

结论前置

本月核心关注点

- 1) 美联储主席鲍威尔在 7 月政策会议后的新闻发布会上发言：美联储可能在 9 月的下一次会议上讨论降息。
- 2) 美国劳工统计局公布的非农就业数据基准修订的初步估计显示，在 2023 年 4 月至 2024 年 3 月统计周期内，美国新增就业岗位比之前预估的减少了 81.8 万个。这使得 12 个月期间的总就业增长（不包括农场就业）从此前预估的 290 万降至约 210 万，使该期间的平均每月净新增就业岗位减少了约 6.8 万个，从约 24.2 万降至约 17.4 万。

沥青月度核心数据

数据类型	分类	8 月	7 月	环比幅度	9 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3662.8	3678	-0.4%	3670	-6.6%	元/吨
	期货	3495.5	3625.2	-3.6%	3550	-5.7%	元/吨
利润	沥青	-579.8	-777.4	197.6 (数值)	-550	-169.4 (数值)	元/吨
	焦化	323	307	16 (数值)	300	-336 (数值)	元/吨
供应	产量	207.4	205.7	0.8%	201.9	-39.4%	万吨
	产能利用率	30.8	30.5	0.3(百分点)	29.9	-20 (百分点)	
	进口	30	32.6	-8.0%	34	-1.0%	万吨
库存	炼厂库存	107.4	114.3	-6.1%	80	1.0%	万吨
	社会库存	231.6	261.8	-10.2%	200	28.5%	万吨
消费	出货量	172.1	170.2	11.6%	192	-28.9%	万吨
	出口	3.1	4.7	-34.0%	3.6	1.3%	万吨

本月市场回顾:

8 月沥青市场现货价格小幅下跌，成本端支撑乏力，需求进一步延后，伴随天气好转，市场刚需增加，临近月底现货价格小幅推涨。

下月行情影响因素预测:

项目	9 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	预期增加	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

下月价格预测:

国际原油宽幅震荡，成本与供需博弈，进入 9 月利好预期将有所增强，供应端来看，9 月计划排产量为 201.9 万吨，环比降幅 2.65%，同比降幅 35.8%，维持低负荷开工状态。需求端来看，金九时节国内晴朗天气居多，北方多数地区进入赶工阶段，秋高气爽需求有望持续增量，供需差将拉扩明显。整体来看，原油有反弹迹象，供需关系好转，利好因素支撑下，国内沥青市场存上涨空间。

