

**结论前置**

**本月核心关注点**

1) 美国东部时间 20 日中午，特朗普在国会大厦圆形大厅宣誓就任美国第 47 任总统。随后，特朗普发表就职演讲。美国政府面临信任危机。多年来，激进而腐败的既得利益集团从美国公民身上攫取权力和财富，而美国的社会变得破碎不堪，“几乎无可救药”。美国政府甚至无法应对简单的国内危机，在为外国提供源源不断军援时，却无法为本国人民提供庇护。

2) 初步核算，全年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。房地产开发投资完成情况方面，2024 年，全国房地产开发投资 100280 亿元，比上年下降 10.6%（按可比口径计算）；其中，住宅投资 76040 亿元，下降 10.5%。

**沥青月度核心数据**

数据类型	分类	1 月	12 月	环比幅度	2 月预测	同比幅度	备注
价格	全国现货	3684.1	3658	0.7%	3700	0.5%	元/吨
	期货	3717	3535.6	5.1%	3750	0.2%	元/吨
利润	沥青	-746	-561	-177 (数值)	-600	-377.2 (数值)	元/吨
	焦化	248	115	133 (数值)	230	-170 (数值)	元/吨
供应	产量	209.8	232.6	-9.8%	210.8	-8.1%	万吨
	产能利用率	32	34.5	-2.5(百分点)	32.1	-1.9 (百分点)	
	进口	25	21.3	-17.4%	28	-7.5%	万吨
库存	炼厂库存	71.1	59.6	19.3%	85	-19.0%	万吨
	社会库存	99.6	83.6	19.1%	100	-47.0%	万吨
消费	出货量	135.4	166.7	-18.8%	110	-28.9%	万吨
	出口	5	5.1	-2.0%	6	96.1%	万吨

**本月市场回顾：**

1 月沥青市场价格主要受成本端支撑影响，价格大幅上行，市场需求陆续收尾，现货价格小幅收涨。

**下月行情影响因素预测：**

项目	2 月趋势	影响程度
生产	预期增加	☆☆☆☆
消费	预期减少	☆☆☆☆
库存	预期增加	☆☆☆☆
进口	预期增加	☆☆☆
出口	预期增加	☆☆☆
成本	预期增加	☆☆☆☆

**下月价格预测：**

供应端来看，2 月份国内沥青总计划排产量为 210.8 万吨，环比增加 0.9 万吨，增幅 0.4%，同比增加 26.2 万吨，增幅 14.2%。其中地方炼厂 2 月份计划排产 119.7 万吨，环比下降 5.97%，考虑税务政策调整导致炼厂成本高位，地方炼厂开工积极性一般；需求端来看，2 月份市场刚需将略显平淡，冷空气以及降雨天气对于刚需有所阻碍，少量低价入库投机需求有所增加，对于低价资源有所支撑。整体来看，预计 2 月份现货价格维持高位震荡走势为主。

**下月市场风险提示：**

关注供应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：1 月沥青市场受成本端支撑强势推涨.....	4
1.1 行情分析：成本支撑淡季价格上涨.....	4
1.1.1 现货行情分析：高价成交一般，业者陆续休假离市.....	4
1.1.2 进口资源增加 市场成交多在低位.....	5
1.1.3 期货行情分析：1 月沥青期货价格偏强运行.....	5
1.1.4 产业链行情分析：1 月沥青产业链价格全线上行.....	6
1.2 行情预测：2025 年 2 月沥青供应小幅增加 下游需求持续减少.....	6
1.2.1 基本面预测：2025 年 2 月沥青供应增加.....	7
1.2.2 成本预测：2025 年 2 月国际油价或有下跌空间.....	7
1.2.3 供需平衡预测：2025 年 2 月沥青排产小增.....	8
1.2.4 心态调查：2025 年 2 月沥青市场业者心态整体持稳.....	8
1.2.5 现货行情预测：炼厂成本处于高位，沥青价格高位震荡.....	8
二、基本面分析：1 月沥青供应减少，市场成交多在低位.....	8
2.1 生产：1 月沥青行业生产供应有所下降.....	8
2.1.1 检修：1 月沥青检修损失量环比增加.....	9
2.1.2 产量及产能利用率：1 月沥青产量及产能利用率下降.....	9
2.2 消费：1 月沥青厂家出货量下降.....	9
2.2.1 出货量：1 月供应低位需求转弱 沥青出货量减少.....	9
2.3 库存：1 月沥青商业库存整体累库.....	10
2.3.1 库存量：1 月沥青商业库存整体累库.....	10
2.4 进出口：1-12 月沥青行业进口累计同比增加 14.3%，出口累计同比降幅 16.9%.....	11
2.4.1 进出口：12 月沥青进口环比下降 18.9%，出口环比下降 38.3%.....	11
2.4.2 进口：1-12 月沥青行业进口累计同比增加 14.3%.....	12
2.4.3 出口：1-12 月沥青出口累计同比降幅 16.9%.....	13
三、利润：1 月沥青生产利润亏损状态加剧.....	13
3.1 理论利润：1 月成本价格上涨 综合利润亏损增加.....	13
3.2 焦化利润：1 月焦化理论利润走势上行.....	14

