

结论前置

本月核心关注点

- 1) 3 月 25 日，联合国安理会通过决议，要求斋月期间在加沙地带立即停火，以实现长期、可持续的停火。联合国安理会决议和联合国大会决议不同，具有法律约束力。
- 2) 3 月 16 日，俄罗斯萨马拉州州长通报称，该州两家炼油厂遭到乌克兰无人机袭击并发生火灾，袭击没有造成人员伤亡。当天，乌克兰方面证实发动了此次袭击。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	3 月	2 月	环比幅度	4 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3686.4	3705.1	-0.5%	3700	-5.2%	元/吨
	期货	3673.5	3697.2	-0.6%	3700	-1.6%	元/吨
利润	沥青	-974.7	-867.3	-107.4 (数值)	-1050	-1000.8 (数值)	元/吨
	焦化	378	307	71 (数值)	280	-9 (数值)	元/吨
供应	产量	228.8	184.6	23.9%	241.4	-12.0%	万吨
	产能利用率	30.1	26	4.1(百分点)	34	-5.9 (百分点)	
	进口	22	27.7	-20.6%	26	-9.1%	万吨
库存	炼厂库存	110.5	110.2	0.3%	108	11.4%	万吨
	社会库存	272.9	237	15.2%	270	34.7%	万吨
消费	出货量	176.6	108.4	62.9%	182	-15.9%	万吨
	出口	6	4.4	36.4%	3	33.3%	万吨

本月市场回顾:

3 月沥青市场现货价格大局持稳，市场刚需恢复缓慢，需求南北分化，短期现货价格窄幅震荡。

下月行情影响因素预测:

项目	4 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:

4 月份北方地区需求有望小幅回暖，月底低价合同逐渐减少，同时考虑目前日产有所下降，山东地区胜星石化、东明石化转产渣油，华中地区河南丰利计划 4 月初转产渣油，华东地区江苏新海计划 4 月初检修等供应端利好支撑，市场低价资源或试探性推涨，但是南方地区刚需仍显平淡，主力炼厂维持高产或对高价资源形成一定的压力，沥青现货反弹空间受限。需求端来看，清明假期降雨天气也对市场需求形成一定的阻碍，实际刚需仍难出现大幅反弹。

下月市场风险提示:

关注成本变化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：成本支撑与需求低迷博弈 沥青震荡上行..... 4

1.1 行情分析：3 月沥青市场持续窄幅震荡..... 4

1.1.1 现货行情分析：成本支撑相对有限，沥青现货价格上行乏力..... 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：4 月沥青期货价格维持宽幅震荡..... 6