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：秋高气爽，沥青市场赶工需求逐渐启动..... 4

1.1 行情分析：8 月沥青跟随原油驱动为主，基本面支撑薄弱..... 4

1.1.1 现货行情分析：终端需求受资金制约，沥青市场上涨动力有限..... 4

1.1.2 进口价差扩大 业者谨慎采购为主..... 5

1.1.3 期货行情分析：需求端跟进有限，成本端主导价格波动..... 5

1.1.4 产业链行情分析：8 月沥青产业链价格多数下跌..... 6

1.2 行情预测：9 月沥青供应减少 市场需求不温不火..... 7

1.2.1 基本面预测：9 月沥青供应减少..... 7

1.2.2 成本预测：2024 年 9 月国际原油价格或有上涨空间..... 7

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 9 月排产继续减少 库存去库明显..... 8

1.2.4 心态调查：2024 年 9 月沥青市场业者心态偏震荡..... 8

1.2.5 现货行情预测：供需关系好转，沥青价格存上涨空间..... 8

二、基本面分析：8 月沥青供应小幅增加，下游需求不温不火..... 9

2.1 生产：8 月沥青行业生产供应有所增加..... 9

2.1.1 检修：8 月沥青检修损失量环比增加..... 9

2.1.2 产量及产能利用率：8 月沥青产量及产能利用率增加..... 9

2.2 消费：8 月沥青厂家出货量微增..... 10

2.2.1 出货量：8 月沥青供应低位 炼厂出货量微增..... 10

2.3 库存：8 月沥青商业库存整体去库..... 10

2.3.1 库存量：8 月沥青商业库存整体去库..... 10

2.4 进出口：1-7 月沥青行业进口累计同比增加 20.7%，出口累计同比减少 29.8%..... 11

2.4.1 进出口：7 月沥青进环比增加 15.3%，出口环比增加 81.4%..... 11

2.4.2 进口：1-7 月沥青进口量累计同比增加 20.7%..... 12

2.4.3 出口：1-7 月沥青出口累计同比降幅 23.8%..... 13

三、利润：8 月沥青生产利润有所修复..... 13

3.1 理论利润：8 月成本下滑 利润有所好转..... 13

3.2 焦化利润：8 月焦化理论利润小幅上调..... 14

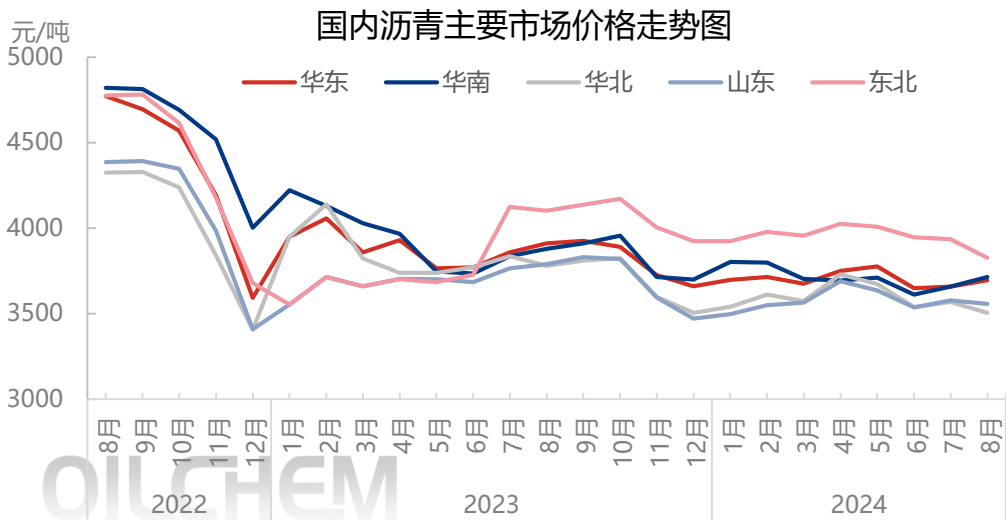
一、行情分析及预测：秋高气爽，沥青市场赶工需求逐渐启动

1.1 行情分析：8 月沥青跟随原油驱动为主，基本面支撑薄弱

1.1.1 现货行情分析：终端需求受资金制约，沥青市场上涨动力有限

8 月，中国沥青市场现货均价 3662.8 元/吨，环比跌 0.4%，同比跌 6.6%，月内沥青市场跟随成本端变化调整，整体沥青市场震荡弱勢运行。

本月成本端支撑乏力，随国际原油大跌后现货看涨情绪放缓，部分期现套利低价资源流出冲击市场，加之炼厂加工利润修复后部分地炼供应稍有恢复，资源竞争加剧，现货价格持续走跌。北方地区受降雨影响，需求进一步延后价格走跌更甚，南方刚需支撑则价格较为坚挺，业者多消耗社会库资源为主。月末随着原油反弹，价格再度出现小幅上涨，且随天气好转，市场刚需增加，部分地区炼厂限量导致现货资源紧张，现货价格出现小幅推涨，提振业者交易信心。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2024/8	2024/7	2023/8	环比%	同比%
中国	3662.8	3678.0	3923.7	-0.4%	-6.6%
华南	3713.8	3657.4	3880.0	1.5%	-4.3%
华东	3695.0	3659.3	3910.9	1.0%	-5.5%
山东	3557.6	3578.8	3788.9	-0.6%	-6.1%
西北	4232.4	4251.4	4296.7	0.1%	0.1%
东北	3828.1	3938.3	4103.3	-2.8%	-6.7%
华北	3503.8	3569.8	3780.9	-1.8%	-7.3%
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	3705	3709	3711	3727	
华东	3692	3685	3700	3700	
山东	3588	3574	3540	3531	
华北	3557	3529	3499	3436	

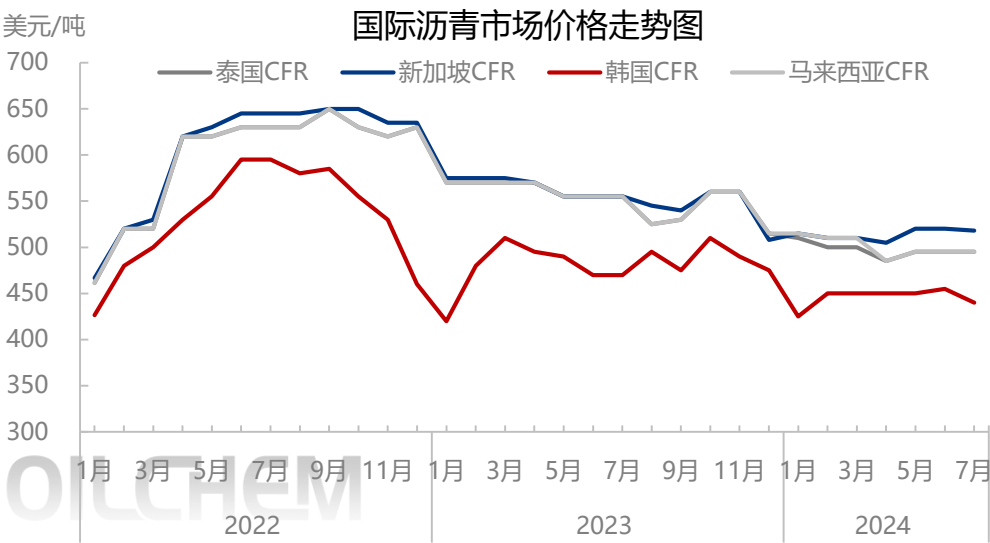
1.1.2 进口价差扩大 业者谨慎采购为主

本月进口沥青预计到港 30 万吨，环比减少 2.6 万吨。

海关数据显示，1-7 月累计进口总量 227.6 万吨，累计同比增加 20.7%。1-7 月累计出口总量 23.3 万吨，累计同比减少 29.8%。按来源国来看，7 月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、韩国、新加坡、阿曼，来自四个地区进口总量为 300783.6 吨，占总进口量的 92.1%；进口增量主要源于阿联酋地区，进口总量为 169568.3 吨，环比增加 51.9% 同比增加 856.3%。

8 月份，据悉韩国沥青招标到港价为 3850 元/吨左右，与国内沥青价格倒挂严重，因此至中国的量较少，多出口至东南亚方向。

新加坡方面，8 月份新加坡沥青到港 5 条船，新加坡 CFR 成交在 505-540 美元/吨，折合人民币在 4169-4451 元/吨，据了解，9 月份因炼厂持续检修，炼厂产量较低，预计本次检修到月底。