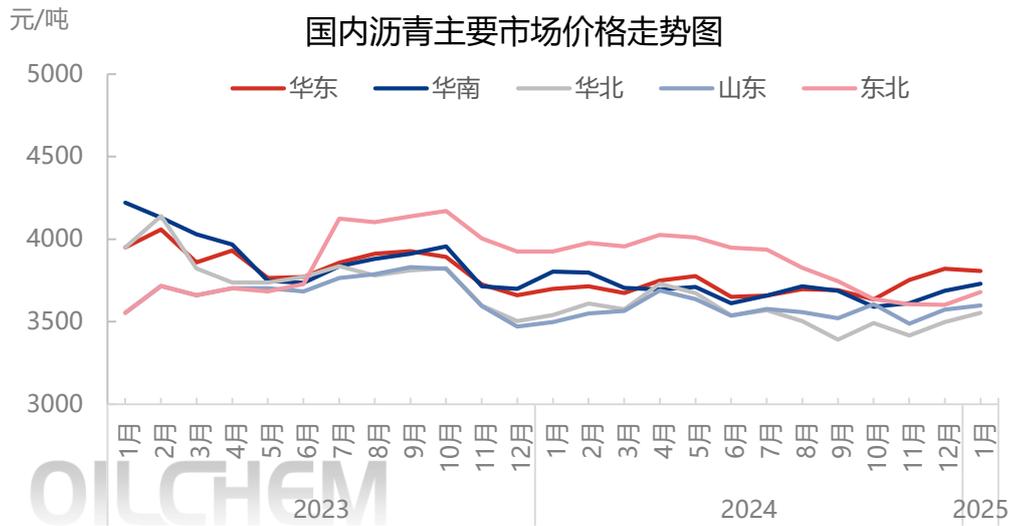
一、行情分析及预测：1月沥青市场受成本端支撑强势推涨

1.1 行情分析：成本支撑淡季价格上涨

1.1.1 现货行情分析：高价成交一般，业者陆续休假离市

1月，中国沥青市场现货均价3684.1元/吨，环比涨0.7%，同比涨0.5%，月内国际原油大幅上涨对于成本端支撑明显，部分炼厂报价大幅上行。

本月上旬，市场刚需收尾逐渐结束，各品牌资源竞争激烈，市场高价成交氛围一般，现货成交仍以低价为主；本月中下旬受国际原油大幅上涨带动，成本端提振明显，多地区沥青现货价格淡季逆势上行，价格推涨明显，然实际下游需求收缩，刚需趋于平淡，临近春节假期，部分业者改性生产陆续收尾暂停，市场高价采购积极性较低，成交略显低迷，虽然部分市场价格近期有所回落，但多数业者采货心态仍旧谨慎。



国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

地区	2025/1	2024/12	2024/1	环比%	同比%
中国	3684.1	3658.0	3666.0	0.7%	0.5%
华南	3730.3	3688.1	3802.7	1.1%	-1.9%
华东	3806.6	3823.1	3700.5	-0.4%	2.9%
山东	3599.2	3572.6	3500.0	0.7%	2.8%
西北	3869.7	3903.6	4068.2	-0.9%	-4.9%
东北	3678.9	3602.9	3925.0	2.1%	-6.3%
华北	3553.9	3498.3	3544.5	1.6%	0.3%
西南	4023.9	3981.7	4068.2	1.1%	-1.1%

