

结论前置

本月核心关注点

- 1) 当地时间 6 月 25 日，委内瑞拉总统马杜罗宣布，国营委内瑞拉石油公司已实现日均出产原油 100 万桶的目标，并强调委内瑞拉要实现的下一个目标将是把石油产量提高到每日 300 万桶。
- 2) 6 月 12 日，美联储最新的联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议纪要显示，美联储决定 6 月仍将联邦基金利率目标区间继续维持在 5.25%—5.50% 之间。这是美联储自去年 9 月以来连续第七次会议维持利率不变。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	6 月	5 月	环比幅度	7 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3654	3755.6	-2.7%	3630	-5.3%	元/吨
	期货	3576.9	3675.5	-2.7%	3560	-1.8%	元/吨
利润	沥青	-707.2	-702.2	-5（数值）	-750	-483.3（数值）	元/吨
	焦化	314	260	54（数值）	300	22（数值）	元/吨
供应	产量	216.2	228.8	-5.5%	209	-16.7%	万吨
	产能利用率	32.1	33.9	-1.9(百分点)	31	-6.4（百分点）	
	进口	40	45.9	-12.9%	33	51.8%	万吨
库存	炼厂库存	121.7	122.5	-0.7%	119	14.0%	万吨
	社会库存	282.8	289.5	-2.3%	276	27.2%	万吨
消费	出货量	160.7	159.9	0.5%	162.5	-23.2%	万吨
	出口	4	4.2	-4.8%	5	34.7%	万吨

本月市场回顾：

6 月沥青市场现货价格持续下行，成本方面对于沥青价格有所提振，但需求低迷依然压制现货价格走势，业者提货意愿不强，短期沥青现货价格延续弱势。

下月行情影响因素预测：

项目	7 月趋势	影响程度
生产	预期减少	☆☆☆☆
消费	预期增加	☆☆☆☆
库存	预期减少	☆☆☆☆
进口	预期减少	☆☆☆
出口	预期增加	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测：

成本端来看，国际原油预计偏强震荡为主，减产、地缘局势和美国传统旺季提供主要利好，短期仍存上行空间。需求端来看，南方雨水预计将要持续到 7 月中旬，降雨天气集中依然会影响江淮流域终端需求，北方地区需求尚存一定刚需，支撑现有沥青需求；供应端来看，7 月份国内沥青计划排产量同比下降 26.4%，其中地炼排产下降幅度较大，7 月实际供应预计持续下行。整体来看，7 月份沥青现货价格虽然受成本端支撑，但由于需求持续乏力，现货价格仍存一定压力，预计弱势调整为主。

