

结论前置

本月核心关注点

- 1) 美国总统拜登 21 日宣布,他不再寻求竞选连任总统,并支持副总统哈里斯作为民主党总统候选人参加 2024 年大选。
- 2) 印度信实集团获得美国批准,恢复从委内瑞拉进口原油。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	7 月	6 月	环比幅度	8 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3678	3654	0.7%	3665	-5.6%	元/吨
	期货	3625.2	3576.9	1.4%	3650	-2.2%	元/吨
利润	沥青	-777.4	-707.2	-70.2 (数值)	-650	-386.9 (数值)	元/吨
	焦化	307	314	-7 (数值)	320	-70 (数值)	元/吨
供应	产量	209	202.2	3.4%	207.4	-26.4%	万吨
	产能利用率	31	30	1(百分点)	30.8	-11.1 (百分点)	
	进口	25	28.3	-11.7%	30	7.5%	万吨
库存	炼厂库存	114.3	121.7	-6.1%	100	14.6%	万吨
	社会库存	261.8	282.8	-7.4%	240	34.6%	万吨
消费	出货量	170.2	160.7	5.9%	188	-21.9%	万吨
	出口	2.4	2.6	-7.7%	2	-72.4%	万吨

本月市场回顾:

7 月沥青市场现货价格小幅回升,成本方面支撑由强减弱,需求方面伴随南方主雨带北移,整体需求有所回升,低价资源成交集中,短期沥青现货价格预计大稳为主。

下月行情影响因素预测:

项目	8 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	预期增加	☆☆☆
出口	预期减少	☆☆☆
成本	预期减少	☆☆☆☆

下月价格预测:

国际原油偏弱运行对于炼厂成本端支撑减弱,部分炼厂相继释放远期合同,同时对于拿货情绪有所压制,部分期现资源冲击明显。但是从供需端来看,8 月份仍然有一定的支撑,首先供应端来看,国内沥青总计划排产量为 207.4 万吨,环比下降 1.6 万吨,降幅 0.77%,同比 8 月份实际产量下降 135.1 万吨,跌幅 39.5%,产量低位导致市场去库预期明显;需求端来看,随着 8 月份降雨天气逐渐减少,市场刚需有望小幅回暖,对于现货低价资源形成支撑。短期来看,成本端以及炼厂新合同释放对于市场高价形成一定的压制,但是供需利好对于市场仍有一定的带动,预计国内沥青现货将维持低价小幅上涨、高价资源平稳运行的局面。

下月市场风险提示:

关注需求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：降水转至间歇期，市场有望柳暗花明..... 4