1.1.4 产业链行情分析：3 月沥青产业链价格涨跌互现..... 6

1.2 行情预测：4 月沥青供应增加 市场需求稍有回暖..... 7

1.2.1 基本面预测：4 月沥青供应增加..... 7

1.2.2 成本预测：2024 年 4 月国际原油价格走势偏强..... 8

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 4 月排产增量有限 供需矛盾将有所缓和..... 8

1.2.4 心态调查：2024 年 4 月沥青市场业者心态偏震荡..... 8

1.2.5 现货行情预测：沥青需求小幅回暖，价格反弹空间有限..... 9

二、基本面分析：3 月沥青供应小幅增加，下游需求清淡..... 9

2.1 生产：3 月沥青行业生产供应有所增加..... 9

2.1.1 检修：3 月沥青检修损失量环比下降..... 9

2.1.2 产量及产能利用率：3 月沥青产量及产能利用率均有所提升..... 10

2.2 消费：3 月沥青厂家出货量增加..... 10

2.2.1 出货量：3 月沥青需求回暖 出货量增加明显..... 10

2.3 库存：3 月沥青厂库贸易商库存整体累库..... 11

2.3.1 库存量：3 月沥青厂库贸易商库存整体累库..... 11

2.4 进出口：1-2 月沥青行业进口同比增加 9.5%，出口同比增加 19.9%..... 12

2.4.1 进出口：2 月沥青进环比增加 2.4%，出口环比增加 71.3%..... 12

2.4.2 进口：1-2 月沥青进口量累计同比增加 9.5%..... 13

2.4.3 出口：1-2 月沥青出口累计同比降幅 19.9%..... 13

三、利润：3 月沥青生产利润亏损明显..... 14

3.1 理论利润：3 月原料成本上涨 利润持续收窄..... 14

3.2 焦化利润：3 月焦化理论利润小幅上行..... 15

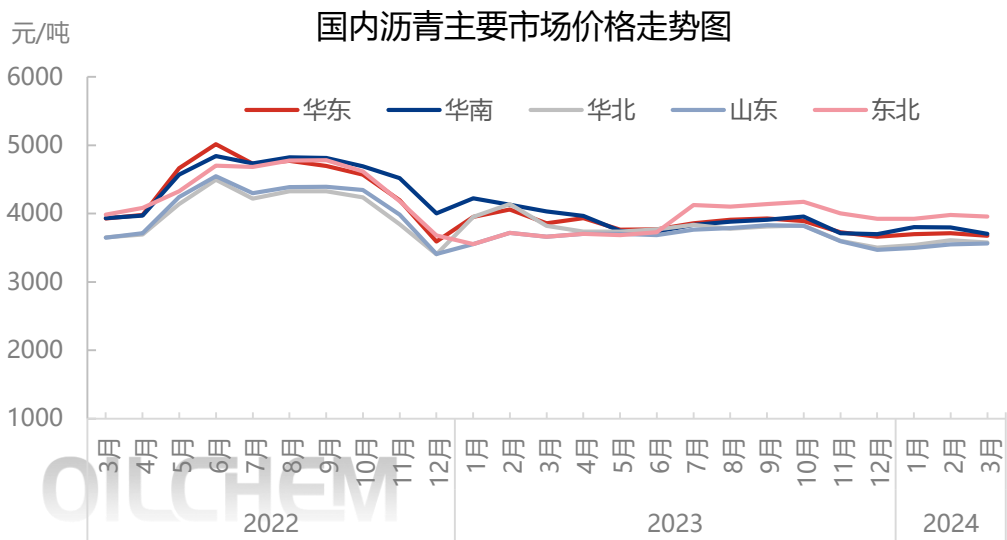
一、行情分析及预测：成本支撑与需求低迷博弈 沥青震荡上行

1.1 行情分析：3 月沥青市场持续窄幅震荡

1.1.1 现货行情分析：成本支撑相对有限，沥青现货价格上行乏力

3 月，中国沥青市场现货均价 3686.4 元/吨，环比跌 0.5%，同比跌 5.2%，国内七个地区除山东及西北上涨外，其他地区均小幅走跌，沥青现货价格整体维持窄幅震荡走势。

沥青市场现货刚需恢复缓慢，成交放量有限，部分多为低价资源成交为主，且物流运输价格较低，带动市场资源流动增加，资源竞争加剧。分地域来看，北方天气尚可，气温回升但整体需求恢复缓慢，受原料成本高位带动，主营价格推涨，部分地炼报价涨跌互现，市场依旧多为低价资源成交；南方部分地区库存压力较大，为带动出货部分主营炼厂持续执行量价优惠政策，但区内多阴雨天气影响下游施工，部分资源仍以流入社会库为主。综上，成本支撑相对有限，沥青现货价格上行乏力，市场刚需回暖较为缓慢，现货价格窄幅震荡为主。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨					
地区	2024/3	2024/2	2023/3	环比%	同比%
中国	3686.4	3705.1	3889.2	-0.5%	-5.2%
华南	3704.0	3798.5	4029.8	-2.5%	-8.1%
华东	3674.8	3715.0	3859.1	-1.1%	-4.8%
山东	3565.5	3550.3	3660.2	0.4%	-2.6%
西北	4198.8	4122.1	4273.9	1.9%	-1.8%
东北	3956.0	3977.9	4098.9	-0.6%	-3.5%
华北	3575.0	3610.9	3720.9	-1.0%	-3.9%
西南	4012.4	4086.8	4246.7	-1.8%	-5.5%

沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

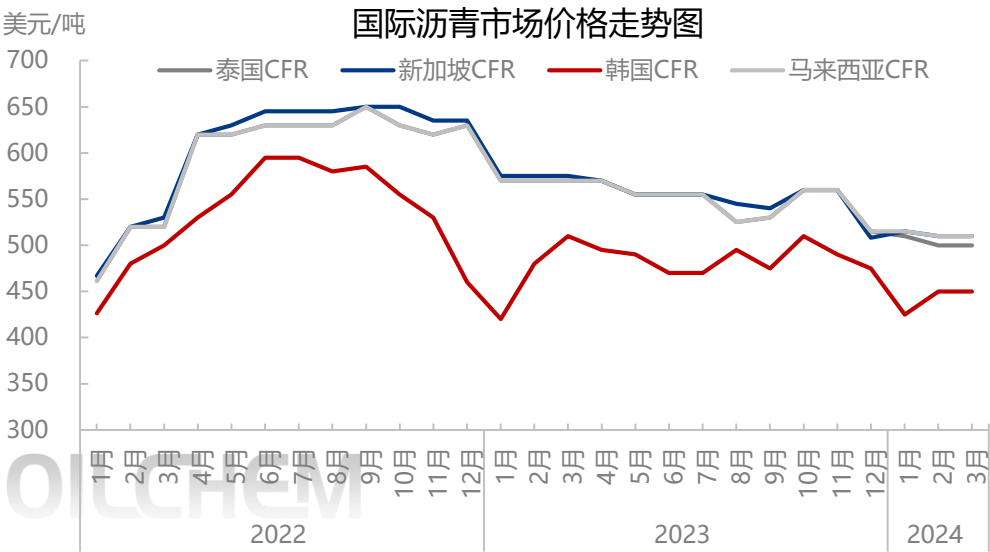
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3757	3691	3680	3689	
华东	3675	3666	3669	3685	
山东	3566	3552	3560	3581	
华北	3588	3552	3576	3582	

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 26 万吨，下游需求略有回暖，业者多以按需采购为主。

韩国方面，月内韩国双龙 21 日招标 4 月船期，星光&李船长 CFR 440-445 美元/吨成交，折合人民币 3660-3700 元/吨到华东地区，hinhin CFR455 美元/吨成交，折合人民币 3785 元/吨到华东；另外韩国 GS 方面，4 月船期 3650 元/吨成交 2 船，中东&马来沥青 4 月底前库里随时提 3610~3630 元/吨(阿尔法&兴能&东海牌&GS 贴牌)。

新加坡方面，3 月份新加坡沥青到港 11 船，基本以珠三角地区为主，广西地区也有少量船舶到港，月初考虑到原油价格一直处于高位震荡，3 月份新加坡 CFR 华南地区成交在 500-530 美元/吨，折合人民币在 4100-4349 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，4 月份新加坡预计到港 10 条船。受原油价格波动影响，CFR 成交在 520-550 美元/桶。