沥青中国市场区域周度均价

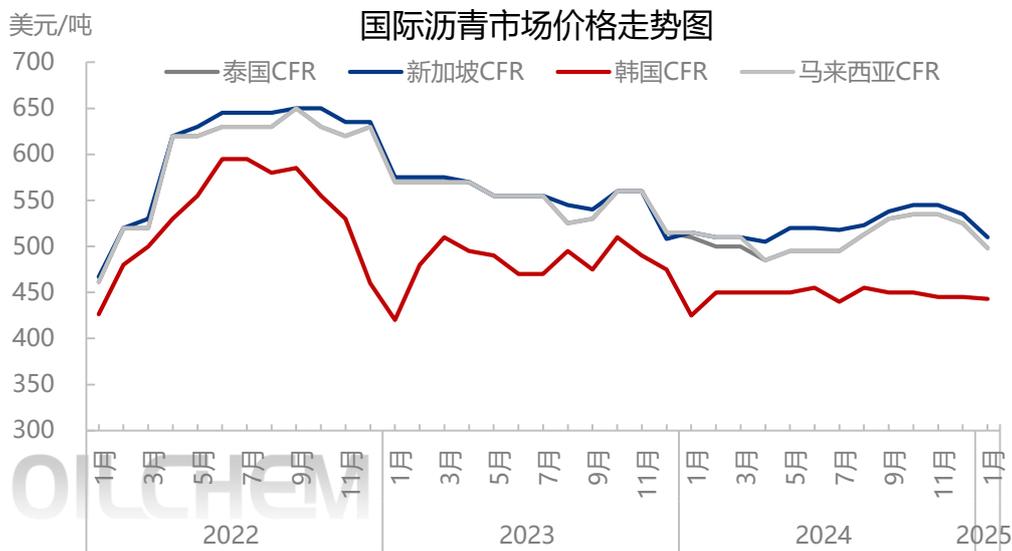
单位：元/吨

地区	第一周	第二周	第三周	第四周	趋势线
华南	3675	3733	3763	3755	
华东	3780	3813	3832	3800	
山东	3565	3606	3626	3600	
华北	3474	3565	3594	3590	

### 1.1.2 进口资源增加 市场成交多在低位

本月进口沥青预计到港 25 万吨，环比增加 3.7 万吨。

海关数据显示，1-12 月累计进口总量 346.3 万吨，累计同比增幅 14.3%。按来源国来看中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、新加坡、韩国及俄罗斯，来自四地进口总量为 20.3 万吨，占总进口量的 95.2%；12 月份进口来自伊拉克环比下降明显，减少 4.1 万吨，降幅 94.4%。1-12 累计出口总量 47.7 万吨，累计同比降幅 16.9%。