1.1 行情分析：7 月沥青市场供需矛盾有限，季节性驱动缓慢回归..... 4

1.1.1 现货行情分析：成本端扰动明显，沥青市场先涨后跌..... 4

1.1.2 市场需求不温不火 业者谨慎采购..... 5

1.1.3 期货行情分析：需求端支撑弱势，成本端主导价格波动..... 6

1.1.4 产业链行情分析：7 月沥青产业链价格多数上涨..... 6

1.2 行情预测：8 月沥青供应减少 市场需求不温不火..... 7

1.2.1 基本面预测：8 月沥青供应减少..... 7

1.2.2 成本预测：2024 年 8 月国际原油价格先抑后扬..... 7

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 8 月排产继续减少 供需关系好转..... 8

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

1.2.5 现货行情预测：供需利好带动沥青市场，价格预计小幅上涨..... 8

二、基本面分析：7 月沥青供应小幅增加，下游需求不温不火..... 9

2.1 生产：7 月沥青行业生产供应有所增加..... 9

2.1.1 检修：7 月沥青检修损失量环比下降..... 9

2.1.2 产量及产能利用率：7 月沥青产量及产能利用率增加..... 9

2.2 消费：7 月沥青厂家出货量增加..... 10

2.2.1 出货量：7 月沥青供需双弱局面 出货量微增..... 10

2.3 库存：7 月沥青商业库存整体去库..... 10

2.3.1 库存量：7 月沥青商业库存整体去库..... 10

2.4 进出口：1-6 月沥青行业进口同比增加 18.0%，出口同比减少 23.8%..... 11

2.4.1 进出口：6 月沥青进口环比减少 38.3%，出口环比减少 38.5%..... 11

2.4.2 进口：1-6 月沥青进口量累计同比增加 18.0%..... 12

2.4.3 出口：1-6 月沥青出口累计同比降幅 23.8%..... 12

三、利润：7 月沥青生产利润有所收窄..... 13

3.1 理论利润：7 月沥青涨幅低于原料 利润有所收窄..... 13

3.2 焦化利润：7 月焦化理论利润小幅下行..... 14

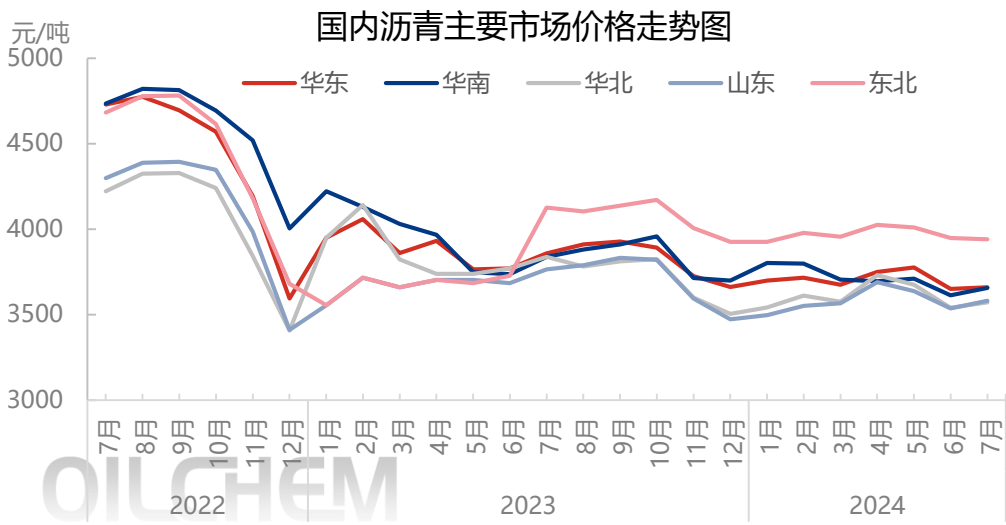
一、行情分析及预测：降水转至间歇期，市场有望柳暗花明

1.1 行情分析：7 月沥青市场供需矛盾有限，季节性驱动缓慢回归

1.1.1 现货行情分析：成本端扰动明显，沥青市场先涨后跌

7 月，中国沥青市场现货均价 3678 元/吨，环比涨 0.7%，同比跌 5.6%，月内大范围降雨持续阻碍下游需求，沥青市场跟随成本端变化先涨后跌，整体沥青市场维持弱势上行走势。

本月上旬，原油走强，成本支撑较为强劲，各地区价格纷纷看涨。但随着南方主雨带逐渐北移，北方地区降雨天气有所增加，市场刚需小幅受阻，加之部分炼厂转产沥青，品牌资源竞争增加，推涨动力放缓。南方地区随着天气逐渐出梅，市场需求有所恢复加之个别停产转产导致区内供应维持低位，部分船运低价资源小幅推涨，业者受买涨情绪带动市场交投氛围向好。但本月下旬国际原油持续走跌月底跌破 80 美元/桶，成本端支撑减弱明显，部分地区期现低价资源流出，市场高价承压下行，但台风过境持续影响终端需求，市场交投氛围仍稍显一般，业者观望后市为主。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2024/7	2024/6	2023/7	环比%	同比%
中国	3678.0	3654.0	3897.7	0.7%	-5.6%
华南	3657.4	3612.4	3836.7	1.2%	-4.7%
华东	3659.3	3649.7	3858.3	0.3%	-5.2%
山东	3578.8	3536.6	3765.2	1.2%	-5.0%
西北	4251.4	4250.0	4251.2	0.1%	0.1%
东北	3938.3	3947.6	3792.4	-0.2%	3.8%
华北	3569.8	3540.0	4178.8	0.8%	-14.6%
西南	3807.4	3818.2	3897.7	-0.3%	-2.3%

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	3598	3652	3683	3690	
华东	3628	3651	3688	3667	
山东	3580	3585	3584	3571	
华北	3583	3569	3573	3557	

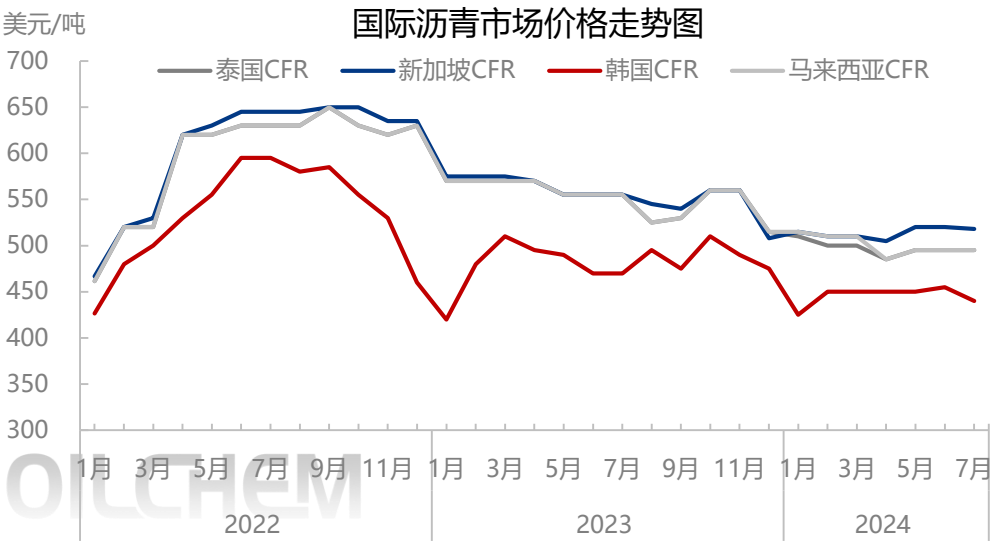
1.1.2 市场需求不温不火 业者谨慎采购

本月进口沥青预计到港 25 万吨，环比减少 3.3 万吨。国内沥青价格受成本端支撑减弱，叠加需求差强人意价格走跌后与进口沥青差价拉扩。因此进口沥青价格高位抑制业者拿货积极性，转至东南亚国家，进口沥青量有所下降。