下月市场风险提示：

关注天气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：供需矛盾犹在 沥青反弹动力不足..... 4

1.1 行情分析：6 月沥青市场阴雨绵绵..... 4

1.1.1 现货行情分析：资金问题影响终端需求，业者悲观情绪浓厚..... 4

1.1.2 市场需求低迷 市场成交氛围冷清..... 5

1.1.3 期货行情分析：成本提振受沥青需求拖累 盘面弱势震荡..... 6

1.1.4 产业链行情分析：6 月沥青产业链价格多数下跌..... 6

1.2 行情预测：7 月沥青供应减少 市场需求不温不火..... 7

1.2.1 基本面预测：7 月沥青供应减少..... 7

1.2.2 成本预测：2024 年 7 月国际原油价格偏强震荡..... 8

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 7 月排产小幅减少 库存有下降预期..... 8

1.2.4 心态调查：2024 年 7 月沥青市场业者心态偏震荡..... 8

1.2.5 现货行情预测：沥青需求延续弱势，价格预计弱势调整..... 9

二、基本面分析：6 月沥青供应小幅下降，下游需求低迷..... 9

2.1 生产：6 月沥青行业生产供应有所下降..... 9

2.1.1 检修：6 月沥青检修损失量环比增加..... 9

2.1.2 产量及产能利用率：6 月沥青产量及产能利用率下降..... 9

2.2 消费：6 月沥青厂家出货量微增..... 10

2.2.1 出货量：6 月沥青供需双弱局面 出货量微增..... 10

2.3 库存：6 月沥青商业库存整体去库..... 11

2.3.1 库存量：6 月沥青商业库存整体去库..... 11

2.4 进出口：1-5 月沥青行业进口同比增加 20.0%，出口同比减少 25.2%..... 12

2.4.1 进出口：5 月沥青进环比增加 25.7%，出口环比增加 89.6%..... 12

2.4.2 进口：1-5 月沥青进口量累计同比增加 20.0%..... 12

2.4.3 出口：1-5 月沥青出口累计同比降幅 25.2%..... 13

三、利润：6 月沥青生产利润有所收窄..... 14

3.1 理论利润：6 月沥青跌幅高于原料 利润有所收窄..... 14

3.2 焦化利润：6 月焦化理论利润小幅回升..... 14

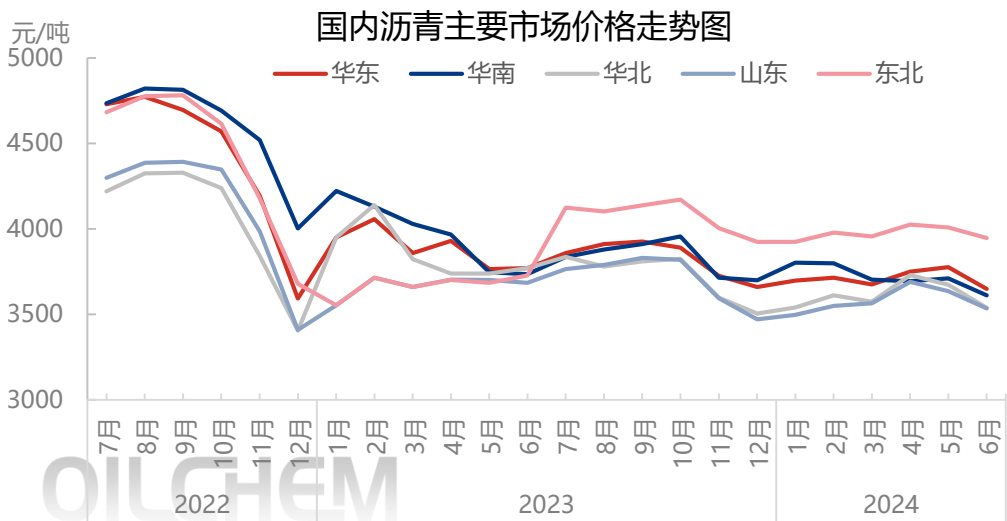
一、行情分析及预测：供需矛盾犹在 沥青反弹动力不足

1.1 行情分析：6 月沥青市场阴雨绵绵

1.1.1 现货行情分析：资金问题影响终端需求，业者悲观情绪浓厚

6 月，中国沥青市场现货均价 3654 元/吨，环比跌 2.7%，同比跌 5.3%，月内多数地区价格走跌，整体沥青现货市场弱势运行为主。

本月，国际原油连续反弹对于市场情绪有小幅提振，但实际需求仍对于现货有压制，南北市场分化较为明显。南方雨季到来沥青市场阴雨绵绵，整体需求持续低迷，华东及华南等地区主力炼厂价格累计走跌 80-150 元/吨，资金问题叠加梅雨季节，业者交投气氛冷清，区域外资源流入至社会库，库存高位难以消耗，区域内资源竞争仍旧激烈。而北方地区天气晴好需求小幅增加，本月下旬成本支撑走强更加带动市场情绪，业者受“买涨不买跌”氛围影响，市场低价资源成交较为活跃，带动部分地区低端价格小幅上探，但终端需求受制于资金问题改善缓慢。综合来看，沥青现货维持弱稳走势为主，供需矛盾仍存反弹动力不足。



国内区域价格变动对比表

					单位: 元/吨
地区	2024/6	2024/5	2023/6	环比%	同比%
中国	3654.0	3755.6	3858.4	-2.7%	-5.3%
华南	3612.4	3710.0	3735.5	-2.6%	-3.3%
华东	3649.7	3776.2	3770.0	-3.3%	-3.2%
山东	3536.6	3636.7	3727.1	-2.8%	-5.1%
西北	4250.0	4250.0	4350.0	0.0%	-2.3%
东北	3947.6	4009.5	4161.9	-1.5%	-5.1%
华北	3540.0	3673.8	3770.0	-3.6%	-6.1%
西南	3818.2	3904.3	4112.1	-2.2%	-7.1%

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	3660	3627	3571	3586	
华东	3683	3640	3653	3616	
山东	3542	3509	3538	3558	
华北	3545	3537	3534	3540	

数据来源：隆众资讯

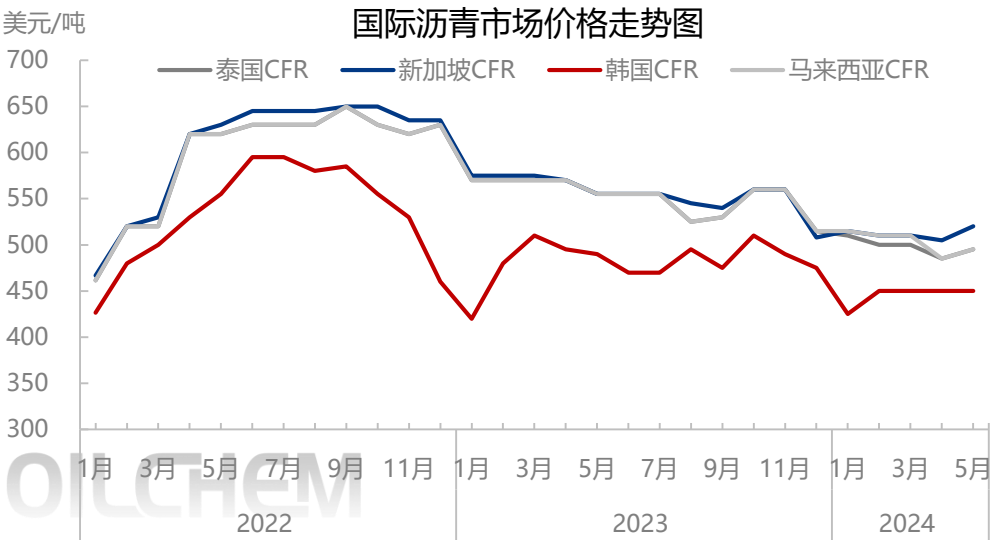
1.1.2 市场需求低迷 市场成交氛围冷清

本月进口沥青预计到港 40 万吨，国内沥青需求整体偏弱，品牌价差较小，下游业者偏好低价资源，预计进口沥青仍以中东地区低价资源进口为主，同比仍呈增加态势。。

海关数据显示，1-5 月累计进口总量 166.6 万吨，累计同比增幅 20.0%。按来源国来看，主要集中在韩国、阿联酋、阿曼、新加坡、泰国及伊朗。进口增量表现在阿联酋、阿曼等，从到港地来看，主要集中在山东及华东地区。6 月份受国产沥青价格震荡运行，进口伊朗沥青以价格优势越来越受市场青睐，截止 6 月末，山东地区现货价格参考 3200-3300 元/吨，与国产沥青价格相差 200 元/吨以上。