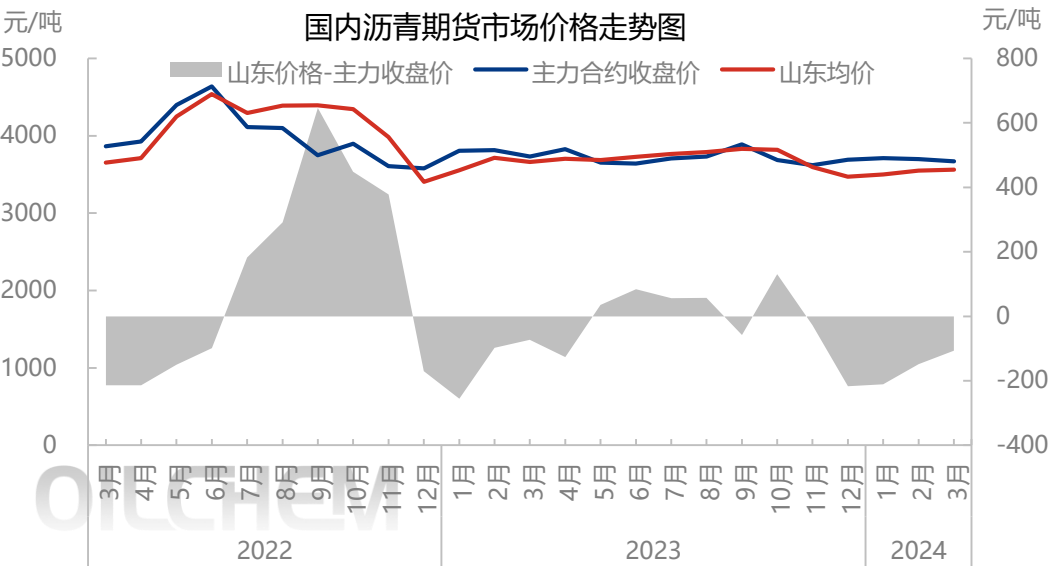
沥青外盘市场区域周均价

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	450	450	440	440	
亚洲	新加坡CFR	500	510	505	500	
亚洲	泰国CFR	500	500	500	500	
亚洲	马来西亚CFR	510	510	510	510	

1.1.3 期货行情分析：4 月沥青期货价格维持宽幅震荡

4 月份沥青期货维持宽幅震荡走势为主，震荡区间在 3600-3730 元/吨之间，月初受低价资源减少等因素影响，沥青期货价格由 3670 元/吨反弹至 3710 元/吨，但是考虑需求跟进有限以及国际原油价格下跌因素影响，上旬盘面价格快速下跌至 3600 元/吨左右，中下旬沥青期货价格出现反弹，主要是受益于原油价格的反弹，期货价格反弹至 3730 元/吨左右，但是考虑 4 月份主力炼厂供应增加，月末期货价格出现走弱，价格下跌至 3680 元/吨左右。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨					
项目	2024 年 3 月	2024 年 2 月	2023 年 3 月	环比%	同比%
主力主连合约	3673.5	3697.2	3734.0	-0.6%	-1.6%

1.1.4 产业链行情分析：3 月沥青产业链价格涨跌互现

3 月，沥青产业链产品价格涨跌互现。

3 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，6 个品种价格上涨，上涨品种跌幅在 3.7%到 43.5%。

其中液化气价格涨幅最大，涨幅 43.5%；其次是 180CST，涨幅 38.6%。

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 3 月	2023 年 2 月	2023 年 3 月	环比%	同比%
WTI	期货	80.3	76.4	73.4	5.0%	9.4%
布伦特	期货	84.5	81.5	79.2	3.7%	6.7%
180CST	新加坡	619.2	446.8	574.7	38.6%	7.7%
380CST	新加坡	489.0	425.3	425.6	15.0%	14.9%
低硫燃料油	舟山	619.2	628.7	414.6	-1.5%	49.3%
稀释沥青	全国	4675.0	5597.0	5793.0	-16.5%	-19.3%
汽油	山东	8533.9	8587.0	8406.5	-0.6%	1.5%

柴油 (-10#)	山东	7300.5	7040.0	7507.8	3.7%	-2.8%
石油焦 (3B)	山东	1799.0	1825.0	2669.9	-1.4%	-32.6%
液化气	山东	6930.6	4831.0	7219.4	43.5%	-4.0%
MTBE	山东	4791.9	6545.0	5255.2	-26.8%	-8.8%

1.2 行情预测：4 月沥青供应增加 市场需求稍有回暖

1.2.1 基本面预测：4 月沥青供应增加

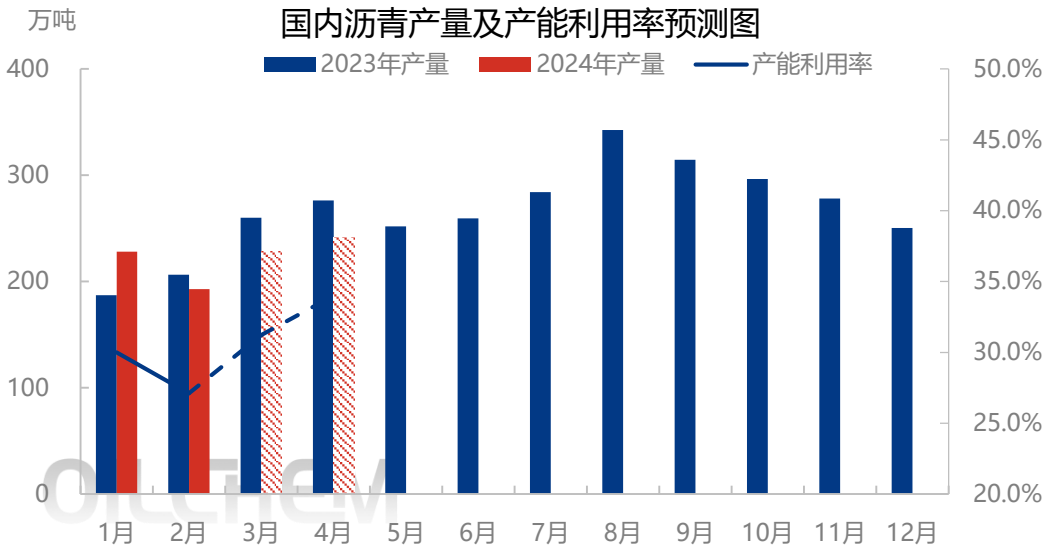
1.2.1.1 生产预测：4 月沥青产量及产能利用率呈现上涨趋势

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
华东-浙江	宁波科元	地炼	130	检修	2024/3/24	未定
西南-四川	中海四川	中海油	35	检修	2024/3/20	未定
华东-江苏	江苏新海	地炼	140	检修	2024/3/23	未定