海关数据显示，1-6 月累计进口总量 195.0 万吨，累计同比增加 18.0%。1-6 月累计出口总量 18.6 万吨，累计同比减少 23.8%。按来源国来看，6 月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：新加坡、阿联酋及韩国，来三地区进口总量为 267756.9 吨，占总进口量的 94.5%，进口量同比增加 16.0%；增量主要源于阿联酋地区，进口总量为 86363.0 吨，同比增加 241.6%；本月新加坡一跃成为进口量首位，韩国进口量降至第三位。

7 月份，韩国 GS8 月 5 船招标，贸易商多以东南亚方向，CFR 460 美金/吨，折合人民币 3864 元左右，与国内价格价格相差 144 元/吨以上。

新加坡方面，7 月份新加坡沥青到港 8 条船，新加坡 CFR 成交在 495-540 美元/吨，折合人民币在 4092-4455 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，8 月份因受利润以及需求等因素影响，新加坡预计到港 6 条船，CFR 成交在 495-535 美元/桶。



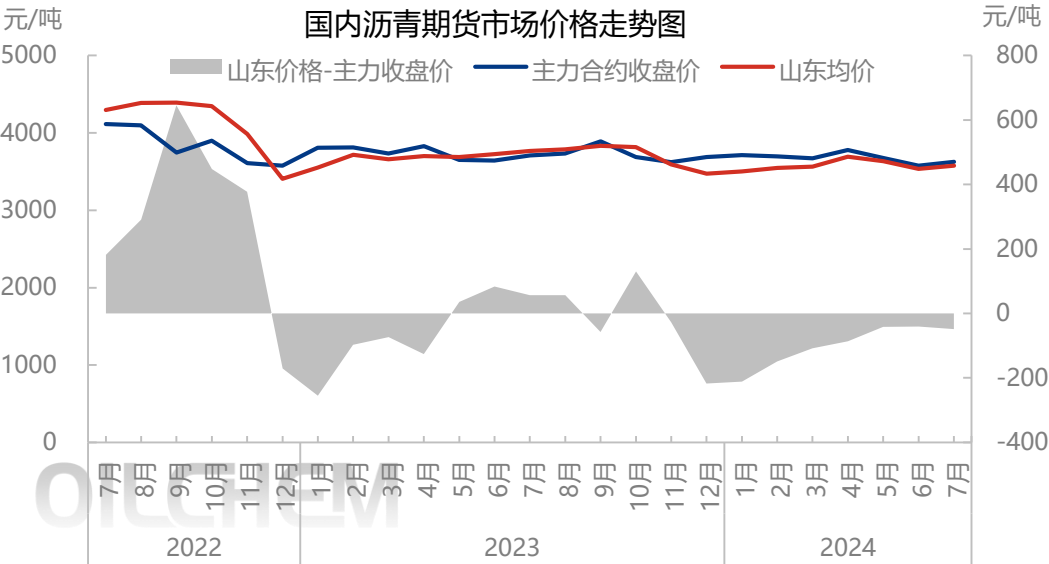
沥青外盘市场区域周均价

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	445	445	440	440	
亚洲	新加坡CFR	520	520	518	490	
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：需求端支撑弱势，成本端主导价格波动

月初在国际原油偏强运行以及供应低位等因素支撑下，BU2409 价格由 3660 元/吨附近上涨至 3710/吨左右，但是受大范围降雨因素影响，市场实际刚需略下低迷，叠加国际原油高位回调，期现套利低级资源冲击，盘面快速回落，中下旬整体维持震荡下行态势，BU2409 从 3710 元/吨一路下跌至 3550 元/吨左右。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2024 年 7 月	2024 年 6 月	2023 年 7 月	环比%	同比%
主力主连合约	3625.2	3576.9	3708.2	1.4%	-2.2%

1.1.4 产业链行情分析：7 月沥青产业链价格多数上涨

7 月，沥青产业链产品价格多数上涨。

7 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格）9 个品种价格上涨，2 个品种价格下跌，上涨品种涨幅在 0.4%到 5.1%。

