

**结论前置**

**本月核心关注点**

1) 4月17日援引高级政府官员的话报道，由于委内瑞拉未能按照美国要求采取措施，美国将重新对委内瑞拉实施石油和天然气行业的制裁。

2) 哈马斯代表团前往开罗，参加加沙停火谈判，地缘方面的相关停火的前景，缓解了市场对于供给紧张的担忧，因地缘方面的影响造成的原油溢价有所回吐。

**沥青月度核心数据**

数据类型	分类	4月	3月	环比幅度	5月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3777	3686.4	2.5%	3780	-3.8%	元/吨
	期货	3777.4	3673.5	2.8%	3800	-1.3%	元/吨
利润	沥青	-1037.3	-974.7	-62.6 (数值)	-900	-798.6 (数值)	元/吨
	焦化	231	378	-147 (数值)	260	-195 (数值)	元/吨
供应	产量	219.8	237.8	-7.6%	224	-20.4%	万吨
	产能利用率	32.6	35.3	-2.7(百分点)	33.2	-8.4 (百分点)	
	进口	26	29.5	-11.9%	24	-25.4%	万吨
库存	炼厂库存	109.6	110.5	-0.8%	109	5.3%	万吨
	社会库存	287.3	272.9	5.3%	286	27.3%	万吨
消费	出货量	152.9	176.6	-13.4%	158.5	-27.2%	万吨
	出口	3	2.8	7.1%	3	-17.4%	万吨

**本月市场回顾:**

4月沥青市场现货价格震荡上行为主，成本方面支撑较为明显，带动价格走势，市场需求持续南北分化，短期现货价格窄幅震荡。

**下月行情影响因素预测:**

项目	5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	预期减少	☆☆☆☆

**下月价格预测:**

5月份供应端来看，国内沥青总计划排产量为224万吨，环比增加4.2万吨，同比5月份实际产量下降28万吨。其中中石化产量有所下降，主要下降区域是华南、华东地区；地方炼厂产量有所增加，主要是北方地区为主。需求端来看，节前北方地区补货需求结束，考虑部分炼厂相继释放合同，贸易商及终端备货为主；南方地区大范围雨水天气仍对市场需求有所阻碍，高企社会库压力明显。北方地区虽然刚需平稳，但是区内供应增加以及合同执行导致现货资源供应充裕，南方地区虽然主力炼厂减产，但是实际需求一般以及社会库压力等因素仍存，整体来看，预计现货价格维持大稳个别小幅调整为主。

**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：4月沥青市场窄幅震荡上行.....	4
1.1.1 现货行情分析：基本面回归不及预期，沥青现货价格上行受限.....	4
1.1.2 市场需求不温不火 市场成交相对一般.....	5
1.1.3 期货行情分析：4月沥青期货价格维持倒“v”型走势.....	6
1.1.4 产业链行情分析：4月沥青产业链价格多数上行.....	6
1.2 行情预测：5月沥青供应增加 市场需求不温不火.....	7
1.2.1 基本面预测：5月沥青供应增加.....	7
1.2.2 成本预测：2024年5月国际原油价格存在下行空间.....	7
1.2.3 供需平衡预测：2024年5月排产增量有限 供需矛盾将缓和.....	8
1.2.4 心态调查：2024年5月沥青市场业者心态偏震荡.....	8
1.2.5 现货行情预测：沥青存在库存压力，价格维持区间调整.....	8
二、基本面分析：4月沥青供应小幅下降，下游需求冷清.....	9
2.1 生产：4月沥青行业生产供应有所下降.....	9
2.1.1 检修：4月沥青检修损失量环比增加.....	9
2.1.2 产量及产能利用率：4月沥青产量及产能利用率下降.....	9
2.2 消费：4月沥青厂家出货量减少.....	10
2.2.1 出货量：4月沥青供应低位 炼厂出货量有所减少.....	10
2.3 库存：4月沥青贸易商库存整体累库.....	10
2.3.1 库存量：4月沥青贸易商库存整体累库.....	10
2.4 进出口：1-3月沥青行业进口同比增加13.6%，出口同比减少26.2%.....	11
2.4.1 进出口：3月沥青进环比增加6.7%，出口环比减少36.3%.....	11
2.4.2 进口：1-3月沥青进口量累计同比增加13.6%.....	12
2.4.3 出口：1-3月沥青出口累计同比降幅26.2%.....	12
三、利润：4月沥青生产利润亏损明显.....	13
3.1 理论利润：4月原料成本上涨 利润持续收窄.....	13
3.2 焦化利润：4月焦化理论利润小幅下行.....	14