注：部分装置的检修/减产结束日暂为预估，仅作参考。



2024 年 3 月国内沥青装置检修涉及产能 1320 万吨，预计 2024 年 4 月份国内沥青装置产能利用率或将增至 34.0%，预计产量增至 241.4 万吨。

1.2.1.2 消费预测：2024 年 4 月沥青出货量或有所增加

2024 年 4 月沥青产量有所增加，随着温度升温，下游终端项目开工增加，下游需求将有所好转，带动炼厂出货情况有所增加。因此预计 4 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 182 万吨左右。

4 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 4 月 E	2024 年 3 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	182.0	176.6	5.4	3.1%

1.2.1.3 进出口预测：2024 年 4 月沥青进出口量小幅增加

预计 4 月沥青进口量预计在 26 万吨，出口量预计在 3 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2024 年 4 月社会库存预计小幅去库

2024 年 4 月，国内沥青供应预计小幅上行，但整体供应方面同比下降，下游需求恢复缓慢，需求整体南北分化，预计炼厂出货较 3 月有所回升，4 月生产企业月末库存在 108 吨左右。

2024 年 4 月份国内整体需求方面持续偏弱，伴随需求方面缓慢恢复，贸易商入库有所下降，终端消化部分现有库存，预计 4 月贸易商库存预计在 270 万吨左右。

1.2.2 成本预测：2024 年 4 月国际原油价格走势偏强

4 月来看，预计国际油价或有上涨空间。OPEC+ 减产立场坚定，俄罗斯可能在 4 月起加大减产力度，此外市场担忧俄乌冲突力度加剧，且巴以双方距离实质性停火仍有难度，供应端趋紧氛围延续；需求方面美国局部或有回暖，但全球经济数据疲软或继续拖累需求预期，需求层面压力依然存在。此外从历年油价的 4 月表现来看，总体为涨势占据上风。预计 2024 年 4 月国际原油价格或有上涨空间，减产和地缘的支撑或是主要影响因素，高位运行特征难改。WTI 或在 79-86 美元/桶的区间运行，布伦特或在 83-90 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 4 月排产增量有限 供需矛盾将有所缓和

沥青供需平衡预测表

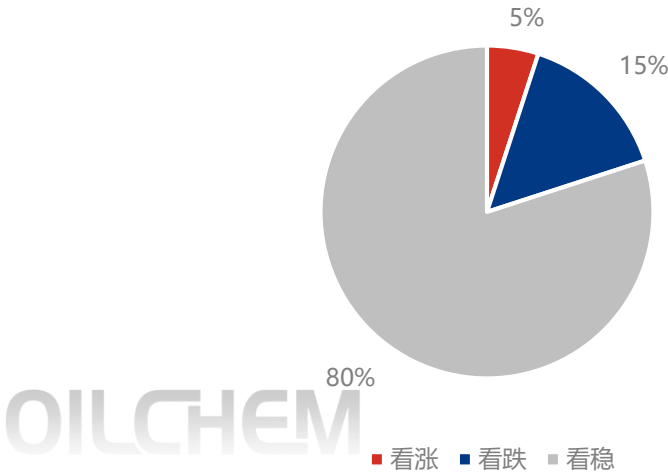
单位：万吨

项目	2024 年 4 月 E	2024 年 3 月 E	环比
期初库存	383.4	347.2	10.4%
产量	241.2	228.8	5.4%
进口量	26	28	-7.1%
总供应量	650.6	604	7.7%
出口量	3	6	-50.0%
下游消费量	269.6	214.6	25.6%
总需求量	272.6	220.6	23.6%
期末库存	378	383.4	-1.4%

1.2.4 心态调查：2024 年 4 月沥青市场业者心态偏震荡

截至 2024 年 3 月 29 日，对中国沥青市场参与者 2024 年 4 月心态调研的结果显示，4 月市场观点：15%看跌，5%看涨，80%看稳。看跌者心态为：库存累库至相对高位，4 月排产环比增加，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，存利好。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4月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：沥青需求小幅回暖，价格反弹空间有限

4 月份北方地区需求有望小幅回暖，月底低价合同逐渐减少，同时考虑目前日产有所下降，山东地区胜星石化、东明石化转产渣油，华中地区河南丰利计划 4 月初转产渣油，华东地区江苏新海计划 4 月初检修等供应端利好支撑，市场低价资源或试探性推涨，但是南方地区刚需仍显平淡，主力炼厂维持高产或对高价资源形成一定的压力，沥青现货反弹空间受限。需求端来看，清明假期降雨天气也对市场需求形成一定的阻碍，实际刚需仍难出现大幅反弹。

