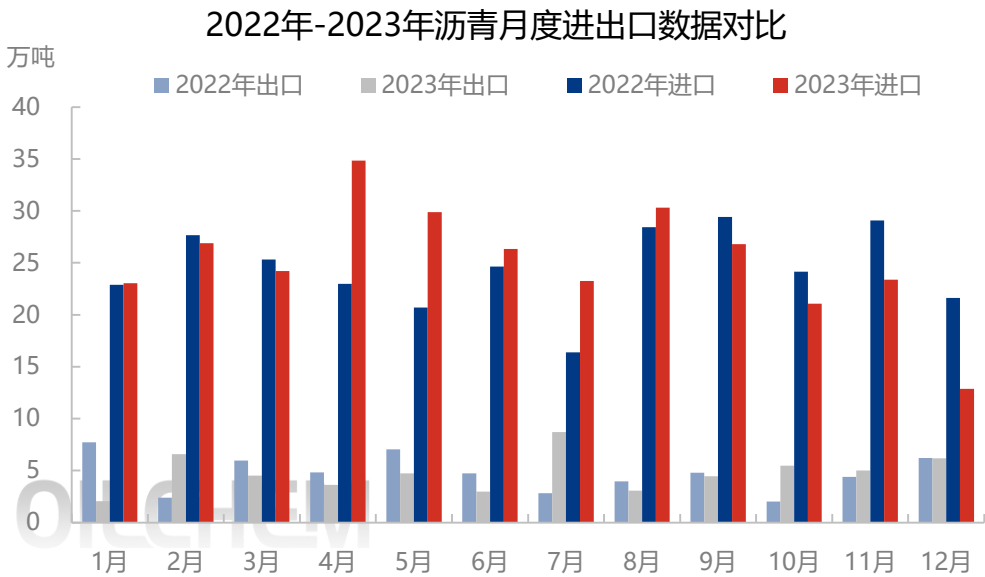
品类	2024 年 2 月末	环比	2024 年 2 月平均	环比
企业库存量	110.2	30.4%	101.4	22.2%
社会库库存量	174.3	25.6%	162.7	31.7%





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%

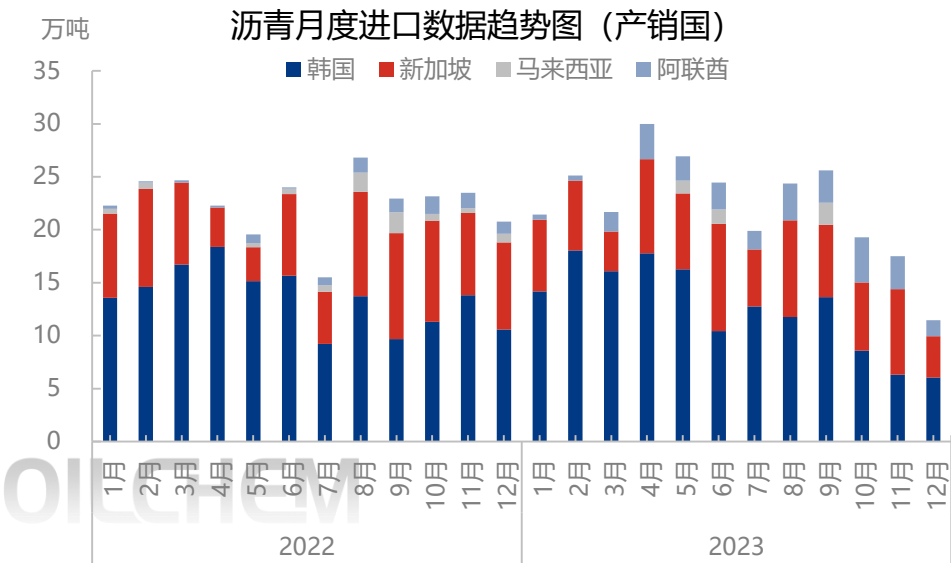
2.4.1 进出口：12 月沥青进环比减少 44.9%，出口环比增加 23.8%



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%

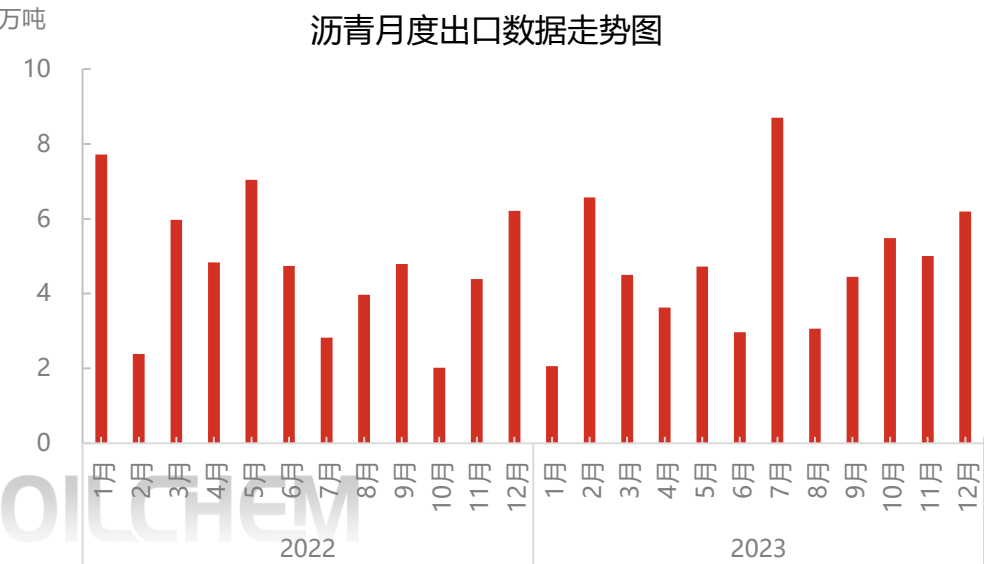
隆众资讯报道，2022 年 1-12 月，国内沥青进口量累计 302.9 万吨，同比增幅 3.3% 。