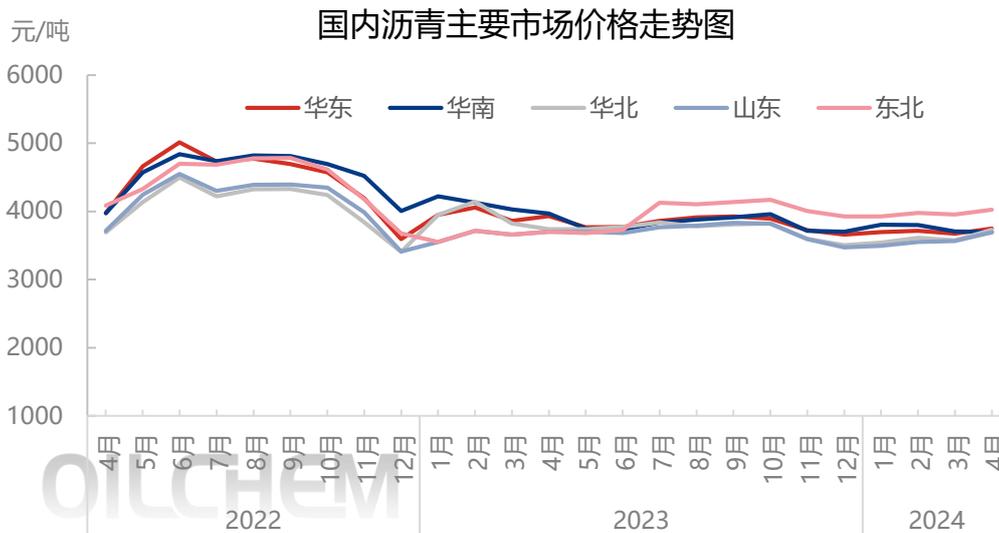
一、行情分析及预测：成本支撑与需求低迷博弈 沥青震荡上行

1.1 行情分析：4月沥青市场窄幅震荡上行

1.1.1 现货行情分析：基本面回归不及预期，沥青现货价格上行受限

4月，中国沥青市场现货均价 3777 元/吨，环比涨 2.5%，同比跌 3.8%，国内七个地区除华南及西南走跌外，其他地区均小幅上涨，本月沥青现货价格维持震荡上行走势。

本月中上旬，受国际原油推涨带动，成本端支撑走强，沥青现货持续推涨，现货资源需求有所分化，北方地区气温回暖刚需缓慢恢复，但价格上探使得低价资源报盘减少，业者拿货积极性受限；南方大范围降雨对于刚需有所阻碍，部分炼厂执行批量优惠，市场成交氛围较为一般。本月中下旬，终端需求回归不及预期，实际炼厂出货未达平衡，且原油走跌对于沥青市场的成本支撑减弱，高价难挺，沥青现货价格涨后小幅回落，整体来看基本面表现一般，现货价格上行受限。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2024/4	2024/3	2023/4	环比%	同比%
中国	3777.0	3686.4	3928.1	2.5%	-3.8%
华南	3693.6	3704.0	3967.3	-0.3%	-6.9%
华东	3749.3	3674.8	3931.0	2.0%	-4.6%
山东	3688.6	3565.5	3702.3	3.5%	-0.4%
西北	4213.1	4198.8	4330.0	0.3%	-2.7%
东北	4023.8	3956.0	4168.5	1.7%	-3.5%
华北	3728.1	3575.0	3738.5	4.3%	-0.3%
西南	3943.8	4012.4	4223.5	-1.7%	-6.6%

沥青中国市场区域周度均价

单位：元/吨

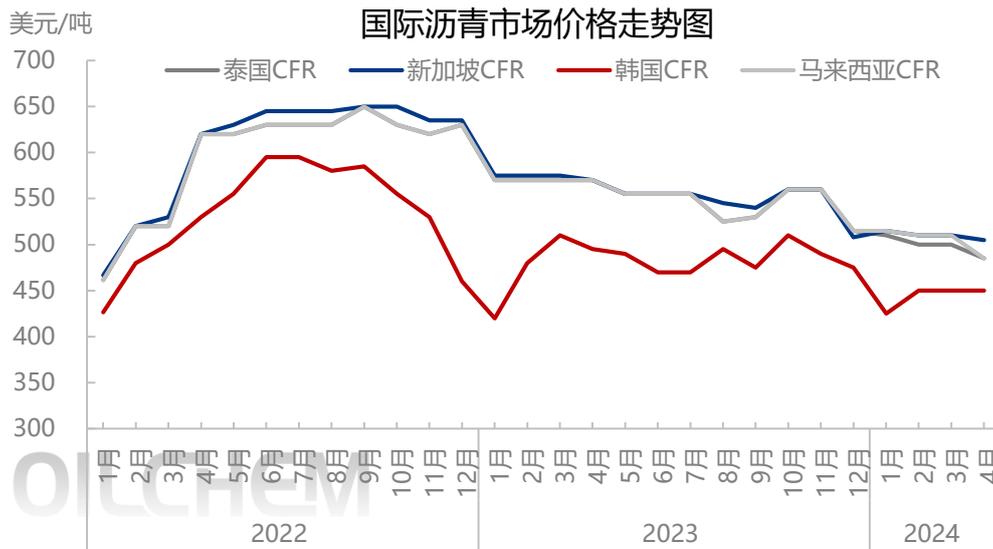
地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3680	3680	3695	3715	
华东	3715	3738	3770	3770	
山东	3621	3694	3719	3714	
华北	3667	3722	3764	3752	