二、基本面分析：3 月沥青供应小幅增加，下游需求清淡

2.1 生产：3 月沥青行业生产供应有所增加

2.1.1 检修：3 月沥青检修损失量环比下降

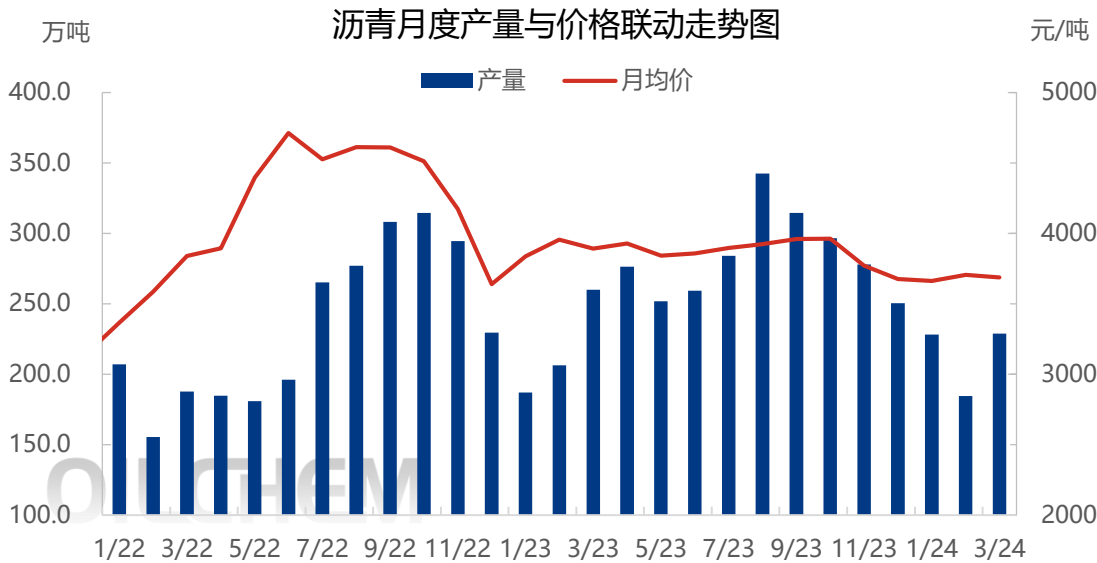
2024 年 3 月，国内沥青产能基数维持 8090 万吨/年。

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
齐鲁石化	常减压	150	2024/3/4	2024/3/12	20000	转产
东明石化	常减压	180	2024/3/5	2024/3/10	20000	转产
河南丰利	常减压	100	2024/3/7	2024/3/15	14000	转产
福建联合	常减压	60	2024/3/8	2024/3/15	2400	常规停产
江苏新海	常减压	140	2024/3/11	2024/3/18	21000	转产
新疆美汇特	常减压	80	2024/3/16	未定	15000	常规停产
科力达	常减压	100	2024/3/17	未定	14000	常规停产
中海四川	常减压	35	2024/3/20	未定	11000	常规停产
北海和源	常减压	35	2024/3/20	未定	5500	常规停产
江苏新海	常减压	140	2024/3/23	未定	28000	转产
宁波科元	常减压	130	2024/3/24	未定	17500	常规停产
山东胜星	常减压	170	2024/3/26	未定	17500	常规停产
合计		1320			185900	

2.1.2 产量及产能利用率：3 月沥青产量及产能利用率均有所提升



沥青企业月度产量/开工变化对比表

单位：万吨/月，%，百分点

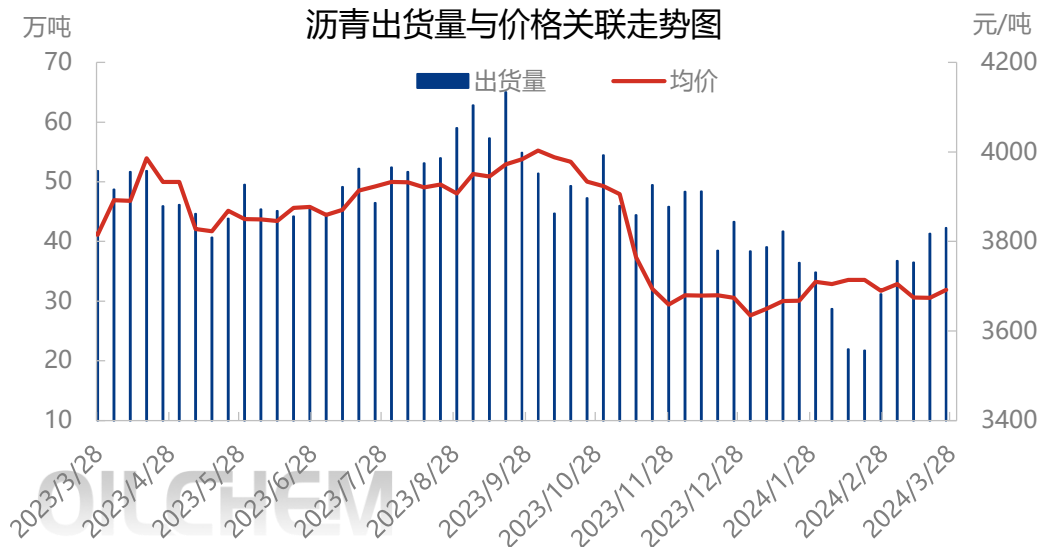
项目	企业	2024 年 3 月 E	2024 年 2 月	2023 年 3 月	环比%	同比%
总产量	全国	228.8	184.6	260.1	23.9%	-12.0%
产能利用率	全国	30.1%	26.0%	36.0%	4.1%	-5.9%

3 月沥青产量预估为 228.8 万吨，环比+23.9 个百分点，同比-12.0 个百分点；本月产能利用率为 30.1%，环比+4.1 个百分点，同比-5.9 个百分点。

2.2 消费：3 月沥青厂家出货量增加

2.2.1 出货量：3 月沥青需求回暖 出货量增加明显

2024 年 3 月份沥青月度出货量为 176.6 万吨，较上月环比涨 68.2 万吨或 62.9%。造成 54 家沥青企业出货量减少的主要原因是：3 月温度逐步回升，下游项目需求有所好转，加之部分业者合同提货入库，带动炼厂出货量增加。