其中低硫燃料油价格涨幅最大，涨幅 5.1%；其次是 WTI，涨幅 3.3%。

沥青产业链产品月度波动

单位：美元/桶，美元/吨，元/吨

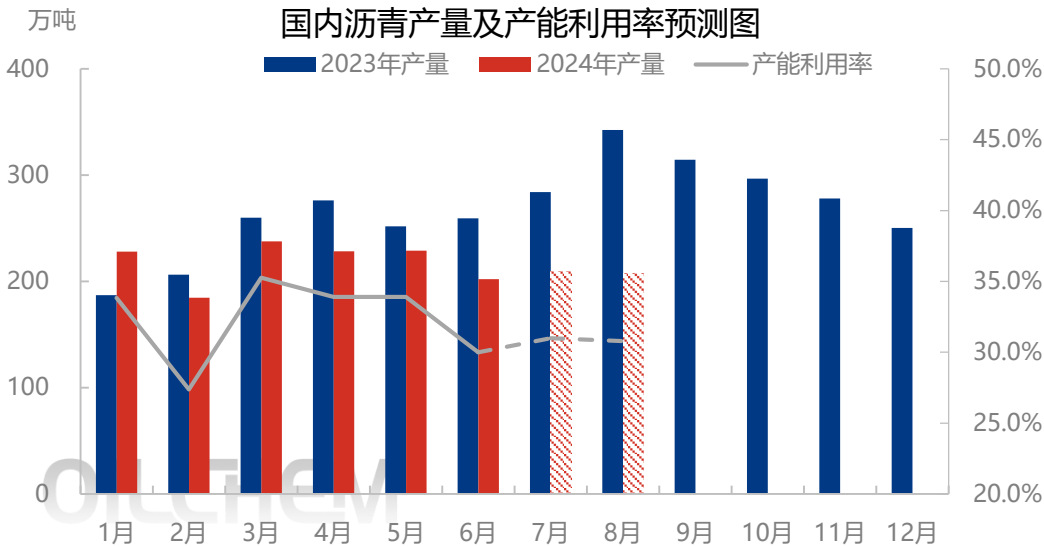
产品	区域/牌号	2024 年 7 月	2024 年 6 月	2023 年 7 月	环比%	同比%
WTI	期货	80.9	78.4	76.0	3.3%	6.4%
布伦特	期货	84.3	82.6	80.2	2.0%	5.1%
180CST	新加坡	509.0	502.7	476.4	1.3%	6.8%
380CST	新加坡	503.5	499.3	437.2	0.8%	15.2%
低硫燃料油	舟山	614.3	584.4	570.8	5.1%	7.6%
稀释沥青	全国	5509.4	5409.0	5078.7	1.9%	8.5%
汽油	山东	8592.0	8555.0	8550.0	0.4%	0.5%
柴油（-10#）	山东	7198.0	7251.0	7168.0	-0.7%	0.4%

石油焦 (3B)	山东	1714.0	1726.0	2079.0	-0.7%	-17.6%
液化气	山东	5109.0	5061.0	3887.0	0.9%	31.4%
MTBE	山东	6693.0	6564.0	7311.0	2.0%	-8.5%

1.2 行情预测：8 月沥青供应减少 市场需求不温不火

1.2.1 基本面预测：8 月沥青供应减少

1.2.1.1 生产预测：8 月沥青产量及产能利用率呈现下降趋势



2024 年 7 月国内沥青装置检修涉及产能 686 万吨，预计 2024 年 8 月份国内沥青装置产能利用率将降至 30.8%，预计产量降至 207.4 万吨。

1.2.1.2 消费预测：2024 年 8 月沥青出货量将小幅增加

2024 年 8 月市场预计全国整体降雨量有所减少，多数地区以晴好天气为主，下游终端项目施工有所好转，带动出货量增加。因此预计 8 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 188 万吨左右。

8 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 8 月 E	2024 年 7 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	188.0	170.2	17.8	10.5%

1.2.1.3 进出口预测：2024 年 8 月沥青进出口量小幅减少

预计 8 月沥青进口量预计在 30 万吨，出口量预计在 2 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2024 年 8 月社会库存预计小幅去库

2024 年 8 月，国内沥青供应预计持续下降，部分炼厂开工维持低位，消耗库存出货，南方地区刚需支撑终端需求，出货小幅增加，整体厂库库存预计小幅去库，8 月生产企业月末库存预计在 100 万吨左右。

2024 年 8 月份国内沥青现货价格预计仍存下行空间，业者消耗社会库库存出货，南方地区下游终端项目施工尚可，各地刚需有所恢复，预计 8 月贸易商库存预计在 240 万吨左右。

1.2.2 成本预测：2024 年 8 月国际原油价格先抑后扬

8 月来看，预计国际油价或先抑后扬。供应方面，OPEC+减产仍在继续，且 8 月减产立场难有改变，增产计划不太可能推出。中东局势存在不稳定性但暂未恶化，潜在的供应风险有减弱迹象；需求方面，美国传统燃油消费旺季 8 月仍处高峰期，商业原油的去库周期继续，季节性利好仍有支撑；不过全球经济和需求前景疲弱，担忧情绪有增无减，是制约油价反弹的主要利空。从历年油价的 8 月表现来看，没有重大利空事件（例如疫情、贸易争端、OPEC 不减产）的年份，油价全部是上涨、只是涨幅有限。预计 2024 年 8 月国际原油价格或先抑后扬，但均价较 7 月下跌，减产和美国传统旺季仍有利好支撑，但经济和需求预期弱势抑制反弹空间。WTI 或在 72-80 美元/桶的区间运行，布伦特或在 76-84 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 8 月排产继续减少 供需关系好转