1.1.2 市场需求不温不火 市场成交相对一般

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，月内韩国双龙投标 16 船，成交 15 船，贴水 90 美元/吨，其中星光 5 船，李船长 10 船，折合人民币参考 3800-3850 元/吨到华东地区。韩国 GS 方面，原计划投标 10 船，仅投标 5 船，全部成交，折合人民币 3750-3800 元/吨左右。

新加坡方面，4 月份新加坡沥青到港 13 船，4 月份新加坡 CFR 华南地区成交在 485-520 美元/吨，折合人民币在 3995-4276 元/吨。下游成交氛围一般。据了解，受原油价格波动影响，加之炼厂小幅降产，5 月份新加坡预计到港 9 条船。CFR 成交在 490-540 美元/桶。



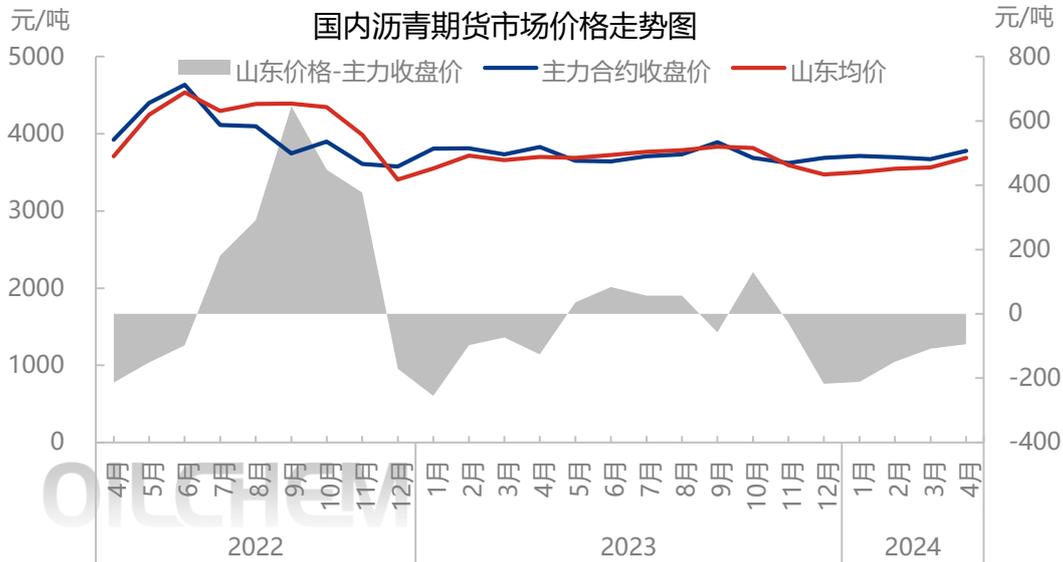
沥青外盘市场区域周均价

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	440	440	450	450	
亚洲	新加坡CFR	500	505	505	505	
亚洲	泰国CFR	485	485	485	485	
亚洲	马来西亚CFR	485	485	485	485	

### 1.1.3 期货行情分析：4月沥青期货价格维持倒“v”型走势

沥青期货维持倒“v”型走势为主，月中上旬受低价合同减少以及国际原油上涨因素带动，BU2406 价格从 3740 元/吨附近上涨至 3870 元/吨附近，涨幅 130 元/吨，但是随着国际原油价格的下跌，炼厂供应逐渐回升，部分相继释放合同，现货价格稳中下行，盘面中下旬由高点 3870 元/吨下降至 3740 元/吨附近，跌幅 130 元/吨。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2024年4月	2024年3月	2023年4月	环比%	同比%
主力主连合约	3777.4	3673.5	3827.5	2.8%	-1.3%

### 1.1.4 产业链行情分析：4月沥青产业链价格多数上行

4月，沥青产业链产品价格多数上行。

4月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格）2 个品种价格下跌，9 个品种价格上涨，上涨品种跌幅在 1.9%到 28.9%。