而韩国方面，月内韩国 7 月份招标 7 船，GS 招标 6 船，新加坡 380CST 贴水 80-90 美元/吨，折合人民币至华东参考 3700 元/吨，与国产品牌倒挂。

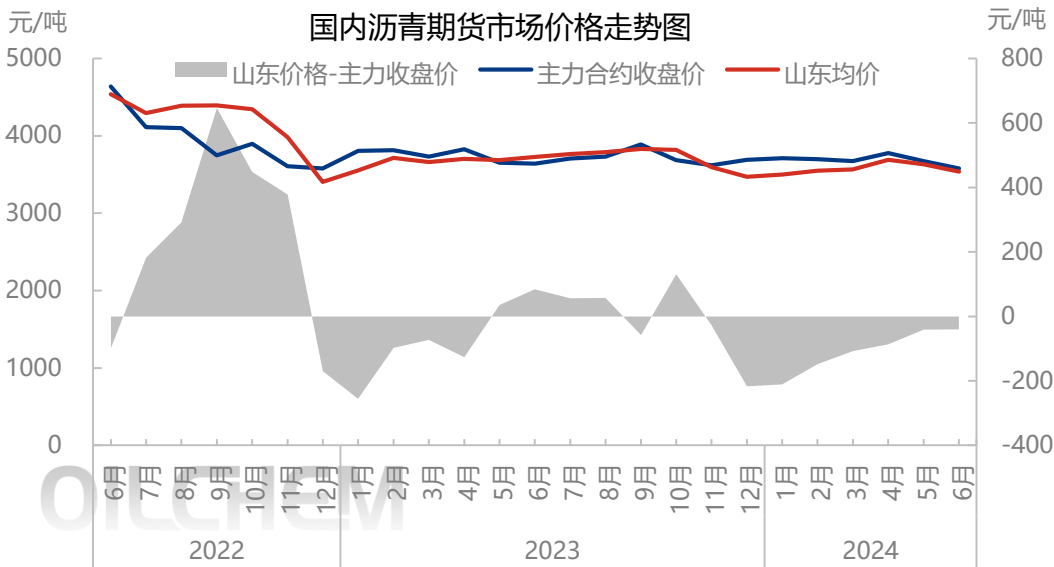
新加坡方面，6 月份新加坡沥青到港 9 船，新加坡 CFR 成交在 495-550 美元/吨，折合人民币在 4086-4529 元/吨，进口货源多以流向高速项目为主，散单暂无成交。据了解，受生产利润以及需求等因素影响，7 月份新加坡预计到港 7 条船。CFR 成交在 505-535 美元/桶。



区域	市场	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势
亚洲	韩国CFR	450	455	455	455	
亚洲	新加坡CFR	530	520	520	520	
亚洲	泰国CFR	495	495	495	495	
亚洲	马来西亚CFR	495	495	495	495	

1.1.3 期货行情分析：成本提振受沥青需求拖累 盘面弱势震荡

本月沥青期货盘面弱势震荡为主，月初受原油下跌以及需求低迷等因素影响，期货价格从 3680 元/吨快速下跌至 3480 元/吨左右，但是随着国际原油价格的快速反弹，沥青期货价格缓慢上行，整体涨幅滞后于原油，裂解持续走弱，临近月末，低供应以及需求回暖导致现货低价资源需求有所支撑，现货价格快速反弹，盘面看涨预期加重，沥青期货价格逐渐走强至 3650 元/吨左右，裂解有所反弹。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2024 年 6 月	2024 年 5 月	2023 年 6 月	环比%	同比%
主力主连合约	3576.9	3675.5	3641.7	-2.7%	-1.8%

1.1.4 产业链行情分析：6 月沥青产业链价格多数下跌

6 月，沥青产业链产品价格多数下跌。

6 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格）10 个品种价格下跌，1 个品种价格上涨，下跌品种跌幅在 0.5%到 6.2%。

其中 MTBE 价格跌幅最大，跌幅 6.2%；其次是低硫燃料油，跌幅 3.7%。

沥青产业链产品月度波动

单位：美元/桶，美元/吨，元/吨

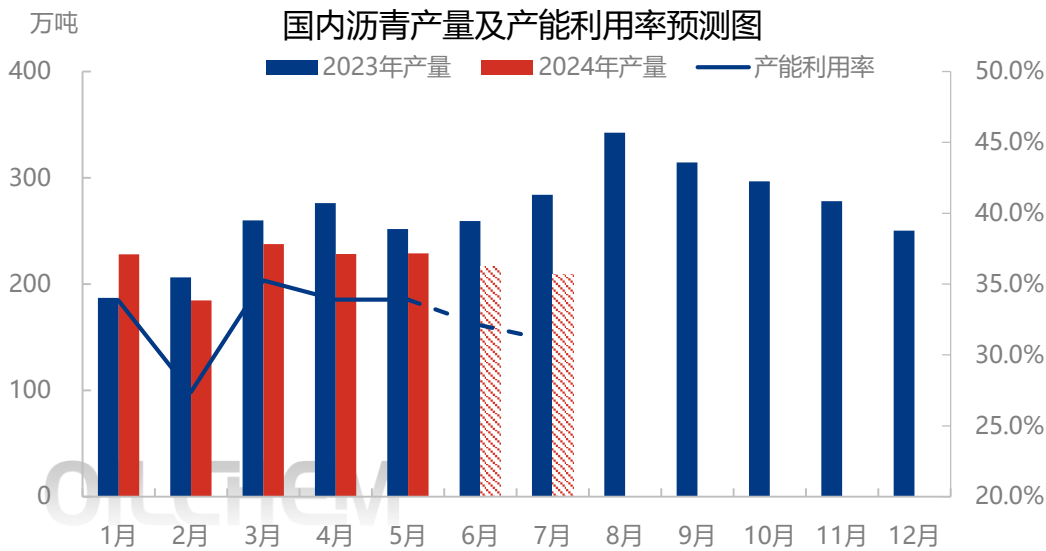
产品	区域/牌号	2024 年 6 月	2024 年 5 月	2023 年 6 月	环比%	同比%
WTI	期货	78.4	78.7	70.3	-0.5%	11.5%
布伦特	期货	82.6	83.1	75.0	-0.6%	10.2%