沥青供需平衡预测表

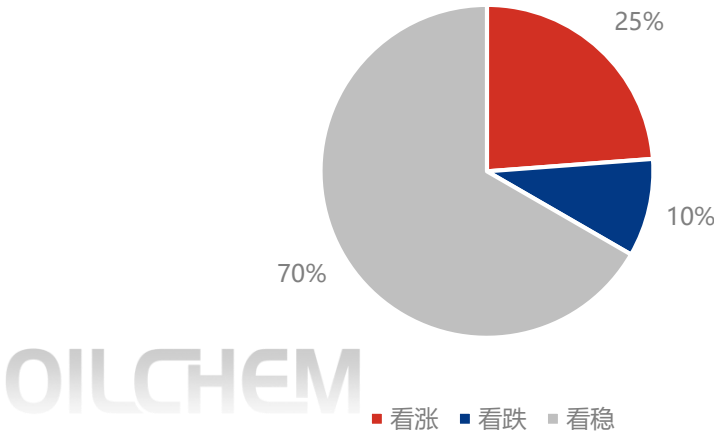
单位：万吨

项目	2024 年 8 月 E	2024 年 7 月 E	环比
期初库存	376.1	404.5	-7.0%
产量	207.4	209	-0.8%
进口量	30	25	20.0%
总供应量	613.5	638.5	-3.9%
出口量	2	2.4	-16.7%
下游消费量	271.5	260	4.4%
总需求量	273.5	262.4	4.2%
期末库存	340	376.1	-9.6%

1.2.4 心态调查：2024 年 8 月沥青市场从业者心态偏震荡

截至 2024 年 7 月 31 日，对中国沥青市场参与者 2024 年 8 月心态调研的结果显示，8 月市场观点：10%看跌，25%看涨，70%看稳。看跌者心态为：国际原油震荡偏弱运行，成本支撑有所减弱，存一定利空。看涨者心态为：8 月份计划排产仍处于低位水平，8 月中旬后国内整体天气好转，带动下游终端需求释放，市场氛围将有所提振。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8月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：供需利好带动沥青市场，价格预计小幅上涨

国际原油偏弱运行对于炼厂成本端支撑减弱，部分炼厂相继释放远期合同，同时对于拿货情绪有所压制，部分期现资源冲击明显。但是从供需端来看，8 月份仍然有一定的支撑，首先供应端来看，国内沥青总计划排产量为 207.4 万吨，环比下降 1.6 万吨，降幅 0.77%，同比 8 月份实际产量下降 135.1 万吨，跌幅 39.5%，产量低位导致市场去库预期明显；需求端来看，随着 8 月份降雨天气逐渐减少，市场刚需有望小幅回暖，对于现货低价资源形成支撑。短期来看，成本端以及炼厂新合同释放对于市场高价形成一定的压制，但是供需利好对于市场仍有一定的带动，预计国内沥青现货将维持低价小幅上涨、高价资源平稳运行的局面。

二、基本面分析：7 月沥青供应小幅增加，下游需求不温不火

2.1 生产：7 月沥青行业生产供应有所增加

2.1.1 检修：7 月沥青检修损失量环比下降

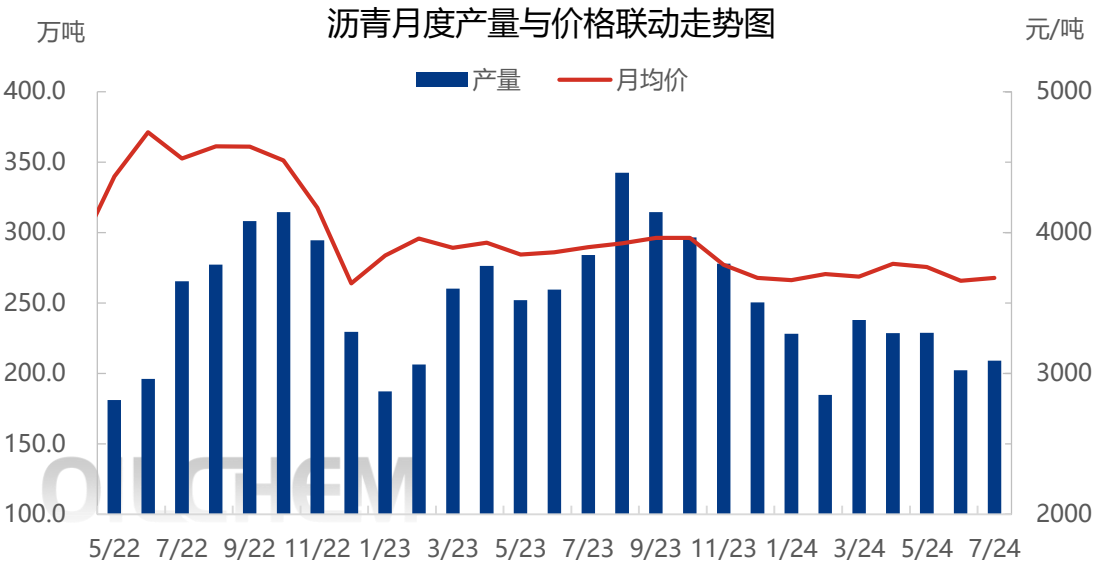
2024 年 7 月，国内沥青产能基数维持 8090 万吨/年。

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	2024/7/30	2024/8/3	5000	转产
江苏新海	常减压	140	2024/7/29	2024/8/7	12000	常规停产
山东海右	常减压	180	2024/7/25	2024/8/5	14000	常规停产
东明石化	常减压	180	2024/7/19	2024/7/31	52000	转产
北海和源	常减压	36	2024/7/4	未定	13500	常规停产
合计		686			96500	

2.1.2 产量及产能利用率：7 月沥青产量及产能利用率增加



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 7 月 E	2024 年 6 月 E	2023 年 7 月	环比%	同比%
总产量	全国	209.0	202.2	284.1	3.4%	-26.4%