其中稀释沥青价格涨幅最大，涨幅 28.9%；其次是 MTBE，涨幅 8.0%。

#### 沥青产业链产品月度波动

单位：美元/桶，美元/吨，元/吨

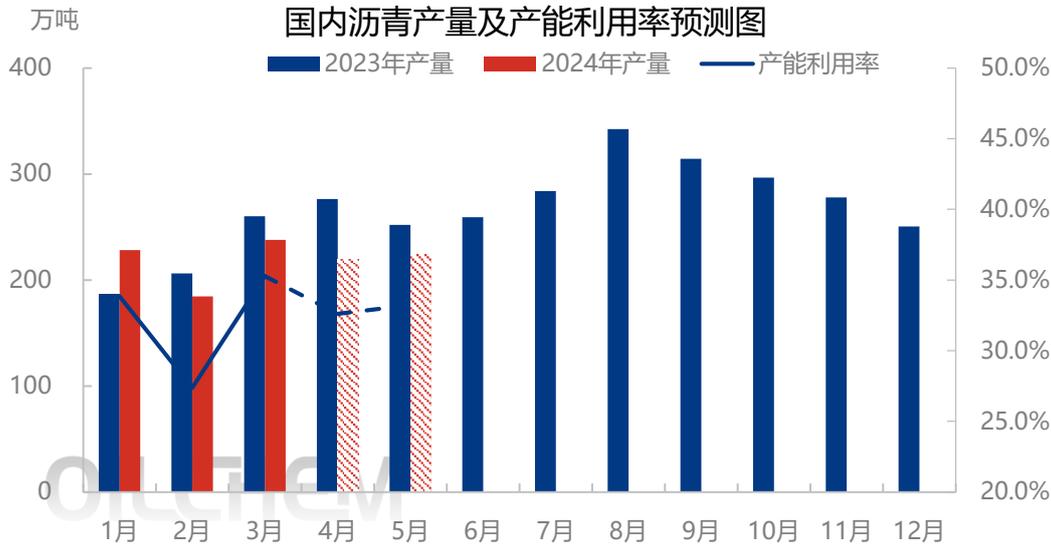
产品	区域/牌号	2024年4月	2023年3月	2023年4月	环比%	同比%
WTI	期货	84.7	80.3	79.6	5.5%	6.4%
布伦特	期货	89.1	84.5	83.6	5.4%	6.6%
180CST	新加坡	491.5	619.2	464.0	-20.6%	5.9%
380CST	新加坡	506.4	489.0	464.6	3.6%	9.0%
低硫燃料油	舟山	636.5	619.2	610.3	2.8%	4.3%
稀释沥青	全国	6026.4	4675.0	5049.3	28.9%	19.4%
汽油	山东	9021.2	8533.9	8589.4	5.7%	5.0%
柴油(-10#)	山东	7436.5	7300.5	7523.6	1.9%	-1.2%
石油焦(3B)	山东	1897.4	1799.0	2071.1	5.5%	-8.4%

液化气	山东	4948.4	4791.9	5106.0	3.3%	-3.1%
MTBE	山东	7484.6	6930.6	7548.3	8.0%	-0.8%

**1.2 行情预测：5月沥青供应增加 市场需求不温不火**

**1.2.1 基本面预测：5月沥青供应增加**

**1.2.1.1 生产预测：5月沥青产量及产能利用率呈现上涨趋势**



2024年4月国内沥青装置检修涉及产能1210万吨，预计2024年5月份国内沥青装置产能利用率将增至33.2%，预计产量增至224万吨。

**1.2.1.2 消费预测：2024年5月沥青出货量或有所增加**

2024年5月随着温度升温，下游终端项目开工增加，下游需求将有所好转，加之部分地炼有复产预期，将带动出货增加。因此预计5月沥青54家样本企业出货量大概在158.5万吨左右。

**5月份沥青企业出货量统计**

单位：万吨

品类	2024年5月E	2024年4月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	158.5	152.9	5.6	3.7%

**1.2.1.3 进出口预测：2024年5月沥青进出口量小幅减少**

预计5月沥青进口量预计在24万吨，出口量预计在3万吨左右。

**1.2.1.4 库存预测：2024年5月社会库存预计小幅去库**

2024年5月，国内沥青供应预计小幅上行，整体供应方面变化不大，部分炼厂执行优惠政策，出货情况预计小幅增加，但整体增加幅度有限，5月生产企业月末库存预计在109吨左右。