180CST	新加坡	502.7	514.1	424.6	-2.2%	18.4%
380CST	新加坡	499.3	502.1	420.8	-0.6%	18.7%
低硫燃料油	舟山	584.4	607.1	569.2	-3.7%	2.7%
稀释沥青	全国	5409.4	5488.7	4789.1	-1.4%	13.0%
汽油	山东	8554.6	8633.1	8462.4	-0.9%	1.1%
柴油（-10#）	山东	7250.8	7196.7	6966.4	0.8%	4.1%
石油焦（3B）	山东	1725.9	1751.2	1962.0	-1.4%	-12.0%
液化气	山东	5061.1	5139.7	3878.3	-1.5%	30.5%
MTBE	山东	6564.4	6999.7	7198.3	-6.2%	-8.8%

1.2 行情预测：7 月沥青供应减少 市场需求不温不火

1.2.1 基本面预测：7 月沥青供应减少

1.2.1.1 生产预测：7 月沥青产量及产能利用率呈现下降趋势



2024 年 6 月国内沥青装置检修涉及产能 1450 万吨，预计 2024 年 7 月份月国内沥青装置产能利用率将降至 31.0%，预计产量降至 209 万吨。

1.2.1.2 消费预测：2024 年 7 月沥青出货量将小幅增加

2024 年 7 月市场预计南方部分地区雨季陆续结束，但北方部分地区进入雨季，需求增幅有限，出货量将小幅增加。因此预计 7 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 162.5 万吨左右。

7 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 7 月 E	2024 年 6 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	162.5	160.7	1.8	1.1%

1.2.1.3 进出口预测：2024 年 7 月沥青进出口量小幅减少

预计 7 月沥青进口量预计在 33 万吨，出口量预计在 5 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2024 年 7 月社会库存预计小幅去库

2024 年 7 月，国内沥青供应预计持续下降，仍有部分炼厂执行批量优惠政策，且北方地区部分项目支撑终端需求，出货预计小幅增加，整体厂库库存预计小幅去库，7 月生产企业月末库存预计在 119 万吨左右。

2024 年 7 月份国内沥青现货价格预计仍存下行空间，业者拿货入库意愿不强，消耗社会库库存出货，下游终端项目施工尚可，业者按需谨慎采购，预计 7 月贸易商库存预计在 276 万吨左右。

1.2.2 成本预测：2024 年 7 月国际原油价格偏强震荡

7 月来看，预计国际油价或有上涨空间。供应方面，OPEC+减产将延期至 9 月，减产氛围的利好继续巩固底部支撑，此外中东局势的不稳定性有增无减，潜在的供应风险也不容忽视；需求方面，美国传统燃油消费旺季 7 月进入高峰期，商业原油的去库周期将愈发明显，季节性利好将持续增强。从历年油价的 7 月表现来看，只要有 OPEC 减产的年份，油价几乎都是上涨。预计 2024 年 7 月国际原油价格或有上涨空间，减产、地缘局势和美国传统旺季提供主要利好，但经济和需求偏弱或抑制涨幅。WTI 或在 79-85 美元/桶的区间运行，布伦特或在 83-89 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 7 月排产小幅减少 库存有下降预期

沥青供需平衡预测表

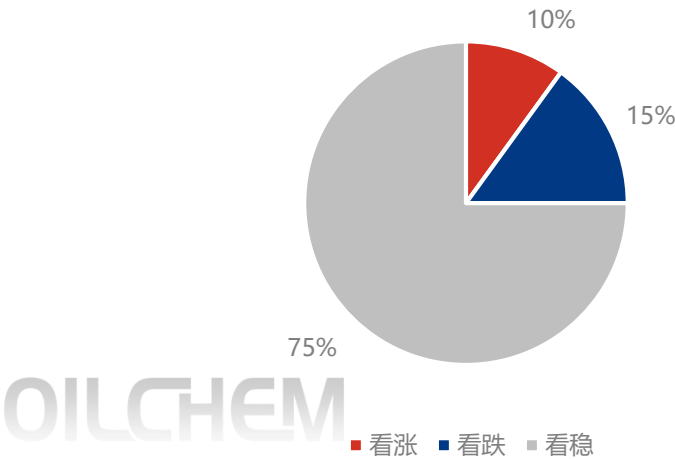
单位：万吨

项目	2024 年 7 月 E	2024 年 6 月 E	环比
期初库存	404.5	412	-1.8%
产量	209	216.2	-3.3%
进口量	33	40	-17.5%
总供应量	646.5	668.2	-3.2%
出口量	5	4	25.0%
下游消费量	246.5	259.7	-5.1%
总需求量	251.5	263.7	-4.6%
期末库存	395	404.5	-2.3%