产能利用率	全国	31.0%	30.0%	42.1%	1.0%	-11.1%
-------	----	-------	-------	-------	------	--------

7 月沥青产量预估为 209 万吨，环比+3.4 个百分点，同比-26.4 个百分点；本月产能利用率为 31.0%，环比+1 个百分点，同比-11.1 个百分点。

2.2 消费：7 月沥青厂家出货量增加

2.2.1 出货量：7 月沥青供需双弱局面 出货量微增

2024 年 7 月份沥青月度出货量为 170.2 万吨，较上月环比涨 5.9%。造成 54 家沥青企业出货量增加的主要原因是：7 月份南方地区天气有所好转，下游终端项目需求有所增加，加之山东东明、大连锦源及山东海右相继复产沥青，带动出货量有所增加。



7 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 7 月	2024 年 6 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	170.2	160.7	9.5	5.9%

(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：7 月沥青商业库存整体去库

2.3.1 库存量：7 月沥青商业库存整体去库

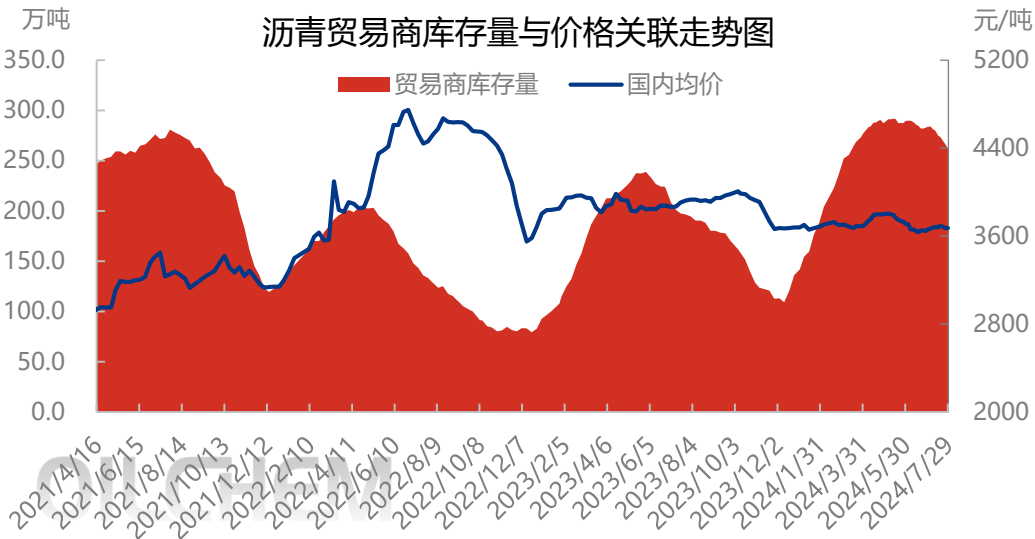
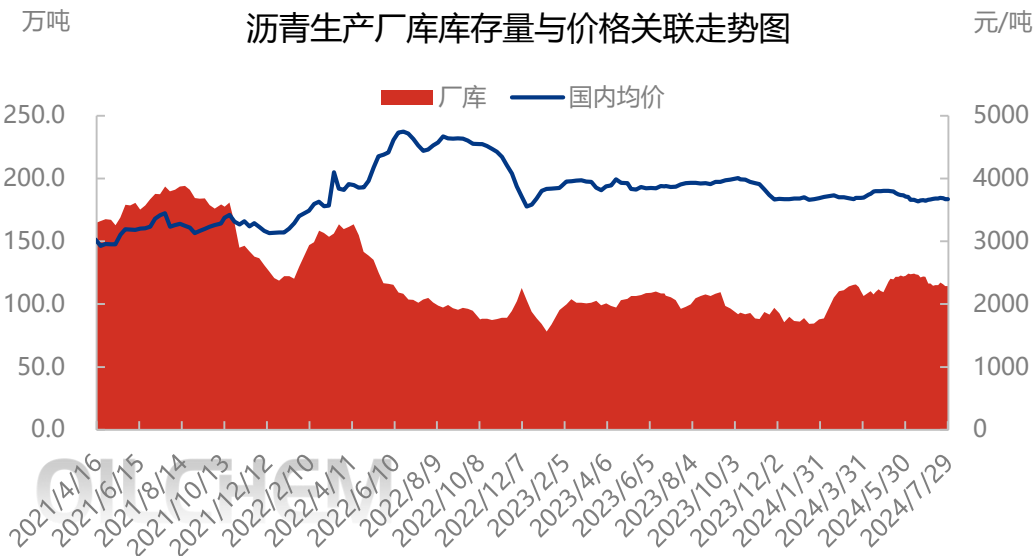
7 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库存共计 114.3 万吨，环比减少 6.1%，同比增加 14.6%。月内厂库去库较为明显，各地区存在不同程度的去库情况，其中华东地区去库较为明显，主要由于部分炼厂转产渣油，供应减少，加之船货价低出货良好，带动厂库去库明显。

7 月末，国内 104 家沥青样本贸易商库存共计 261.8 万吨，环比减少 7.4%，同比增加 34.6%。月内各地区社会库库存出现不同程度去库，其中华东地区去库较为明显，主要由于区内刚需稳定，且期现商报盘活跃，以低价成交为主，社会库库存出货为主，带动社会库去库。