沥青外盘市场区域周均价

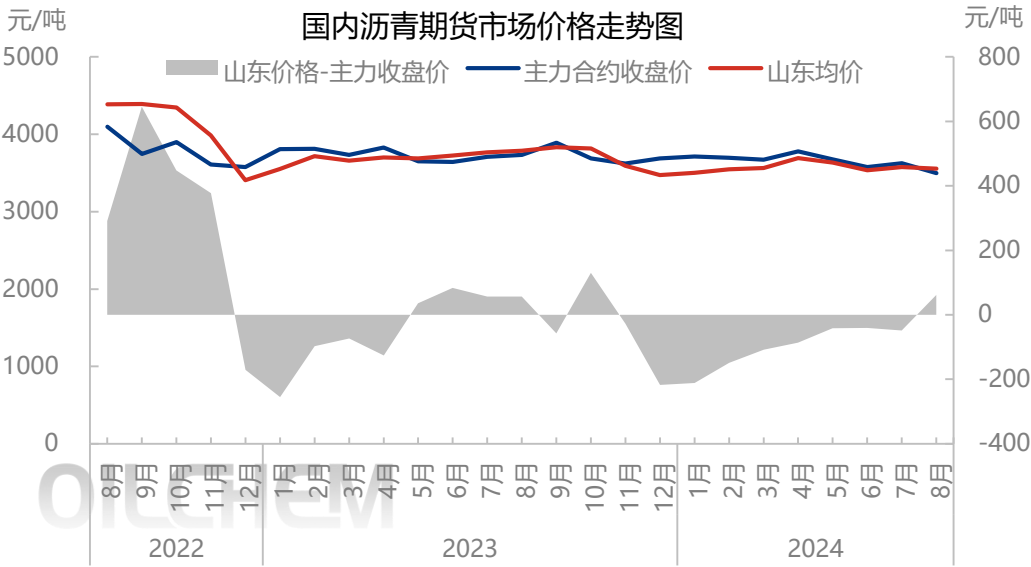
单位：美元/吨

区域	市场	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势
亚洲	韩国CFR	455	450	455	455	
亚洲	新加坡CFR	523	520	523	523	
亚洲	泰国CFR	513	513	513	513	
亚洲	马来西亚CFR	513	513	513	513	

1.1.3 期货行情分析：需求端跟进有限，成本端主导价格波动

8 月沥青期货出现震荡走弱行情为主，虽然月初在低价资源减少、需求预期利好等支撑下，BU2410 合约从 3480 元/吨

快速反弹至 3620 元/吨，但是随着国际原油的下跌以及阴雨天气对于需求的阻碍，期货盘面快速下行至 3440 元/吨附近，虽然短期跟随原油窄幅波动，但是中旬之后，受成本端支撑减弱、炼厂放货积极性增加、需求跟进有限等利空因素影响，期货价格快速走跌，部分套利资源报盘为主，市场恐慌情绪加剧，盘面一度下跌至 3350 元/吨附近，但是考虑国际原油反弹、9 月排产下降、个别炼厂月底合同集中执行等因素影响，盘面反弹至 3490 元/吨附近。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2024 年 8 月	2024 年 7 月	2023 年 8 月	环比%	同比%
主力主连合约	3495.5	3625.2	3708.2	-3.6%	-5.7%

1.1.4 产业链行情分析：8 月沥青产业链价格多数下跌

8 月，沥青产业链产品价格多数下跌。

8 月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格）1 个品种价格上涨，9 个品种价格下跌，1 个品种价格持稳，下跌品种跌幅在-1.5%到-10.2%。

其中 180CST 与 380CST 价格跌幅最大，跌幅 10.2%；其次是 WTI，跌幅 6.7%。

沥青产业链产品月度波动

单位：美元/桶，美元/吨，元/吨

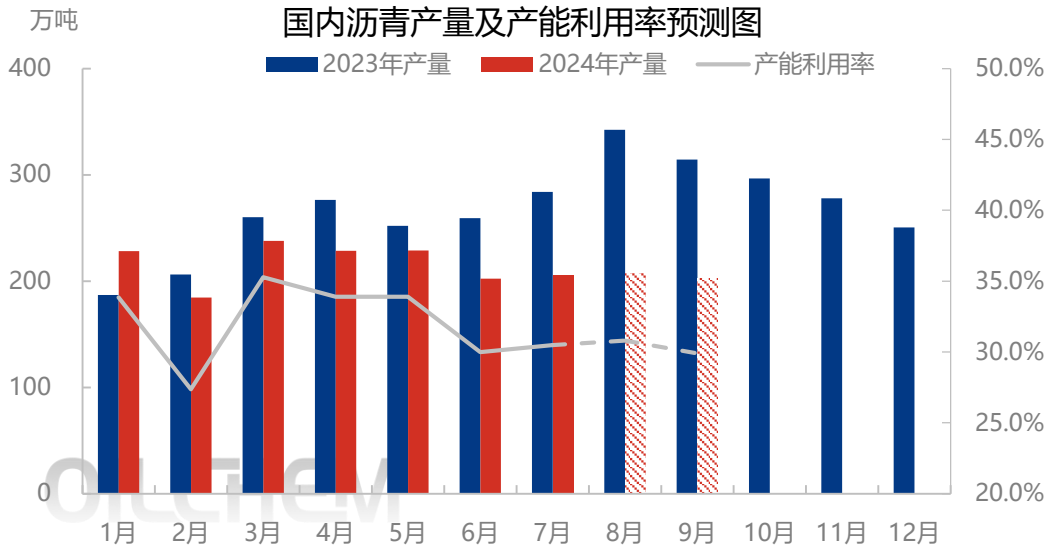
产品	区域/牌号	2024 年 8 月	2024 年 7 月	2023 年 8 月	环比%	同比%
WTI	期货	75.5	80.9	81.3	-6.7%	-7.2%
布伦特	期货	78.8	84.3	85.1	-6.5%	-7.4%
180CST	新加坡	457.3	509.0	540.6	-10.2%	-15.4%
380CST	新加坡	451.9	503.5	532.0	-10.2%	-15.1%
低硫燃料油	舟山	597.8	614.3	623.2	-2.7%	-4.1%
稀释沥青	全国	5202.8	5509.4	5316.7	-5.6%	-2.1%
汽油	山东	8462.0	8592.0	8877.0	-1.5%	-4.7%
柴油（-10#）	山东	7045.0	7198.0	7770.0	-2.1%	-9.3%
石油焦（3B）	山东	1714.0	1714.0	2138.0	0.0%	-19.8%