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%。



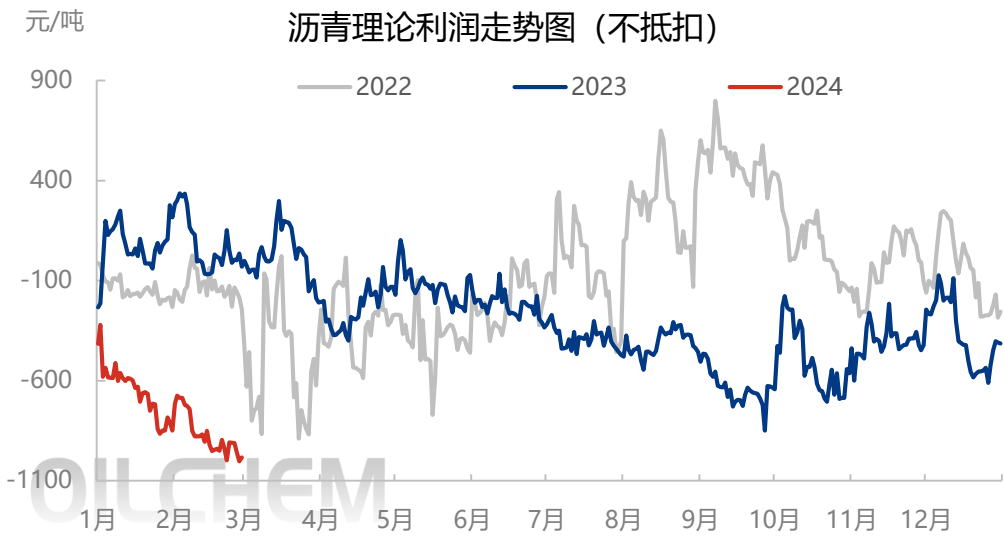
沥青 1-12 月主要进出口数据统计

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%

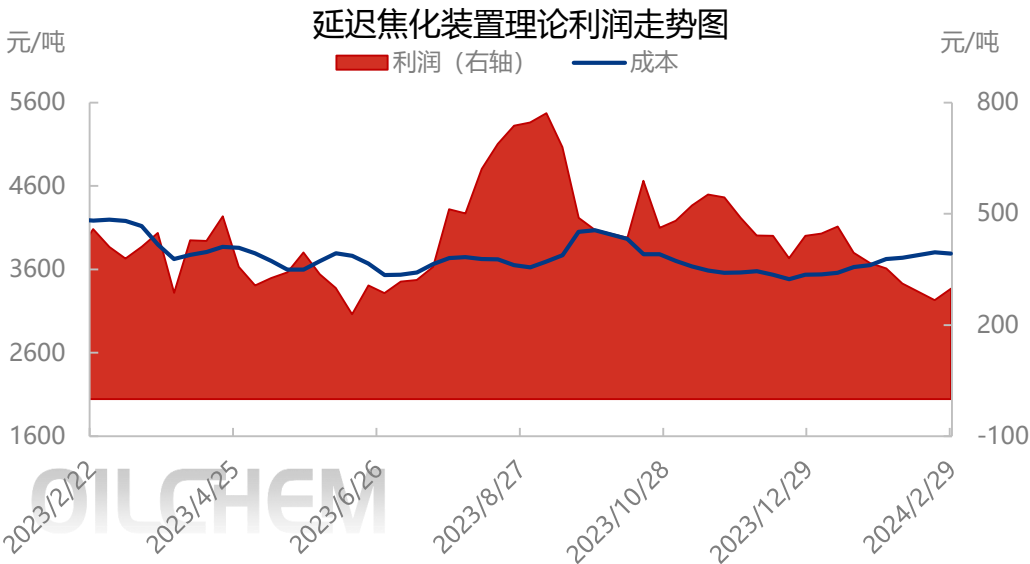
三、利润：2 月沥青生产利润亏损明显

3.1 理论利润：2 月原料涨幅高于沥青 利润持续收窄



本月，沥青理论利润月度均值为-867.3 元/吨，环比跌 226.5 元/吨，同比跌 950.5 元/吨。原料成本月度均价 5166 元/吨，环比涨 292 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3545 元/吨，环比涨 53 元/吨。成品方面，2 月原油及贴水带动原料价格上涨，沥青价格涨幅小于原料，利润持续收窄。（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：2 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 307 元/吨，较上月 418 元/吨下调 111 元/吨。本月汽油月均价较上月均价上调 423 元/吨至 6913 元/吨。柴油月均价较上月均价下调 58 元/吨至 6172 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调 147 元/吨至 5484 元/吨，地炼石油焦月均价较上月上调 67 元/吨至 1804 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价上调 193 元/吨左右至 4254 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润下行。