2024 年 7 月沥青库存量统计表

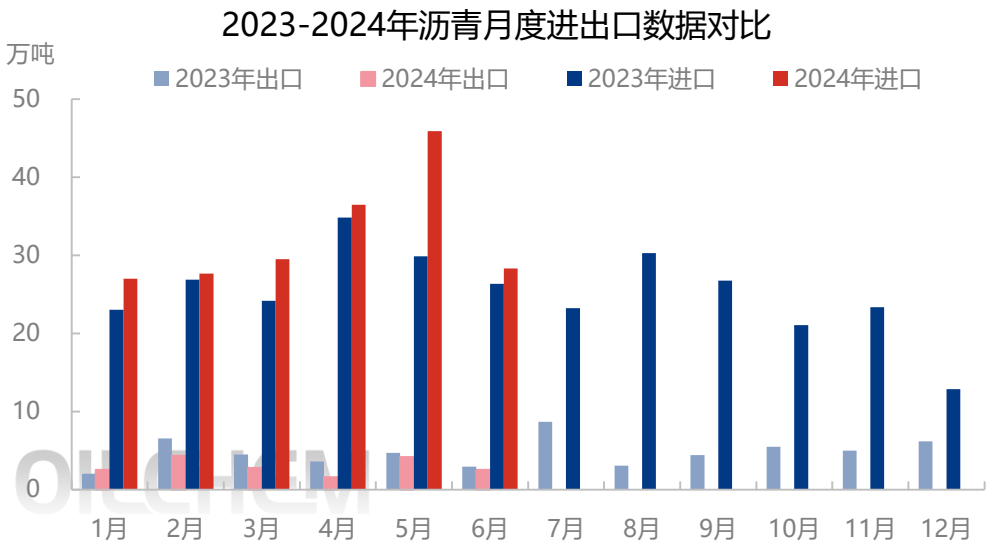
单位：万吨

品类	2024 年 7 月末	环比	2024 年 7 月平均	环比
企业库存量	114.3	-6.1%	115.5	-6.2%
社会库库存量	261.8	-7.4%	275.1	-3.7%



2.4 进出口：1-6 月沥青行业进口同比增加 18.0%，出口同比减少 23.8%

2.4.1 进出口：6 月沥青进口环比减少 38.3%，出口环比减少 38.5%



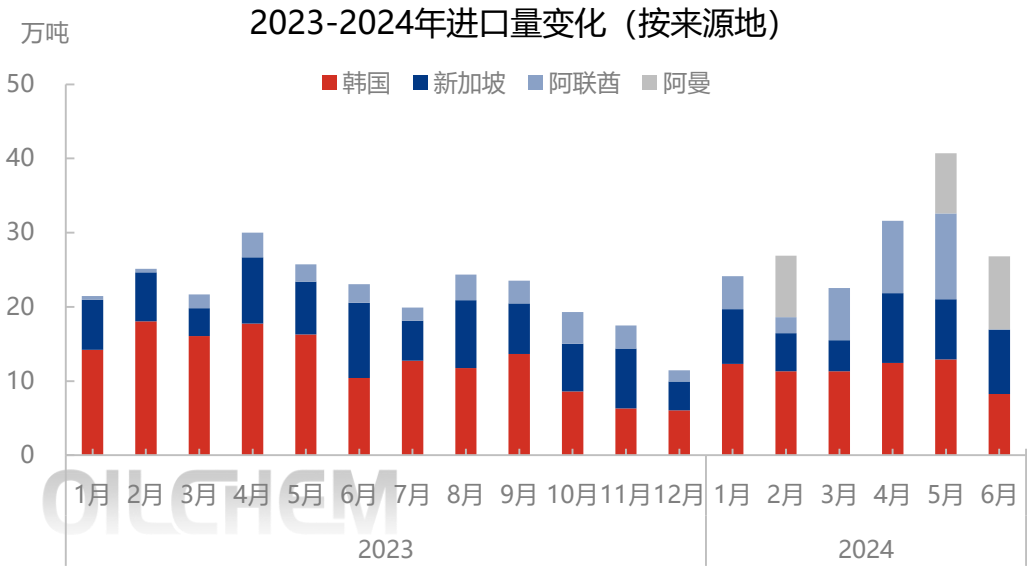
数据来源：中国海关

进口：2024 年 6 月进口沥青总量环比有所回落；主要来自韩国及阿曼两地进口数量有所减少，叠加国产沥青供应相对充裕，社会库水平整体偏高，业者出货积极性较强。

出口：2024 年 6 月出口量下降，沥青出口价格走低，业者出口积极性走弱。

2.4.2 进口：1-6 月沥青进口量累计同比增加 18.0%

隆众资讯报道，1-6 月国内沥青进口量累计 194.9 万吨，较同期增加 29.7 万吨，增幅 18.0%。



数据来源：中国海关

2024 年 6 月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：新加坡、阿联酋及韩国，来三地区进口总量为 26.8 万吨，占总进口量的 94.5%，进口量同比增加 16.0%；增量主要源于阿联酋地区，进口总量为 8.6 万吨，同比增加 241.6%；本月新加坡一跃成为进口量首位，韩国进口量降至第三位。