液化气	山东	5123.0	5109.0	4748.0	0.3%	7.9%
MTBE	山东	6465.0	6693.0	7700.0	-3.4%	-16.0%

1.2 行情预测：9 月沥青供应减少 市场需求不温不火

1.2.1 基本面预测：9 月沥青供应减少

1.2.1.1 生产预测：9 月沥青产量及产能利用率呈现下降趋势



2024 年 8 月国内沥青装置检修涉及产能 675 万吨，预计 2024 年 9 月份月国内沥青装置产能利用率将降至 29.9%，预计产量降至 201.9 万吨。

1.2.1.2 消费预测：2024 年 9 月沥青出货量将增加

2024 年 9 月进入沥青道路施工旺季，多数地区以晴好天气为主，下游终端项目施工赶工阶段，带动出货量增加。因此预计 9 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 192 万吨左右。

9 月份沥青企业出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 9 月 E	2024 年 8 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	192.0	172.1	19.9	11.6%

1.2.1.3 进出口预测：2024 年 9 月沥青进出口量小幅增加

预计 9 月沥青进口量在 34 万吨，出口量在 3.6 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2024 年 9 月商业库存预计持续去库

2024 年 9 月，国内沥青供应预计持续下降，部分炼厂开工维持低位，部分主力炼厂执行合同出货，且仍有部分炼厂释放远期合同，消化厂库库存出货，整体厂库库存预计小幅去库，9 月生产企业月末库存预计在 80 万吨左右。

2024 年 9 月份国内沥青业者消耗社会库库存出货，各地天气条件适宜终端项目施工，各地刚需有所恢复，9 月贸易商库存预计在 200 万吨左右。

1.2.2 成本预测：2024 年 9 月国际原油价格有上涨空间

9 月来看，预计国际油价或有上涨空间。供应方面，OPEC+减产继续，且 9 月后也有延期减产可能，此外地缘局势不稳

定，潜在的供应风险需要提防；需求方面，美国传统燃油消费旺季 9 月上旬将结束，季节性利好逐渐消散，且全球经济和需求疲弱的现状难以迅速改观，仍是市场主要利空，但美联储降息或在 9 月 18 日左右落地，将释放新的利好。从历年油价的 9 月表现来看，油价涨势占据上风。预计 2024 年 9 月国际原油价格或有上涨空间，减产和美联储降息或带来利好支撑，但需求预期弱势仍会抑制反弹空间。WTI 或在 73-80 美元/桶的区间运行，布伦特或在 77-84 美元/桶的区间运行。

1.2.3 供需平衡预测：2024 年 9 月排产继续减少 库存去库明显

沥青供需平衡预测表

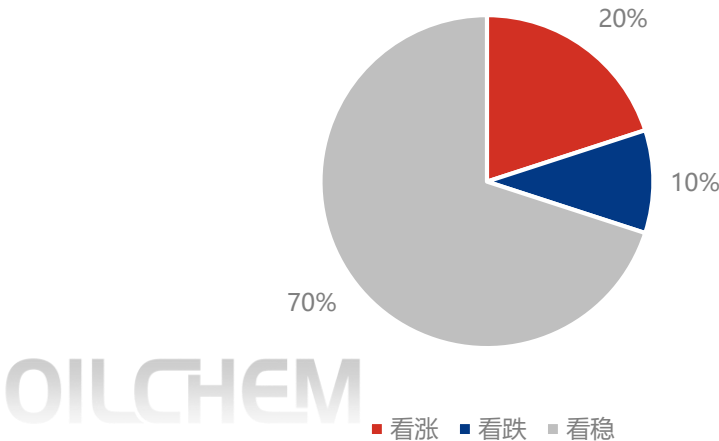
单位：万吨

项目	2024 年 9 月 E	2024 年 8 月 E	环比
期初库存	339	376.1	-9.9%
产量	201.9	207.4	-2.7%
进口量	34	30	13.3%
总供应量	574.9	613.5	-6.3%
出口量	3.6	3.1	16.1%
下游消费量	291.3	271.4	7.3%
总需求量	294.9	274.5	7.4%
期末库存	280	339	-17.4%

1.2.4 心态调查：2024 年 9 月沥青市场业者心态偏震荡

截至 2024 年 8 月 30 日，对中国沥青市场参与者 2024 年 9 月心态调研的结果显示，9 月市场观点：10%看跌，20%看涨，70%看稳。看跌者心态为：国际原油震荡运行，成本端需谨慎，低价期现资源流出。看涨者心态为：9 月份计划排产超预期下滑，金九天气晴好为主，下游终端赶工时节，市场将有所好转。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9月份沥青市场观点调研



1.2.5 现货行情预测：供需关系好转，沥青价格存上涨空间

国际原油宽幅震荡，成本与供需博弈，进入 9 月利好预期将有所增强，供应端来看，9 月计划排产量为 201.9 万吨，环比降幅 2.65%，同比降幅 35.8%，维持低负荷开工状态。需求端来看，金九时节国内晴朗天气居多，北方多数地区进入赶工