2024年5月份国内整体需求方面持续偏弱，但北方地区部分刚需有所恢复，贸易商现货出货有所增加，终端消化部分现有库存，预计5月贸易商库存预计在286万吨左右。

**1.2.2 成本预测：2024年5月国际原油价格存在下行空间**

5月来看，预计国际油价或有下跌空间。虽然OPEC+减产持续推进，但暂无太多新的利好举措出台。而伊以冲突基本已

告结束，巴以冲突则再次进入停火商谈，地缘局势有缓和迹象，潜在的供应风险减弱；需求方面，美国传统燃油消费旺季 5 月下旬才会开启，商业原油尚未进入去库周期，且全球经济表现欠佳，对需求前景仍有拖累。不过从历年油价的 5 月表现来看，涨势和跌势平分秋色。预计 2024 年 5 月国际原油价格或有下跌空间，地缘支撑减弱和需求端利空压力是主要原因。WTI 或在 78-83 美元/桶的区间运行，布伦特或在 83-88 美元/桶的区间运行。

### 1.2.3 供需平衡预测：2024 年 5 月排产增量有限 供需矛盾将缓和

沥青供需平衡预测表

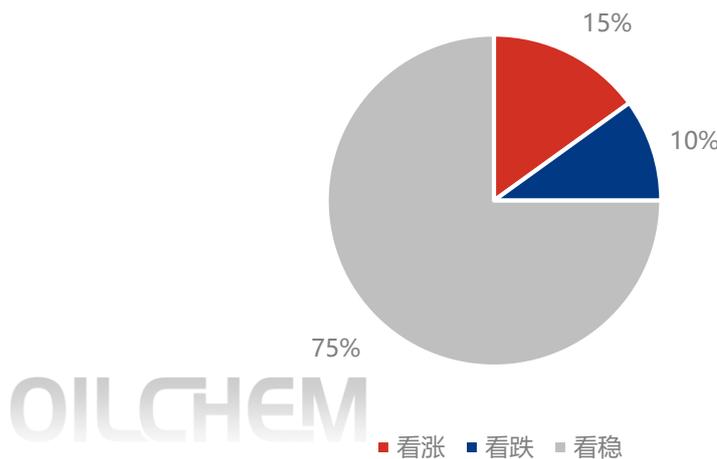
单位：万吨

项目	2024 年 5 月 E	2024 年 4 月 E	环比
期初库存	396.9	383.4	3.5%
产量	224	219.8	1.9%
进口量	24	26	-7.7%
总供应量	644.9	629.2	2.5%
出口量	3	3	0.0%
下游消费量	246.9	229.3	7.7%
总需求量	249.9	232.3	7.6%
期末库存	395	396.9	-0.5%

### 1.2.4 心态调查：2024 年 5 月沥青市场从业者心态偏震荡

截至 2024 年 4 月 30 日，对中国沥青市场参与者 2024 年 5 月心态调研的结果显示，5 月市场观点：10%看跌，15%看涨，75%看稳。看跌者心态为：南方地区多降雨天气，终端项目施工受阻，存在一定利空。看涨者心态为：5 月沥青地炼排产仍处于相对低位，加之部分主营炼厂降产，存一定利好。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5月份沥青市场观点调研



### 1.2.5 现货行情预测：沥青存在库存压力，价格维持区间调整

5 月份供应端来看，国内沥青总计划排产量为 224 万吨，环比增加 4.2 万吨，增幅 1.91%，同比 5 月份实际产量下降 28 万吨，跌幅 11.1%。其中分集团来看，中石化产量有所下降，主要下降区域是华南、华东地区；地方炼厂产量有所增加，主

要是北方地区为主。需求端来看，节前北方地区补货需求结束，考虑部分炼厂相继释放合同，贸易商及终端备货为主；南方地区来看，大范围雨水天气仍对市场需求有所阻碍，高企社会库压力明显。北方地区虽然刚需平稳，但是区内供应增加以及合同执行导致现货资源供应充裕，南方地区虽然主力炼厂减产，但是实际需求一般以及社会库压力等因素仍存，整体来看，预计现货价格维持大稳个别小幅调整为主。

**二、基本面分析：4月沥青供应小幅下降，下游需求冷清**

**2.1 生产：4月沥青行业生产供应有所下降**

**2.1.1 检修：4月沥青检修损失量环比增加**

2024年4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
宁波科元	常减压	130	2024/3/24	未定	60000	常规停产
山东胜星	常减压	170	2024/3/26	未定	105000	常规停产
江苏新海	常减压	140	2024/4/1	未定	120000	常规停产
齐鲁石化	常减压	150	2024/4/10	2024/4/25	30000	转产
中化泉州	常减压	70	2024/4/11	未定	38000	常规停产
河南丰利	常减压	100	2024/4/11	未定	38000	常规停产
镇海炼化	常减压	200	2024/4/18	2024/4/22	30000	转产
北海炼化	常减压	50	2024/4/18	未定	12000	转产
茂名石化	常减压	200	2024/4/19	未定	66000	转产
<b>合计</b>		<b>1210</b>			<b>499000</b>	