### 沥青外盘市场区域周均价

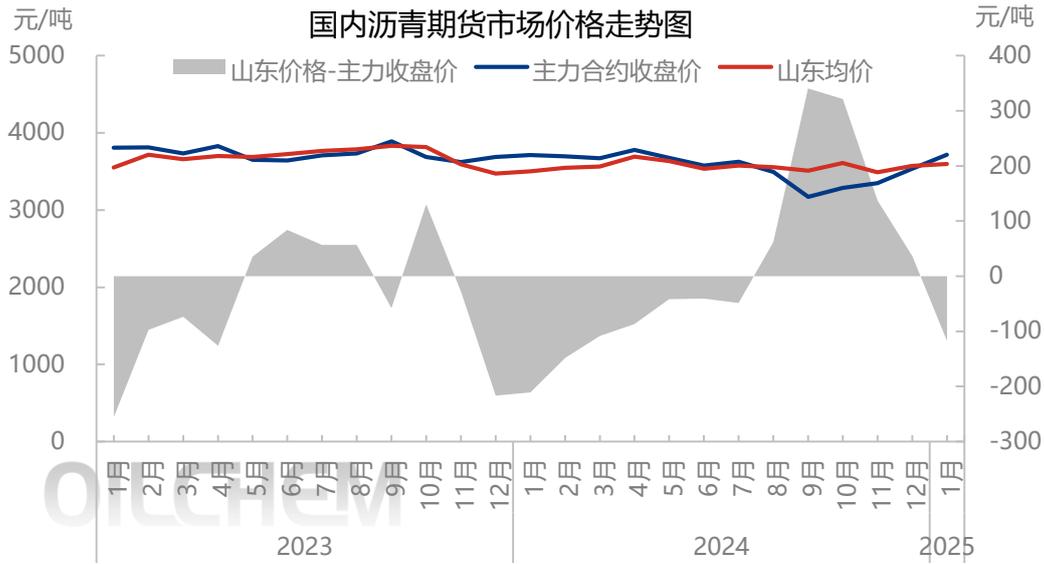
单位：美元/吨

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	443	443	
亚洲	新加坡CFR	535	510	510	510	
亚洲	泰国CFR	498	498	498	498	
亚洲	马来西亚CFR	498	498	498	498	

数据来源：隆众资讯

### 1.1.3 期货行情分析：1 月沥青期货价格偏强运行

1 月份沥青期货强势运行为主，虽然月初期货价格小幅走跌，但是随着国际原油上涨以及税务政策等利好因素带动，盘面出现快速拉升，主力合约 BU2503 从 3600 元/吨上涨至 3850 元/吨附近，临近春节假期，现货基本面小幅走弱，盘面价格高位回调，但是仍维持偏强运行，运行区间在 3680-3800 元/吨之间。