阶段，秋高气爽需求有望持续增量，供需差将拉扩明显。整体来看，原油有反弹迹象，供需关系好转，利好因素支撑下，国内沥青市场存上涨空间。

二、基本面分析：8 月沥青供应小幅增加，下游需求不温不火

2.1 生产：8 月沥青行业生产供应有所增加

2.1.1 检修：8 月沥青检修损失量环比下降

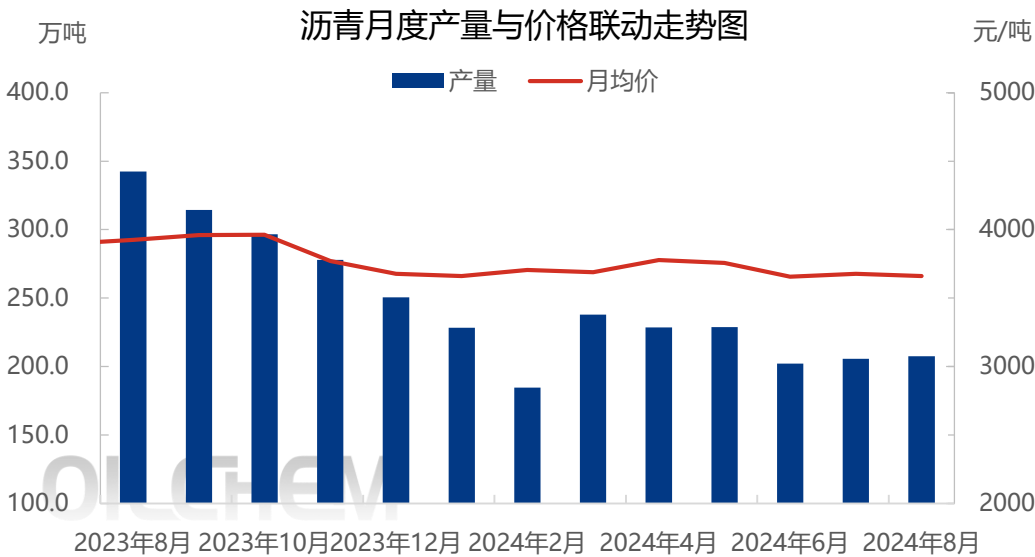
2024 年 8 月，国内沥青产能基数维持 8090 万吨/年。

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
江苏新海	常减压	140	2024/7/29	2024/8/10	40000	常规停产
齐鲁石化	常减压	150	2024/8/30	2024/9/9	18000	转产
东明石化	常减压	180	2024/8/28	未定	16000	转产
中海四川	常减压	35	2024/8/28	未定	2800	常规停产
广西东油	常减压	80	2024/8/25	未定	5600	常规停产
河北伦特	常减压	90	2024/8/18	未定	32500	转产
合计		675			114900	

2.1.2 产量及产能利用率：8 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 8 月 E	2024 年 7 月	2023 年 8 月	环比%	同比%
总产量	全国	207.4	205.7	342.5	0.8%	-39.4%
产能利用率	全国	30.8%	30.5%	50.8%	0.3%	-20.0%

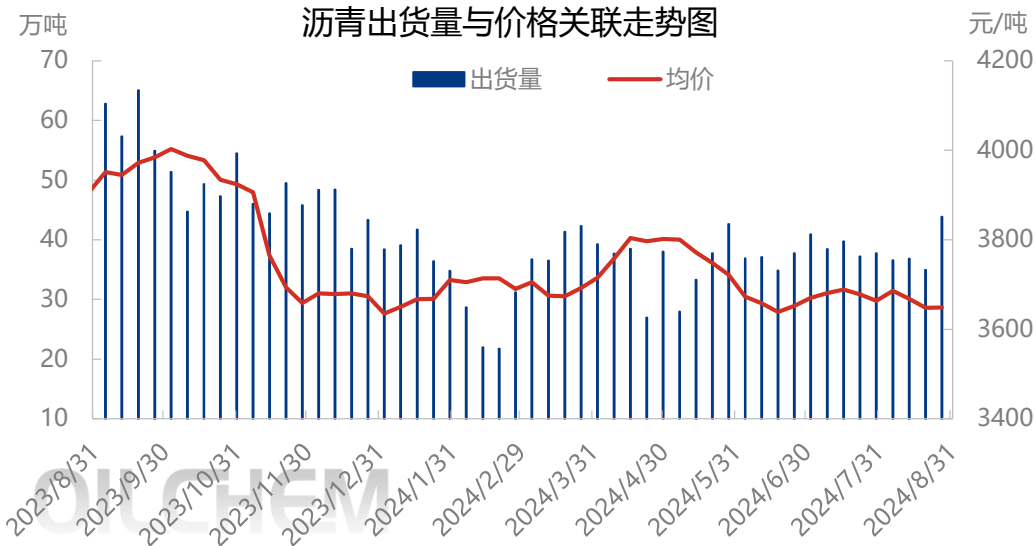
8 月沥青产量预估为 207.4 万吨，环比+0.8 个百分点，同比-39.4 个百分点；本月产能利用率为 30.8%，环比+0.3 个百

分点，同比-20.0 个百分点。

2.2 消费：8 月沥青厂家出货量微增

2.2.1 出货量：8 月沥青供应低位 炼厂出货量微增

2024 年 8 月份沥青月度出货量为 172.1 万吨，较上月环比涨 1.1%。造成 54 家沥青企业出货量增加的主要原因是：8 月上旬多地仍有降雨，出货情况表现一般，但 8 月下旬以后，部分项目进入赶工阶段，出货量增加较为明显。



8 月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2024 年 8 月	2024 年 7 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	172.1	170.2	1.9	1.1%