**2.1.2 产量及产能利用率：4月沥青产量及产能利用率下降**



**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4月E	2024年3月	2023年4月	环比%	同比%
总产量	全国	219.8	237.8	276.3	-7.6%	-20.4%
产能利用率	全国	32.6%	35.3%	41.0%	-2.7%	-8.4%

4月沥青产量预估为219.8万吨，环比-7.6个百分点，同比-20.4个百分点；本月产能利用率为32.6%，环比-2.7个百分点，同比-8.4个百分点。

## 2.2 消费：4月沥青厂家出货量减少

### 2.2.1 出货量：4月沥青供应低位 炼厂出货量有所减少

2024年4月份沥青月度出货量为152.9万吨，较上月环比跌13.4%。造成54家沥青企业出货量减少的主要原因是：4月炼厂供应维持低位，生产出货意愿较低，且部分炼厂前期合同基本执行结束，加之南方多阴雨天气，出货量有所减少。



## 4月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2024年4月	2024年3月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	152.9	176.6	-23.7	-13.4%

(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：4月沥青贸易商库存整体累库

### 2.3.1 库存量：4月沥青贸易商库存整体累库

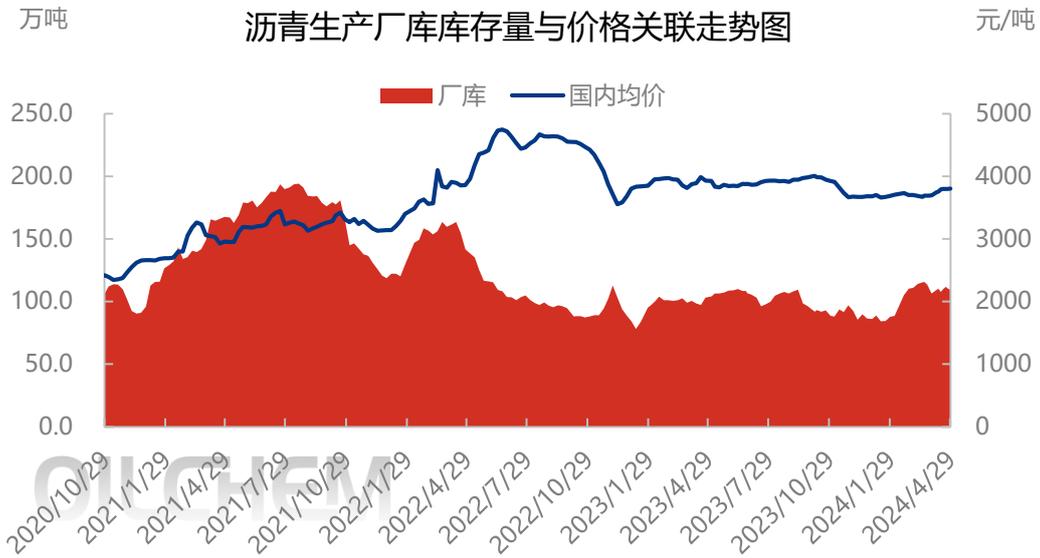
4月末，国内54家沥青样本生产厂库存共计109.6万吨，环比减少0.8%，月均环比减少3.5%。本月国内各地区厂库库存小幅去库，主要由于月内国内沥青炼厂生产开工情况不及预期，供应方面有所下降；且部分炼厂执行批量优惠政策，出货方面有所增加，带动厂库出现小幅去库。

4月末，国内104家沥青样本贸易商库存共计287.3万吨，环比增加5.3%，月均环比增加8.2%。月内国内各区域社会库集中累库，主要由于下游整体需求恢复不及预期，南方地区降雨天气集中影响下游终端开工进度，资源集中入社会库，终端沥青消耗量有限，带动社会库累库。