沥青期货价格走势表

单位：元/吨

项目	2025年1月	2024年12月	2024年1月	环比%	同比%
主力主连合约	3717.0	3535.6	3711.0	5.1%	0.2%

1.1.4 产业链行情分析：1月沥青产业链价格全线上行

1月，沥青产业链产品价格全线上行。

1月，在隆众资讯监测的沥青产业链 11 个品种（11 个价格）中，11 个品种价格全线上涨，上涨品种涨幅在 0.4%到 11.7%。

其中石油焦（3B）价格涨幅最大，涨幅 11.7%；其次是汽油，涨幅 9.6%。

沥青产业链产品月度波动

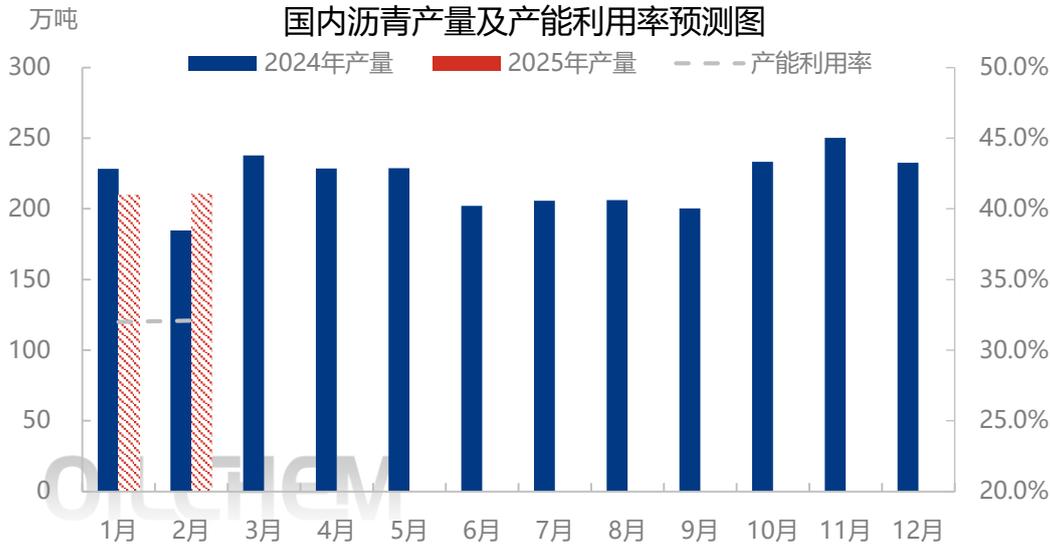
单位：美元/桶，美元/吨，元/吨

产品	区域/牌号	2025年1月	2024年12月	2024年1月	环比%	同比%
WTI	期货	75.1	69.5	73.9	8.0%	1.7%
布伦特	期货	78.4	73.0	79.2	7.4%	-1.0%
180CST	新加坡	478.5	445.2	441.9	7.5%	8.3%
380CST	新加坡	474.3	436.8	432.3	8.6%	9.7%
低硫燃料油	舟山	576.5	563.3	620.6	2.3%	-7.1%
稀释沥青	全国	5410.2	5016.3	5308.9	7.9%	1.9%
汽油	山东	8482.2	7737.6	8439.3	9.6%	0.5%
柴油（-10#）	山东	6895.8	6830.3	7126.8	1.0%	-3.2%
石油焦（3B）	山东	2519.5	2255.2	1835.8	11.7%	37.2%
液化气	山东	4938.1	4920.7	4781.3	0.4%	3.3%
MTBE	山东	5949.5	5545.2	6488.7	7.3%	-8.3%

1.2 行情预测：2025年2月沥青供应小幅增加 下游需求持续减少

1.2.1 基本面预测：2025 年 2 月沥青供应增加

1.2.1.1 生产预测：2025 年 2 月沥青产量及产能利用率微增



2025 年 1 月国内沥青装置检修涉及产能 640 万吨, 预计 2025 年 2 月份月国内沥青装置产能利用率增加 0.1% 至 32.1%, 预计产量增加至 210.8 万吨。

1.2.1.2 消费预测：2025 年 2 月淡季及春节影响 出货量有所下滑

2025 年 2 月春节假期穿插, 下游道路终端项目收尾后陆续恢复, 入库需求较为集中, 炼厂出货量持续下降。因此预计 2 月沥青 54 家样本企业出货量大概在 110 万吨左右。

2025 年 2 月份沥青企业出货量统计

单位: 万吨

品类	2025 年 2 月 E	2025 年 1 月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	110.0	135.4	-25.4	-18.8%

1.2.1.3 进出口预测：2025 年 2 月沥青进出口量增加

预计 2025 年 2 月沥青进口量在 28 万吨, 出口量在 6 万吨左右。

1.2.1.4 库存预测：2025 年 2 月商业库存预计小幅累库

2025 年 2 月, 国内沥青企业供应相对稳定, 部分冬储资源持续供应, 炼厂供应变化不大, 2 月生产企业月末库存预计在 85 万吨左右。

2025 年 2 月, 2 月穿插春节假期, 业者离市后终端短期需要一定恢复开工的阶段, 部分资源预计入社会库后存在一定消化时间段, 2 月贸易商库存预计在 100 万吨左右。

1.2.2 成本预测：2025 年 2 月国际油价或有下跌空间

2 月来看, 预计国际油价或有下跌空间。供应方面, OPEC+ 减产氛围延续叠加美国可能加强对伊朗制裁, 继续提供利好支撑, 美国原油产量提升或难在短期内奏效, 因此整体来看供应存利好支撑; 需求方面, 今年欧美局部严寒天气影响有限, 市场对特朗普新政更为关注, 加征关税可能引发贸易争端风险, 拖累全球经济和原油需求预期。此外美国原油库存进入累库阶段, 强势美元也抑制油价反弹空间。从历年油价的 2 月表现来看, 油价涨势占优, 不过今年特朗普政策形成新的市场焦点, 其政策利空油价居多, 因此需要提防下行风险。预计 2025 年 2 月国际原油价格或有下跌空间, 特朗普新政和强势美元均带