1.2.4 心态调查：2024 年 7 月沥青市场业者心态偏震荡

截至 2024 年 6 月 30 日，对中国沥青市场参与者 2024 年 7 月心态调研的结果显示，7 月市场观点：15%看跌，10%看涨，75%看稳。看跌者心态为：7 月份降雨逐步转移至北方地区，道路施工有所制约，存在一定利空。看涨者心态为：7 月份计划排产仍处于低位水平，南方部分地区天气好转，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7月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：沥青需求延续弱势，价格预计弱势调整

成本端来看，国际原油预计偏强震荡为主，减产、地缘局势和美国传统旺季提供主要利好，短期仍存上行空间。需求端来看，南方雨水预计将要持续到 7 月中旬，降雨天气集中依然会影响江淮流域终端需求，北方地区需求尚存一定刚需，支撑现有沥青需求；供应端来看，7 月份国内沥青计划排产量同比下降 26.4%，其中地炼排产下降幅度较大，7 月实际供应预计持续下行。整体来看，7 月份沥青现货价格虽然受成本端支撑，但由于需求持续乏力，现货价格仍存一定压力，预计弱势调整为主。

二、基本面分析：6 月沥青供应小幅下降，下游需求低迷

2.1 生产：6 月沥青行业生产供应有所下降

2.1.1 检修：6 月沥青检修损失量环比增加

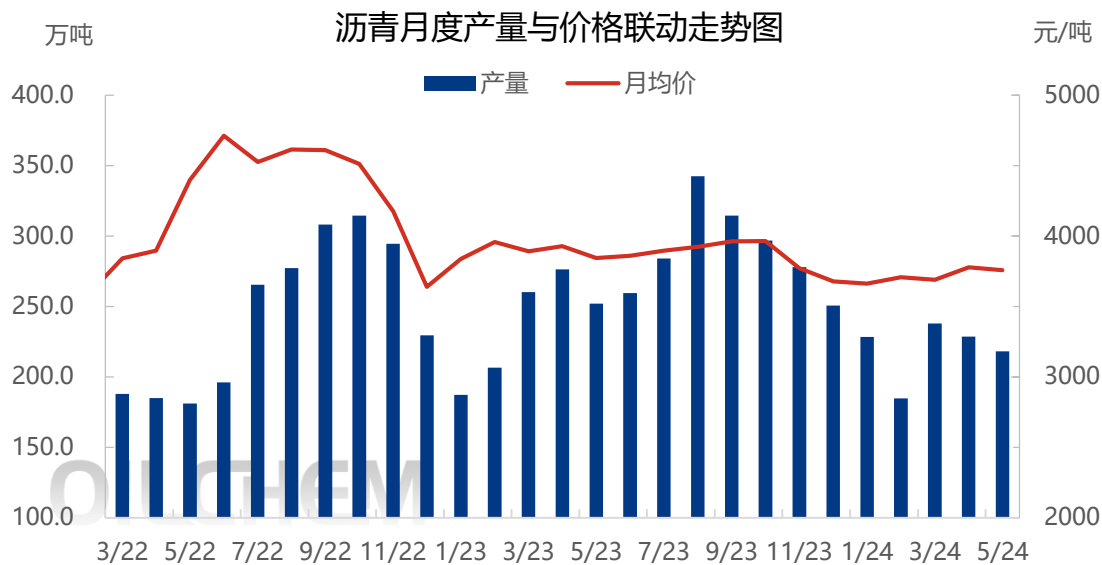
2024 年 6 月，国内沥青产能基数维持 8090 万吨/年。

国内沥青装置停车及损失量变化统计

单位：万吨/年，天，吨

生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修损失量	检修原因
齐鲁石化	常减压	150	2024/6/26	2024/7/1	13800	转产
宁波科元	常减压	130	2024/6/21	2024/7/1	22000	常规停产
温州中油	常减压	60	2024/6/18	未定	12000	常规停产
盘锦北沥	常减压	120	2024/6/16	未定	28000	常规停产
大连锦源	常减压	100	2024/6/10	未定	40000	常规停产
盘锦宝来	常减压	200	2024/6/11	未定	19000	常规停产
金陵石化	常减压	200	2024/6/8	2024/6/17	31500	常规停产
镇海炼化	常减压	200	2024/6/8	2024/6/14	36000	转产
齐鲁石化	常减压	150	2024/6/14	2024/6/23	23000	常规停产
江苏新海	常减压	140	2024/6/16	2024/6/23	21000	转产
合计		1450			246300	

2.1.2 产量及产能利用率：6 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

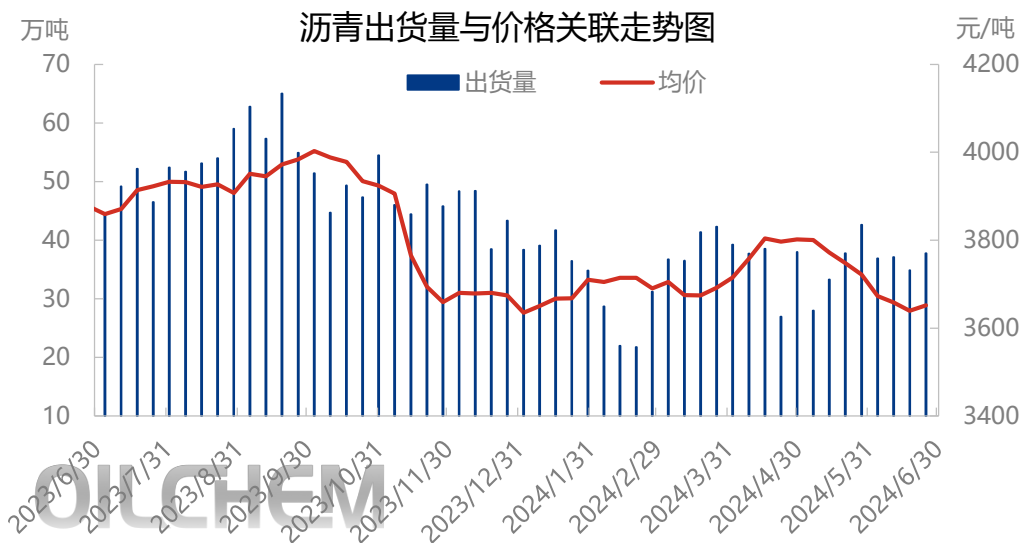
项目	企业	2024 年 6 月 E	2024 年 5 月	2023 年 6 月	环比%	同比%
总产量	全国	216.2	228.8	259.4	-5.5%	-16.7%
产能利用率	全国	32.1%	33.9%	38.5%	-1.9%	-6.4%