3 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 3 月	2024 年 2 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	176.6	108.4	68.2	62.9%

(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：3 月沥青厂库贸易商库存整体累库

2.3.1 库存量：3 月沥青厂库贸易商库存整体累库

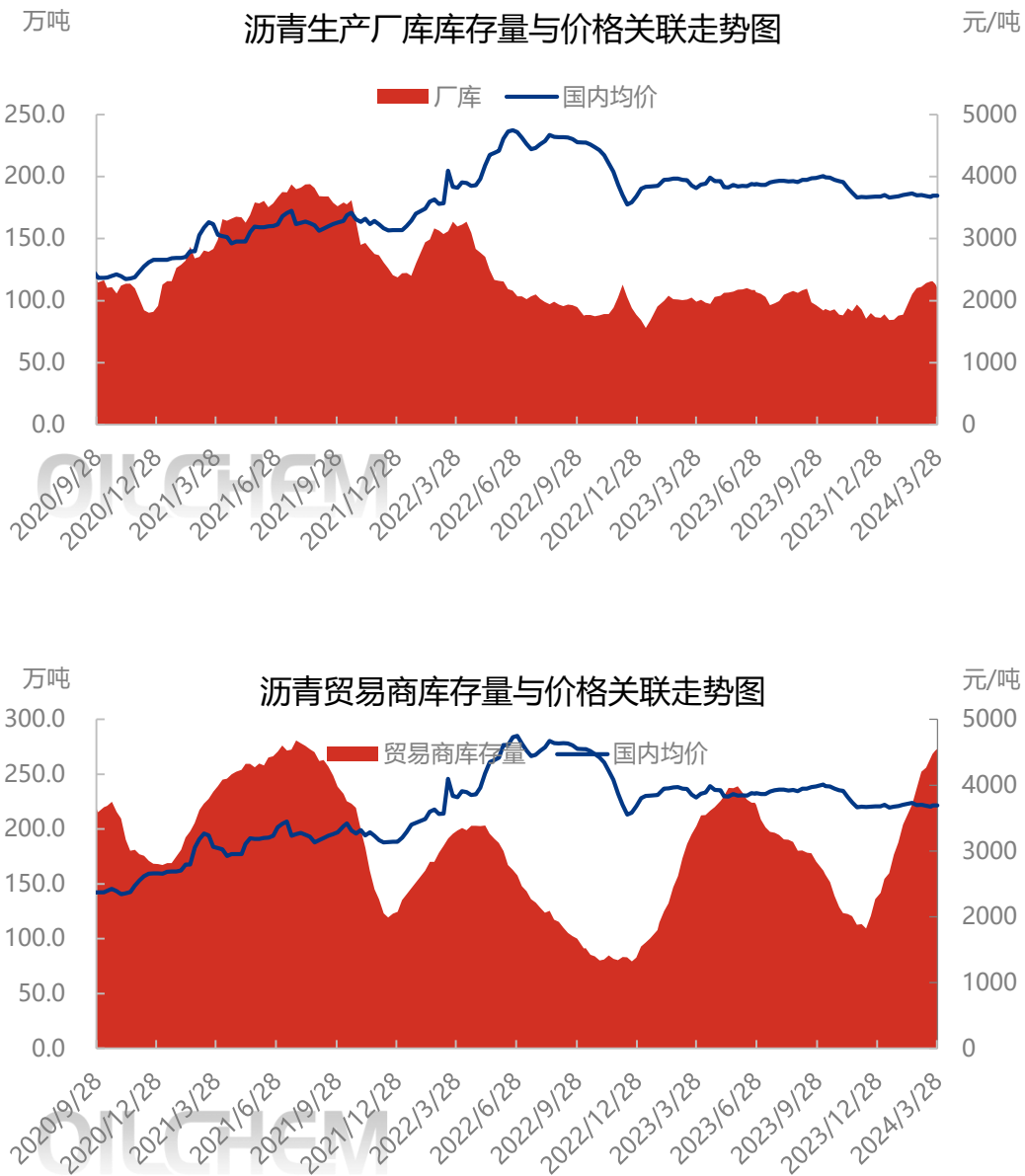
3 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 110.5 万吨，环比增加 0.3%，月均环比增加 11.8%。本月国内各地区厂库库存集中累库，其中山东及华东地区厂库累库较为明显，主要原因在于业者提货有限，且下游终端需求相对缓慢，提货有限，且部分炼厂供应有所增加，带动厂库出现累库。

3 月末，国内 104 家沥青样本贸易商库存共计 272.9 万吨，环比增加 15.2%，月均环比增加 19.5%。月内国内各区域社会库集中累库为主，主要由于业者集中入库为主，且下游终端整体需求下降，终端沥青消耗量有限，带动社会库累库。