2024年4月沥青库存量统计表

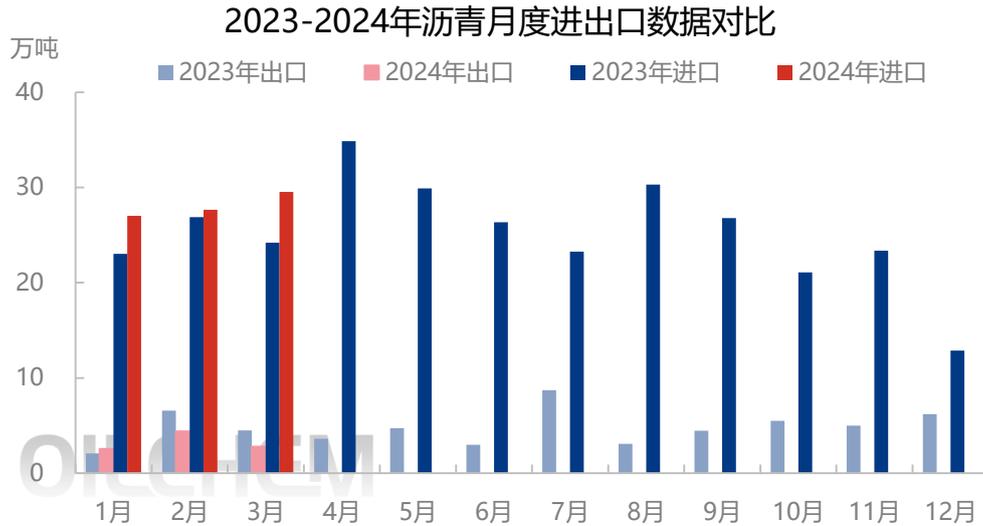
单位：万吨

品类	2024年4月末	环比	2024年4月平均	环比
企业库存量	109.6	-0.8%	109.4	-3.5%
社会库库存量	287.3	5.3%	286.1	8.2%



2.4 进出口：1-3月沥青行业进口同比增加13.6%，出口同比减少26.2%

2.4.1 进出口：3月沥青进环比增加6.7%，出口环比减少36.3%



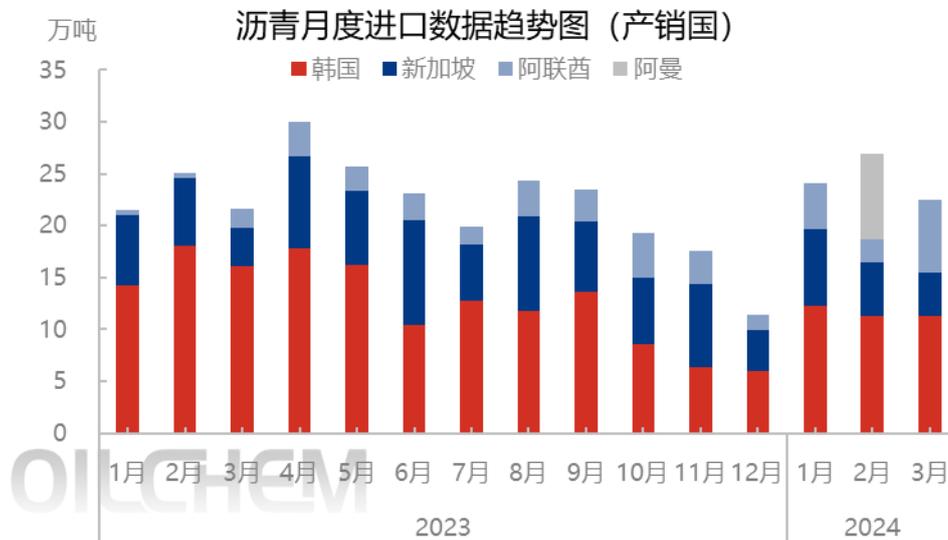
数据来源：中国海关

进口：2024年3月进口沥青总量环比有所增加；其中来自阿联酋沥青有明显增加，主要原因是国内沥青业者为控制成本偏好低价资源采购，而来自该国进口沥青价格较国内沥青价格优势明显。

出口：2024年3月出口量环比减少36.3%，下滑明显；国内沥青出口价格下调明显，抑制业者出口积极性。

#### 2.4.2 进口：1-3月沥青进口量累计同比增加13.6%

隆众资讯报道，1-3月国内沥青进口量累计84.2万吨，较同期增加10.1万吨，增幅度13.6%。



数据来源：中国海关

2024年1-3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、阿联酋、阿曼、泰国、俄罗斯、美国及马来西亚，进口总量为83.0万吨，占总进口量的98.6%。受价格优势凸显，来自阿联酋及阿曼的沥青进口量增加明显，1-3月来自该两国沥青进口总量22.0万吨，同比增加19.2万吨，增幅685.7%。