6 月沥青产量预估为 216.2 万吨，环比-5.5 个百分点，同比-16.7 个百分点；本月产能利用率为 32.1%，环比-1.9 个百分点，同比-6.4 个百分点。

2.2 消费：6 月沥青厂家出货量微增

2.2.1 出货量：6 月沥青供需双弱局面 出货量微增

2024 年 6 月份沥青月度出货量为 160.7 万吨，较上月环比涨 0.5%。造成 54 家沥青企业出货量增加的主要原因是：6 月份江苏新海复产沥青，加之北方地区天气尚可，下游道路施工稳中有增，但南方多降雨天气，月度出货量微增。



6 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 6 月	2024 年 5 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	160.7	159.9	0.8	0.5%

数据来源：隆众资讯

(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：6 月沥青商业库存整体去库

2.3.1 库存量：6 月沥青商业库存整体去库

6 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 121.7 万吨，环比减少 0.7%，同比增加 14.0%。月内厂库库存小幅去库，各地区中山东及西北去库较为明显，主要由于部分地区炼厂停产沥青，供应方面有所下降，炼厂消耗库存出货，且月内部分炼厂低价出货，出货有所增加，带动厂库库存小幅去库。

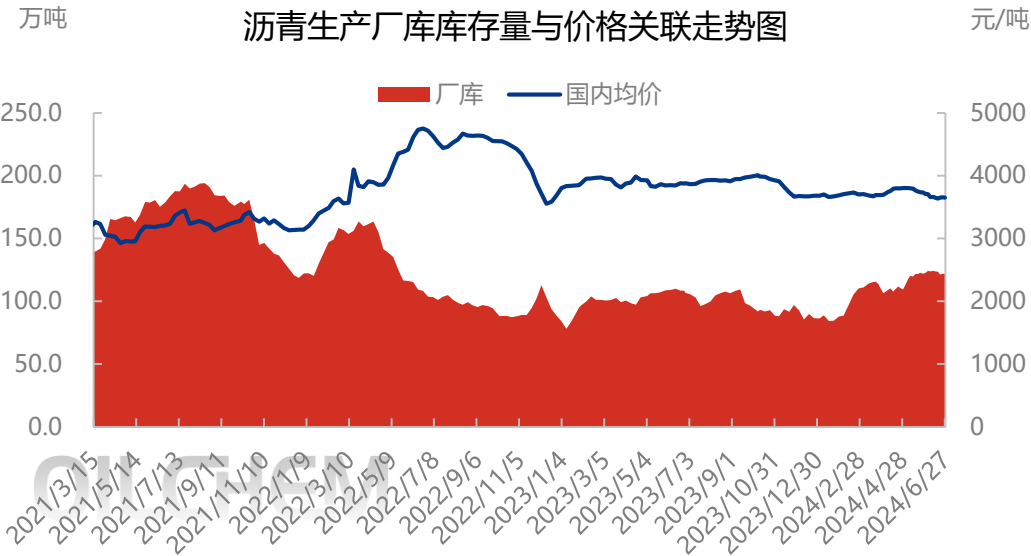
6 月末，国内 104 家沥青样本贸易商库存共计 282.8 万吨，环比减少 2.3%，同比增加 27.2%。月内各地区社会库库存小幅去库，其中北方地区社会库去库较为集中，主要由于沥青现货价格持续下行，业者拿货入库意愿不强，消耗社会库库存出货，且近期北方气候条件适宜施工，终端需求有所恢复，带动社会库库存去库。