2024 年 3 月沥青库存量统计表

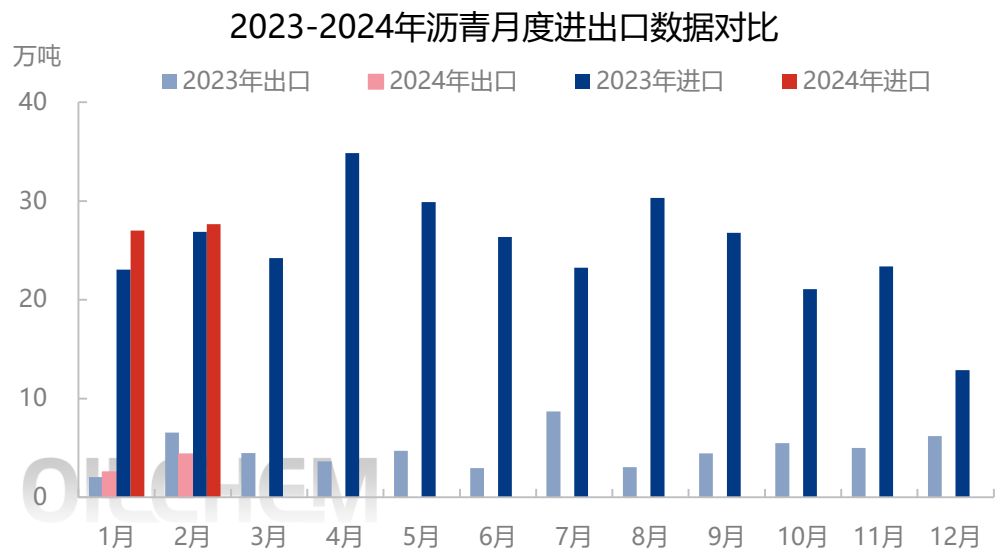
单位：万吨

品类	2024 年 3 月末	环比	2024 年 3 月平均	环比
企业库存量	110.5	0.3%	113.4	11.8%
社会库库存量	272.9	15.2%	264.3	19.5%



2.4 进出口：1-2 月沥青行业进口同比增加 9.5%，出口同比增加 19.9%

2.4.1 进出口：2 月沥青进环比增加 2.4%，出口环比增加 71.3%

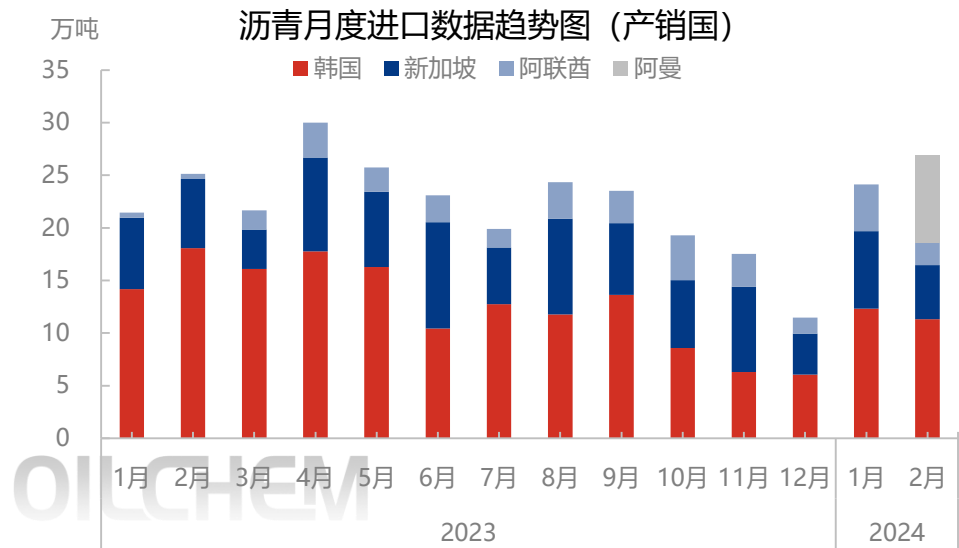


数据来源：中国海关

2024 年 1 月进口沥青总量为 27.0 万吨，环比增加 14.1 万吨，增幅 109.8%；出口量为 2.6 万吨，环比减少 3.6 万吨，降幅 58.8%。2 月进口量增加，进口量为 27.7 万吨，环比增加 0.7 万吨，增幅 2.4%；出口量为 4.4 万吨，环比增加 1.8 万吨，增幅 71.3%。1-2 月累计进口总量为 54.7 万吨，同比增加 4.8 万吨，增幅 9.5%。其中来自韩国的进口量有明显增加，随国内冬储政策落地以后，叠加冬储价格偏高，国内部分业者冬储备货积极性增加，备货需求拉动进口沥青需求而使得进口总量有所攀升。

2.4.2 进口：1-2 月沥青进口量累计同比增加 9.5%

隆众资讯报道，1-2 月国内沥青进口量累计 54.7 万吨，较同期增加 4.8 万吨，增幅度 9.5%。

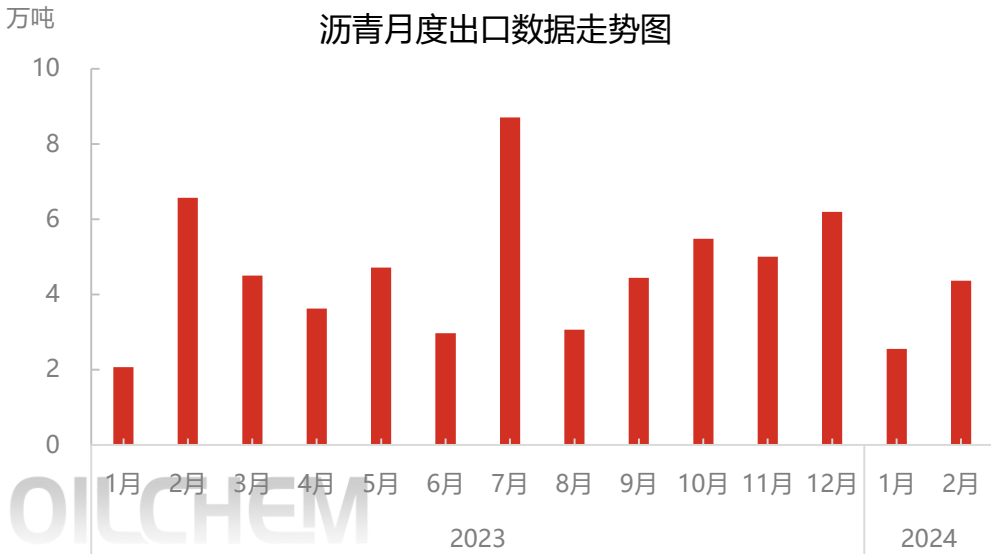


数据来源：中国海关

2024 年 1-2 月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的国家为：韩国、新加坡、阿曼、阿联酋和泰国，来自该五个国家的进口总量为 53.3 万吨，占总进口量的 97.5%。其中 2 月份进口来自阿曼的总量增加明显。