#### 2.4.3 出口：1-3月沥青出口累计同比降幅26.2%

隆众资讯报道，1-3月，国内沥青出口量累计9.7万吨，同比降幅26.2%。



数据来源：中国海关

### 沥青 1-3 月主要进出口数据统计

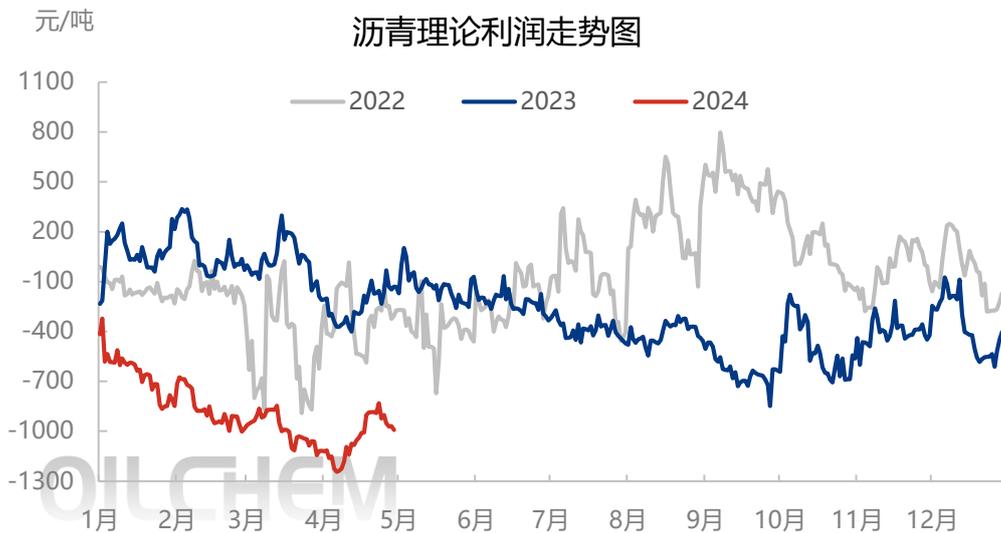
单位：万吨

项目	2024年 1-3 月累计	2023年 1-3 月累计	累计同比	2024/3	2024/2	2023/3	环比	同比
进口	84.2	74.1	13.6%	29.5	27.7	24.2	6.7%	22.0%
出口	9.7	13.1	-26.2%	2.8	4.4	4.5	-36.3%	-38.2%

数据来源：中国海关

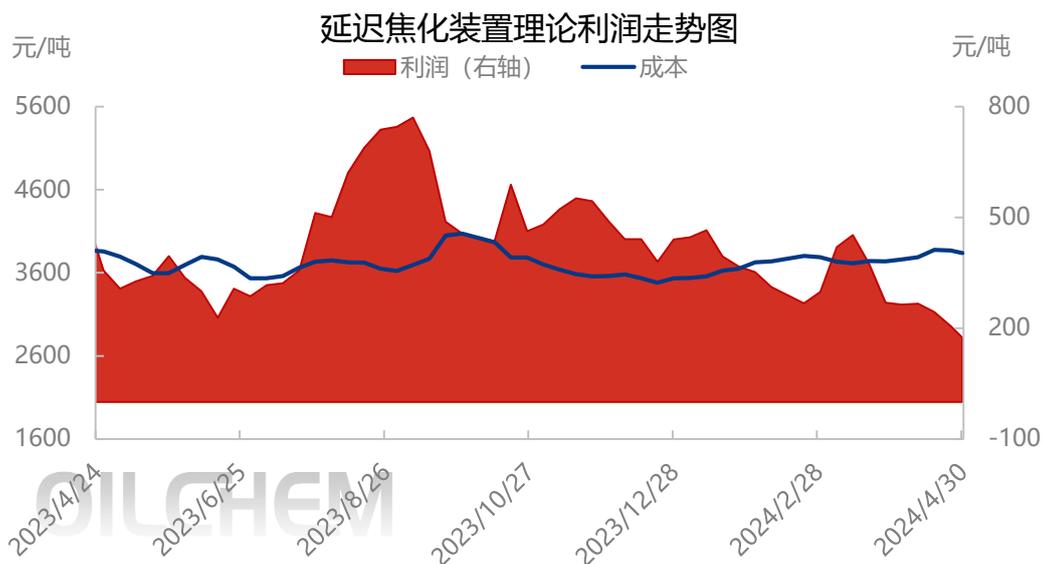
### 三、利润：4 月沥青生产利润亏损明显

#### 3.1 理论利润：4 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-1037.3 元/吨，环比跌 62.6 元/吨，同比跌 798.6 元/吨。原料成本月度均 5609 元/吨，环比涨 260 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3656 元/吨，环比涨 119 元/吨。成品方面，4 月原料成本涨幅高于沥青价格，月度利润均值继续收窄。（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：4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 231 元/吨，较上月 378 元/吨下调 147 元/吨或 38.89%。本月汽油月均价较上月均价上调 253 元/吨至 7344 元/吨。柴油月均价较上月均价上调 82 元/吨至 6502 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调 98 元/吨至 6008 元/吨，地炼石油焦月均价较上月下调 13 元/吨至 1279 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价上调 105 元/吨至 4324 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润下行。

备注：本月延迟焦化装置利润样本数据计算公式调整。