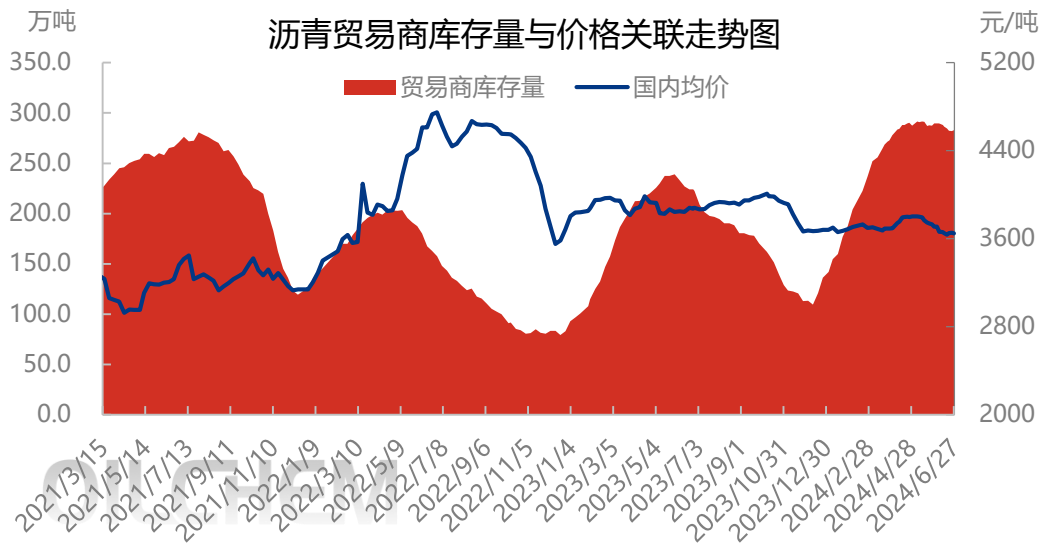
2024 年 6 月沥青库存量统计表

单位：万吨

品类	2024 年 6 月末	环比	2024 年 6 月平均	环比
企业库存量	121.7	-0.7%	123.1	1.7%
社会库库存量	282.8	-2.3%	285.7	-0.8%

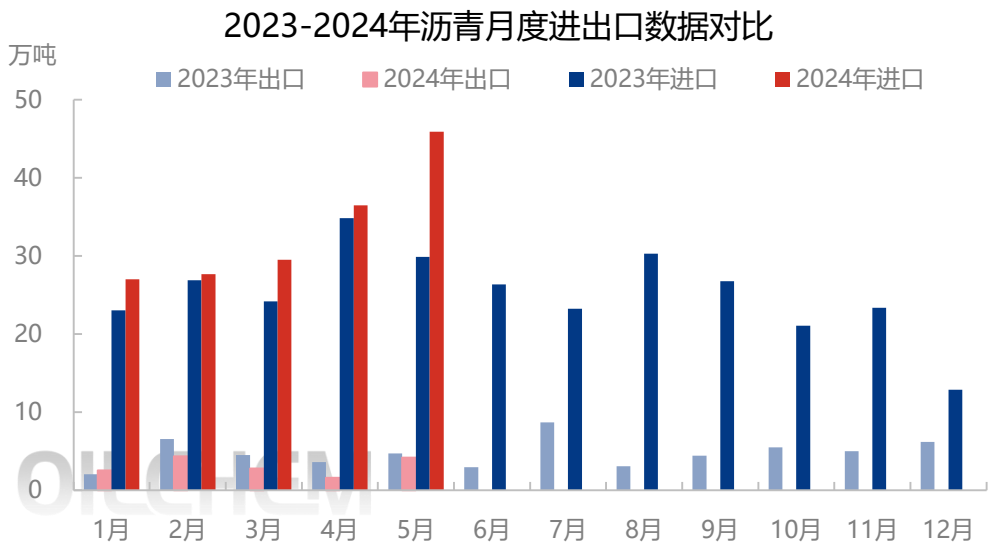
数据来源：隆众资讯





2.4 进出口：1-5 月沥青行业进口同比增加 20.0%，出口同比减少 25.2%

2.4.1 进出口：5 月沥青进环比增加 25.7%，出口环比增加 89.6%



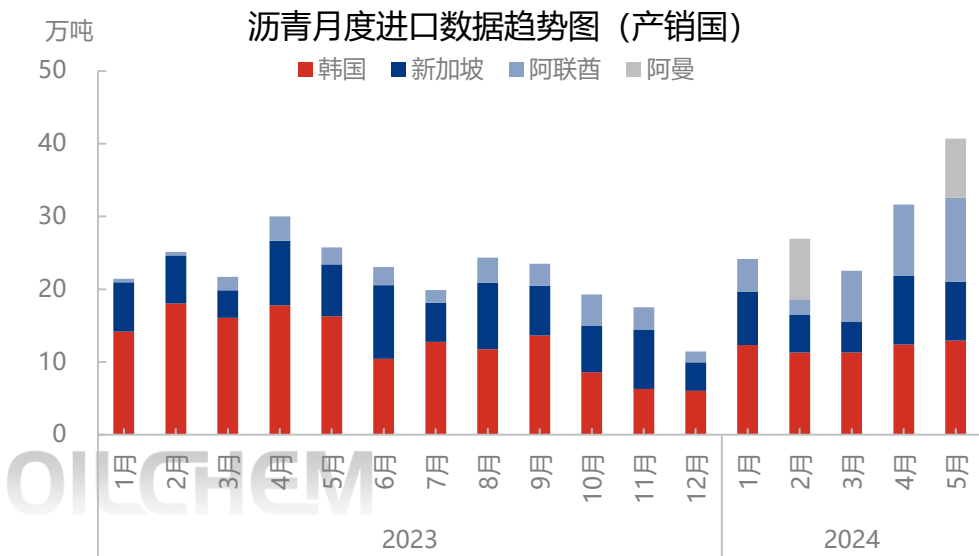
数据来源：中国海关

进口：2024 年 5 月进口沥青总量环比有所增加；一方面国内沥青整体需求呈小幅上升趋势，另一方面中东地区低价资源进口量增加明显。

出口：2024 年 5 月出口量继续呈增加趋势，国内沥青市场竞争激烈，价格偏低运行，但出口价格上调 118 美元/吨，提振业者出口积极性。

2.4.2 进口：1-5 月沥青进口量累计同比增加 20.0%

隆众资讯报道，1-5 月国内沥青进口量累计 166.6 万吨，较同期增加 27.7 万吨，增幅度 20.0% 。



数据来源：中国海关

2024 年 5 月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：韩国、阿联酋、阿曼、新加坡、泰国及伊朗，来自该六个国家的进口总量为 437335.5 吨，占总进口量的 95.3%，占比环比减少 0.2%；增量主要源于阿联酋及阿曼两国，进口总量为 196688.7 吨，环比增幅 177.0%；而韩国虽位居首位，但进口占比同比下滑明显，降幅 20.5%。