(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：8 月沥青商业库存整体去库

2.3.1 库存量：8 月沥青商业库存整体去库

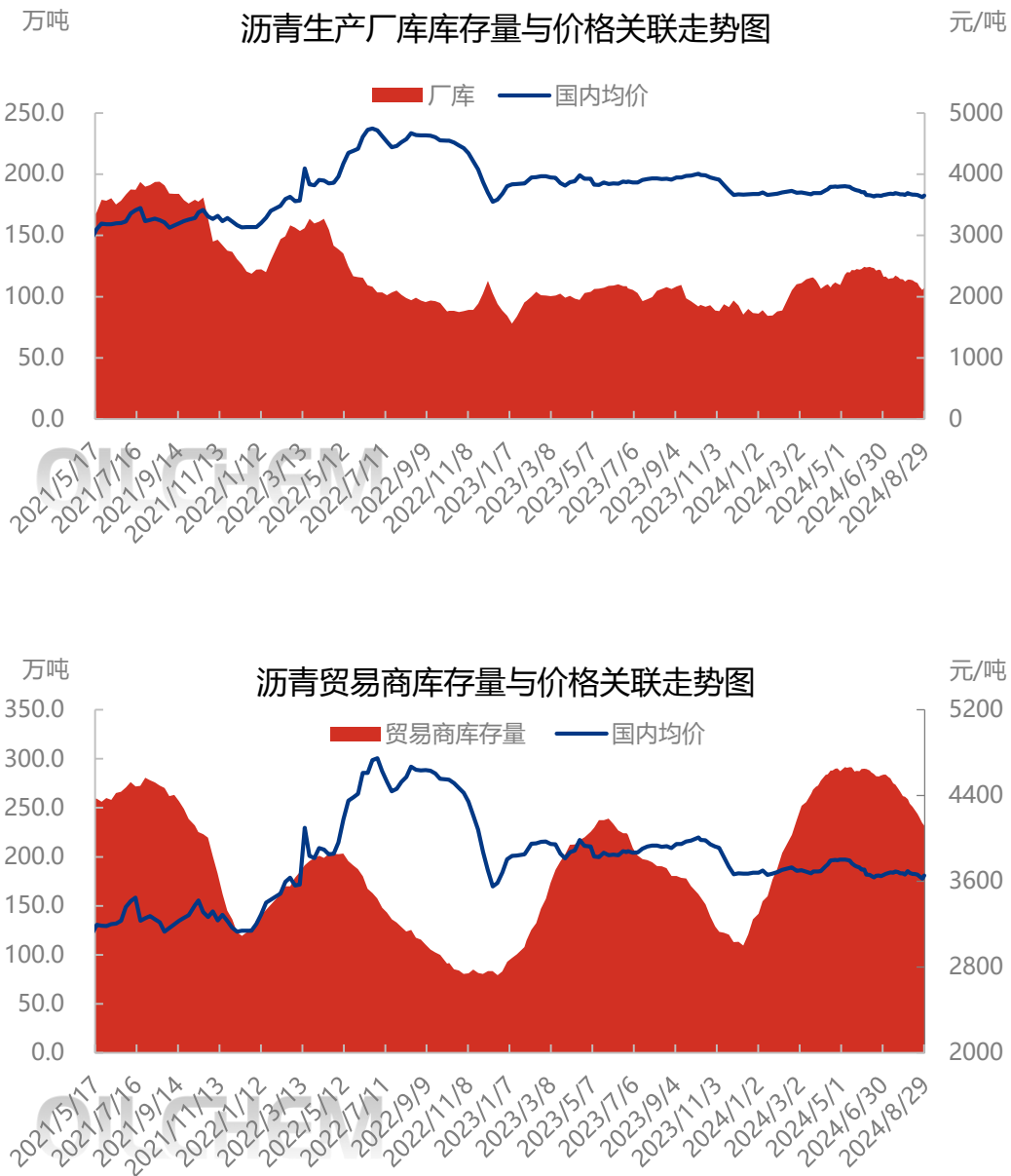
8 月末，国内 54 家沥青样本生产厂库库存共计 107.4 万吨，环比减少 6.0%，同比增加 1.0%。月内厂库去库较为明显，各地区存在不同程度的去库情况，其中华北地区去库较为明显，主要由于部分主力炼厂执行合同出货，且有部分炼厂释放远期合同，消化厂库库存出货，业者提货集中，带动厂库整体去库。

8 月末，国内 104 家沥青样本贸易商库存共计 231.6 万吨，环比减少 11.5%，同比增加 28.5%。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，主要由于区内前期低价合同执行，下游刚需提货以社会库出货为主，带动社会库去库。