2.4.3 出口：1-2 月沥青出口累计同比降幅 19.9%

隆众资讯报道，1-2 月，国内沥青出口量累计 6.9 万吨，同比降幅 19.9%。



数据来源：中国海关

沥青 1-2 月主要进出口数据统计

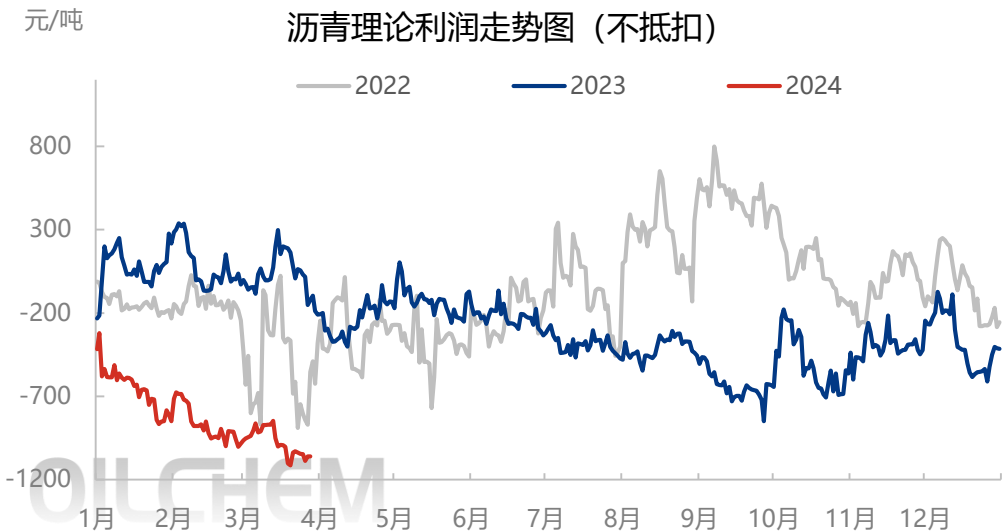
单位：万吨

项目	2024 年 1-2 月累计	2023 年 1-2 月累计	累计同比	2024/2	2024/1	2023/2	环比	同比
进口	54.7	49.9	9.5%	27.7	27.0	26.9	2.4%	2.9%
出口	6.9	8.6	-19.9%	4.4	2.6	6.6	71.3%	-33.5%

数据来源：中国海关

三、利润：3 月沥青生产利润亏损明显

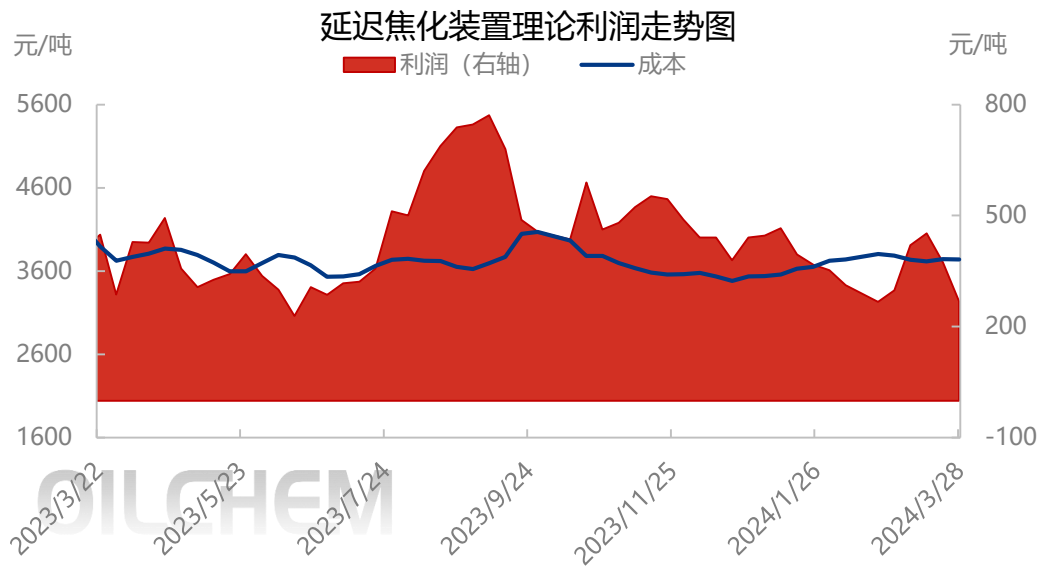
3.1 理论利润：3 月原料成本上涨 利润持续收窄



本月，沥青理论利润月度均值为-974.7 元/吨，环比跌 107.4 元/吨，同比跌 1000.8 元/吨。原料成本月度均价 5349 元/吨，环比涨 183 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3537 元/吨，环比跌 8 元/吨。成品方面，3 月原料成本上涨，沥青价格震

荡偏弱，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：3 月焦化理论利润小幅上行



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 378 元/吨，较上月 307 元/吨上调 71 元/吨或 23.13%。本月汽油月均价较上月均价上调 178 元/吨至 7091 元/吨。柴油月均价较上月均价上调 248 元/吨至 6420 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调 426 元/吨至 5910 元/吨，地炼石油焦月均价较上月上调 43 元/吨至 1292 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 35 元/吨左右至 4219 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润上行。

备注：2024 年 3 月延迟焦化装置利润样本数据计算公式调整。