2.4.3 出口：1-5 月沥青出口累计同比降幅 25.2%

隆众资讯报道，1-5 月，国内沥青出口量累计 16.1 万吨，同比降幅 25.2%。



数据来源：中国海关

沥青 1-5 月主要进出口数据统计

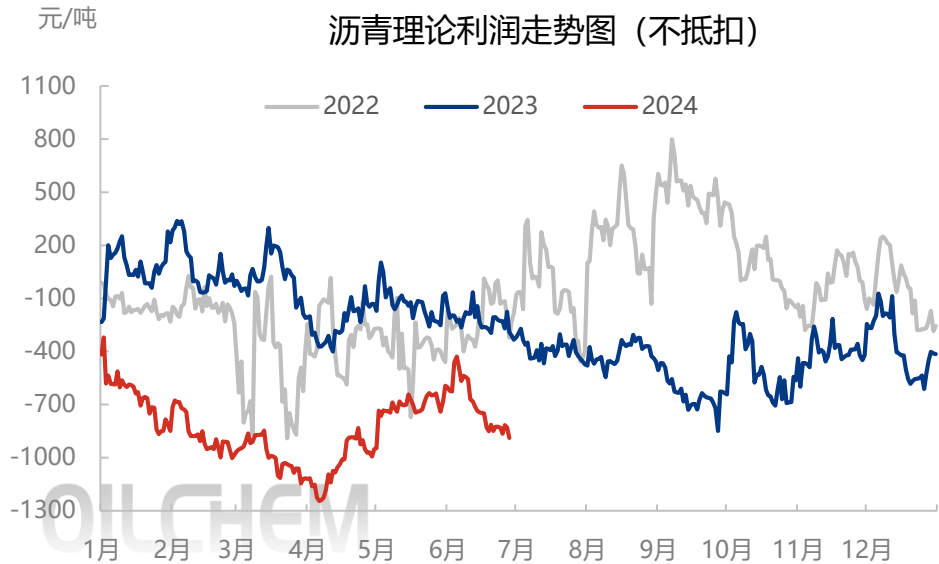
单位：万吨

项目	2024 年 1-5 月累计	2023 年 1-5 月累计	累计同比	24/05	24/04	23/05	环比	同比
进口	166.6	138.9	20.0%	45.9	36.5	29.9	25.7%	53.6%
出口	16.1	21.5	-25.2%	4.2	2.2	4.7	89.6%	-11.7%

数据来源：中国海关

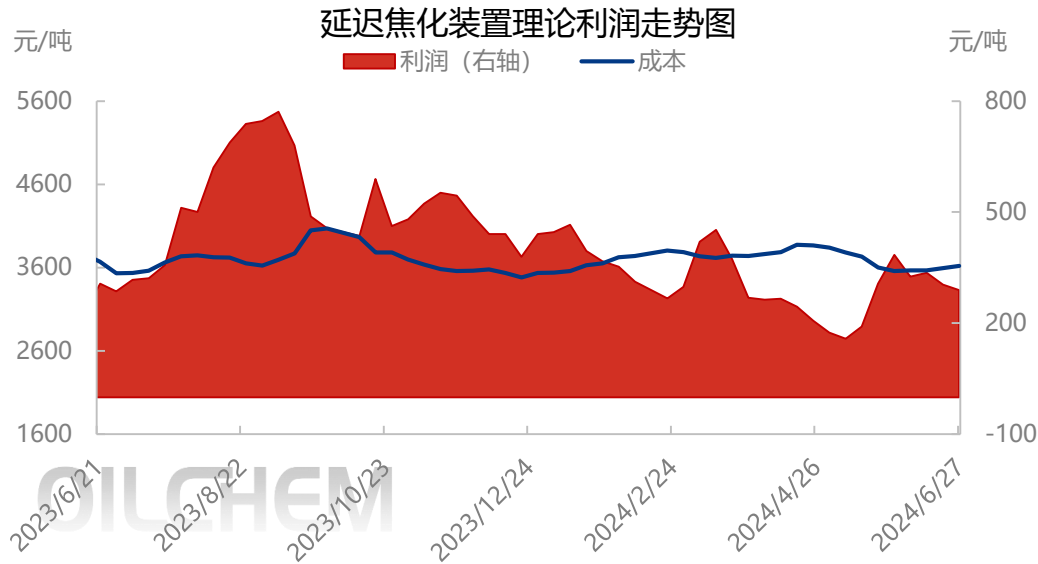
三、利润：6 月沥青生产利润有所收窄

3.1 理论利润：6 月沥青跌幅高于原料 利润有所收窄



本月，沥青理论利润月度均值为-707.2 元/吨，环比跌 5 元/吨，同比跌 483.3 元/吨。原料成本月度均 4980 元/吨，环比跌 92 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3453 元/吨，环比跌 153 元/吨。成品方面，7 月沥青跌幅高于原料，月度利润均值有所收窄。(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：6 月焦化理论利润小幅回升



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 314 元/吨，较上月 260 元/吨上调 54 元/吨或 20.77%。本月汽油月均价较上月均价下调 159 元/吨至 6785 元/吨。柴油月均价较上月均价上调 34 元/吨至 6348 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调 227 元/吨至 5430 元/吨，地炼石油焦月均价较上月下调 48 元/吨至 1194 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 93

元/吨至 4053 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润上涨。