来利空压力。WTI 或在 67-74 美元/桶的区间运行，布伦特或在 71-78 美元/桶的区间运行。

### 1.2.3 供需平衡预测：2025 年 2 月沥青排产小增

#### 沥青供需平衡预测表

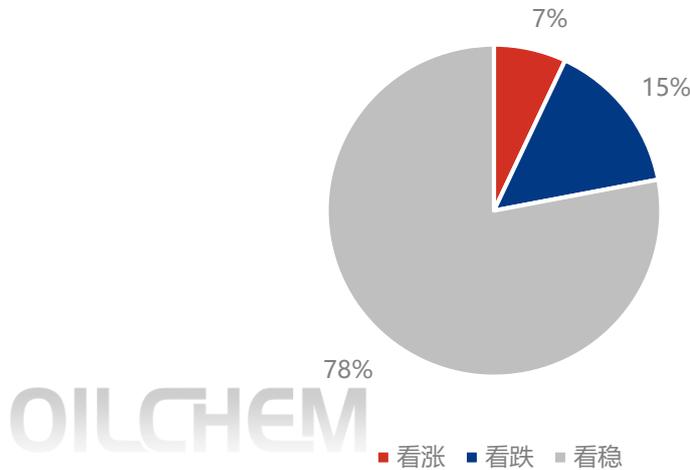
单位：万吨

项目	2025 年 2 月 E	2024 年 1 月	环比
期初库存	170.7	143.2	19.2%
产量	210.8	209.8	0.5%
进口量	28	25	12.0%
总供应量	409.5	378	8.3%
出口量	6	5	20.0%
下游消费量	218.5	202.3	8.0%
总需求量	224.5	207.3	8.3%
期末库存	185	170.7	8.4%

### 1.2.4 心态调查：2025 年 2 月沥青市场业者心态整体持稳

截至 2024 年 1 月 31 日，对中国沥青市场参与者 2025 年 2 月心态调研的结果显示，2 月市场观点：15%看跌，7%看涨，78%看稳。看跌者心态为：进入 2 月后，穿插春节假期，业者陆续离市，交投氛围转弱明显，对市场存一定利空。看涨者心态为：原油偏强运行，成本端存一定利好支撑。看稳者心态为：市场利好利空交织，市场暂无明显矛盾，维持震荡走势。

2025年2月份沥青市场观点调研



### 1.2.5 现货行情预测：炼厂成本处于高位，沥青价格高位震荡

供应端来看，2 月份国内沥青总计划排产量为 210.8 万吨，环比增加 0.9 万吨，增幅 0.4%，同比增加 26.2 万吨，增幅 14.2%。其中地方炼厂 2 月份计划排产 119.7 万吨，环比下降 5.97%，考虑税务政策调整导致炼厂成本高位，地方炼厂开工积极性一般；需求端来看，2 月份市场刚需将略显平淡，冷空气以及降雨天气对于刚需有所阻碍，少量低价入库投机需求有所增加，对于低价资源有所支撑。整体来看，预计 2 月份现货价格维持高位震荡走势为主。