2024 年 8 月沥青库存量统计表

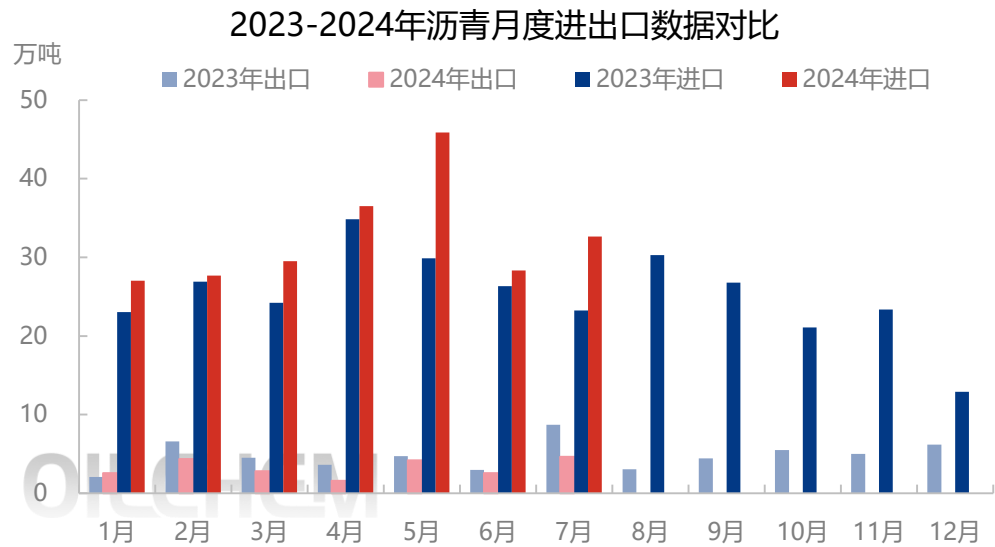
单位：万吨

品类	2024 年 8 月末	环比	2024 年 8 月平均	环比
企业库存量	107.4	-6.1%	115.5	-4.0%
社会库库存量	231.6	-11.5%	247.1	-10.2%



2.4 进出口：1-7 月沥青行业进口累计同比增加 20.7%，出口累计同比减少 29.8%

2.4.1 进出口：7 月沥青进环比增加 15.3%，出口环比增加 81.4%



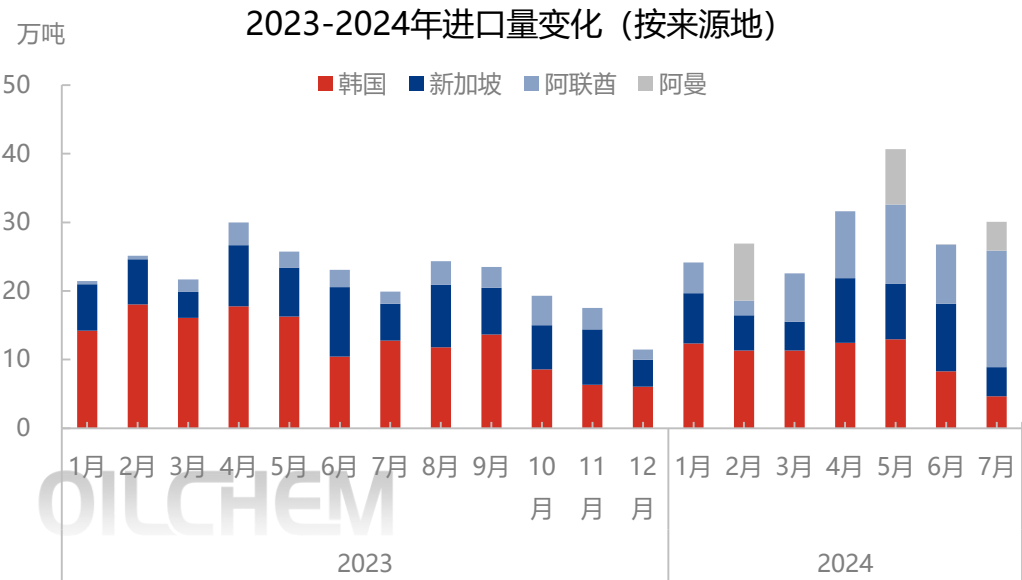
数据来源：中国海关

进口：2024 年 7 月进口沥青总量为 32.6 万吨，环比增加 4.3 万吨，增幅 15.3%；同比增幅 40.3%；1-7 月累计进口总量 227.6 万吨，累计同比增加 20.7%。

出口：2024 年 7 月出口沥青总量为 4.7 万吨，环比增加 2.1 万吨，增幅 81.4%，同比降幅 46.5%；1-7 月累计出口总量 23.3 万吨，累计同比减少 29.8%。

2.4.2 进口：1-7 月沥青进口量累计同比增加 20.7%

隆众资讯报道，1-7 月国内沥青进口量累计 227.6 万吨，较同期增加 39.1 万吨，增幅 20.7% 。

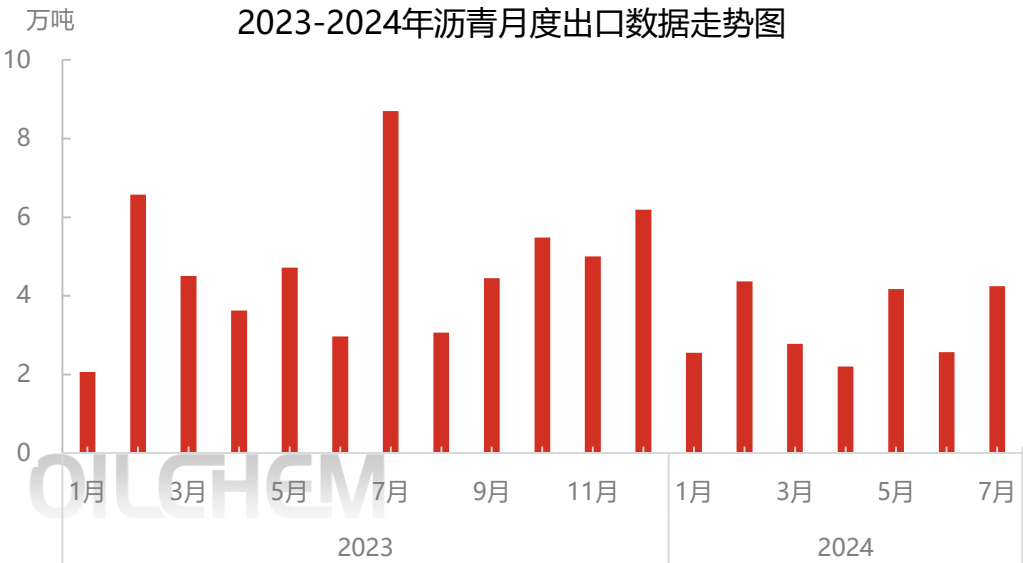


数据来源：中国海关

7 月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、韩国、新加坡、阿曼，来自四个地区进口总量为 30.1 万吨，占总进口量的 92.1%；进口结构逐渐发生变化，7 月进口增量主要源于阿联酋地区，进口总量为 17.0 万吨，环比增加 51.9%同比增加 856.3%。