2.4.3 出口：1-6 月沥青出口累计同比降幅 23.8%

隆众资讯报道，1-6 月，国内沥青出口量累计 18.6 万吨，同比降幅 23.8%。



数据来源：中国海关

沥青 1-6 月主要进出口数据统计

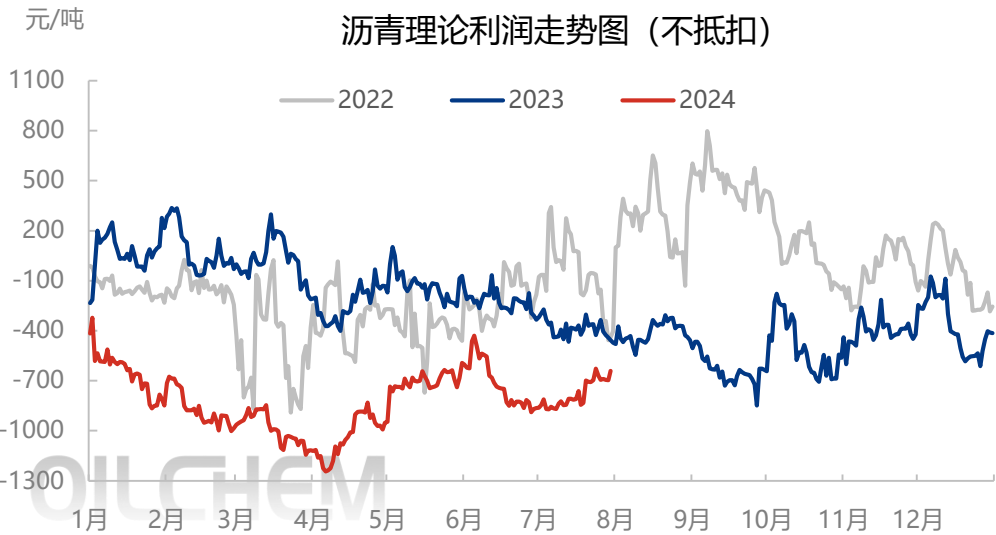
单位：万吨

项目	2024 年 1-6 月累计	2023 年 1-6 月累计	累计同比	24/06	24/05	23/06	环比	同比
进口	194.9	165.2	18.0%	28.3	45.9	26.3	-38.3%	7.5%
出口	18.6	24.5	-23.8%	2.6	4.2	3.0	-38.5%	-13.6%

数据来源：中国海关

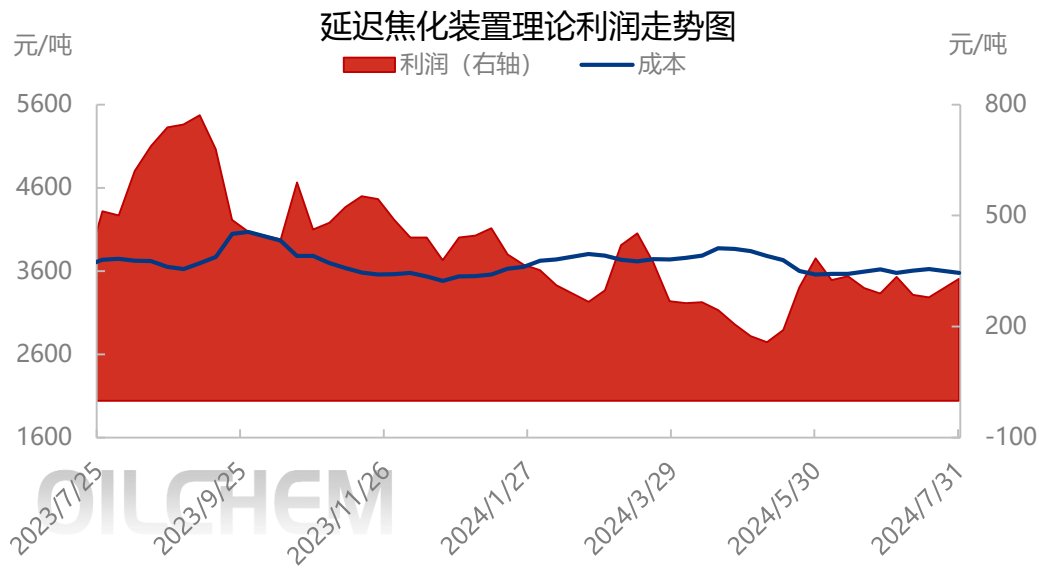
三、利润：7 月沥青生产利润有所收窄

3.1 理论利润：7 月沥青涨幅低于原料 利润有所收窄



本月，沥青理论利润月度均值为-777.4 元/吨，环比跌 70.2 元/吨，同比跌 386.9 元/吨。原料成本月度均 5090 元/吨，环比涨 110 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3512 元/吨，环比涨 59 元/吨。成品方面，7 月沥青涨幅低于原料，成本仍处于相对高位，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：7 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 314 元/吨下调 7 元/吨或 2.23%。本月汽油月均价较上月均价上调 55 元/吨至 6840 元/吨。柴油月均价较上月均价下调 38 元/吨至 6310 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调 140 元/吨至 5570 元/吨，地炼石油焦月均价 1194 元/吨较上月持平。原料方面，本月焦化料价格较上月均价上调 12 元/吨至 4065 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润小幅下调。