2.4.3 出口：1-7 月沥青出口累计同比降幅 23.8%

隆众资讯报道，1-7 月，国内沥青出口量累计 23.3 万吨，同比降幅 29.8%。



数据来源：中国海关

沥青 1-7 月主要进出口数据统计

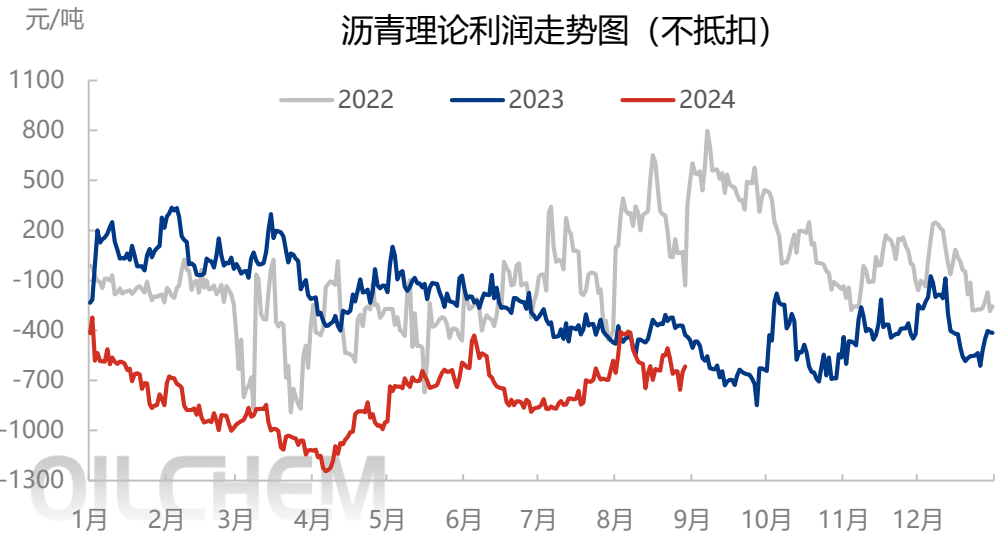
单位：万吨

项目	2024 年 1-7 月累计	2023 年 1-7 月累计	累计同比	24/07	24/06	23/07	环比	同比
进口	227.6	188.5	20.7%	32.6	28.3	23.3	15.3%	40.3%
出口	23.3	33.2	-29.8%	4.7	2.6	8.7	81.4%	-46.5%

数据来源：中国海关

三、利润：8 月沥青生产利润有所修复

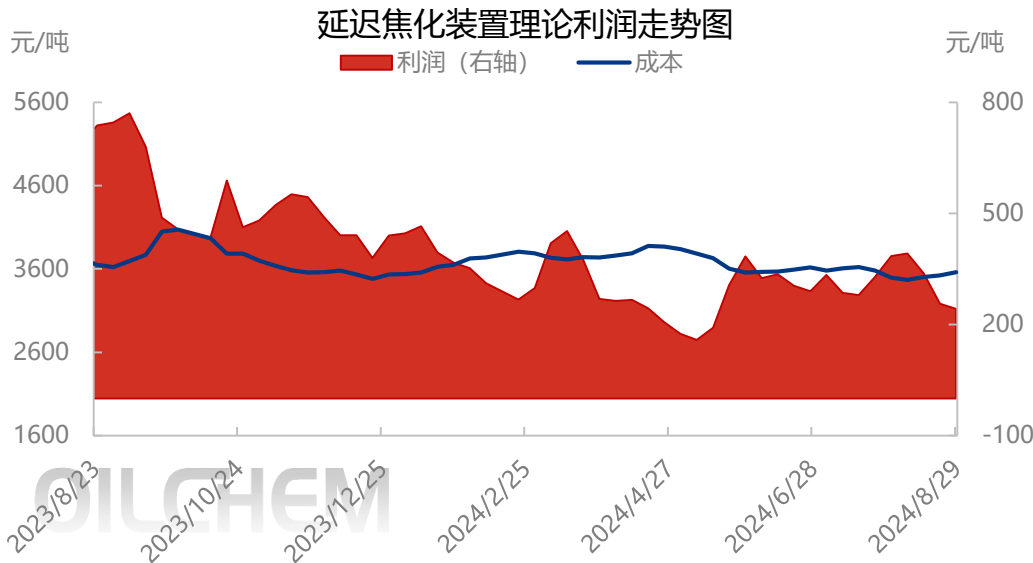
3.1 理论利润：8 月成本下滑 利润有所好转



本月，沥青理论利润月度均值为-579.8 元/吨，环比涨 197.6 元/吨，同比跌 169.4 元/吨。原料成本月度均 4784 元/吨，

环比跌 306 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3480 元/吨，环比跌 32 元/吨。成品方面，8 月原料价格下行明显，利润迅速修复，亏损有所减少。(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：8 月焦化理论利润小幅上调



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 323 元/吨，较上月 307 元/吨上调 16 元/吨或 5.21%。本月汽油月均价较上月均价下调 45 元/吨至 6795 元/吨。柴油月均价较上月均价下调 154 元/吨至 6156 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价下调 26 元/吨至 5544 元/吨，地炼石油焦月均价较上月均价下调 33 元/吨至 1161 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 98 元/吨至 3967 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润窄幅上涨。