## 二、基本面分析：1 月沥青供应减少，市场成交多在低位

### 2.1 生产：1 月沥青行业生产供应有所下降

### 2.1.1 检修：1月沥青检修损失量环比增加

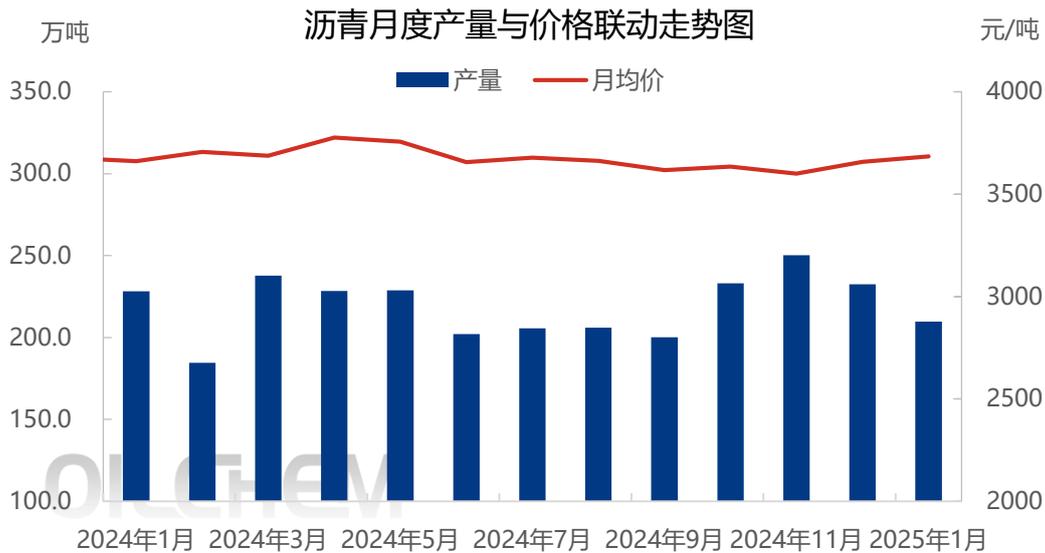
2025年1月，国内沥青产能基数降至7870万吨/年。

#### 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
中油高富	常减压	150	2025/1/30	2025/2/15	115000	常规停产
东方华龙	常减压	150	2025/1/28	未定	28000	常规停产
云南石化	常减压	70	2025/1/23	未定	42000	转产
中化泉州	常减压	60	2025/1/5	未定	56000	转产
大连锦源	常减压	100	2025/1/6	未定	28000	常规停产
塔河石化	常减压	50	2025/1/1	未定	8400	转产
辽宁华路	常减压	60	2024/12/28	未定	28000	常规停产
<b>合计</b>		<b>640</b>			<b>305400</b>	

### 2.1.2 产量及产能利用率：1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，%

项目	企业	2025年1月E	2024年12月	2024年1月	环比%	同比%
总产量	全国	209.8	232.6	228.2	-9.8%	-8.1%
产能利用率	全国	32.0%	34.5%	33.8%	-2.5%	-1.9%

数据来源：隆众资讯

1月沥青产量预估为209.8万吨，环比-9.8个百分点，同比-8.1个百分点；本月产能利用率为32.0%，环比-2.5个百分点，同比-1.9个百分点。

### 2.2 消费：1月沥青厂家出货量下降

#### 2.2.1 出货量：1月供应低位需求转弱 沥青出货量减少

2025年1月份沥青月度出货量为135.4万吨，较上月环比跌18.8%。造成54家沥青企业出货量下降的主要原因是：北方地区下游终端需求寥寥无几，业者合同提货入库为主，南方地区赶工收尾需求，叠加受春节假期影响，物流运输停滞，出货量下降明显。



### 1月份沥青厂家出货量统计

单位：万吨

品类	2025年1月	2024年12月	涨跌值	涨跌幅
厂家出货量	135.4	166.7	-31.3	-18.8%

(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：1月沥青商业库存整体累库

#### 2.3.1 库存量：1月沥青商业库存整体累库

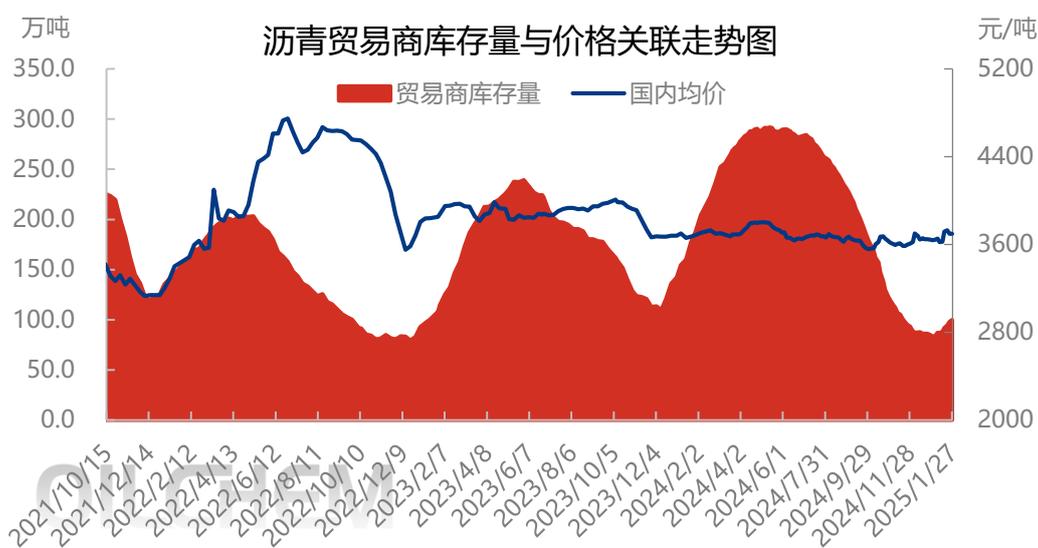
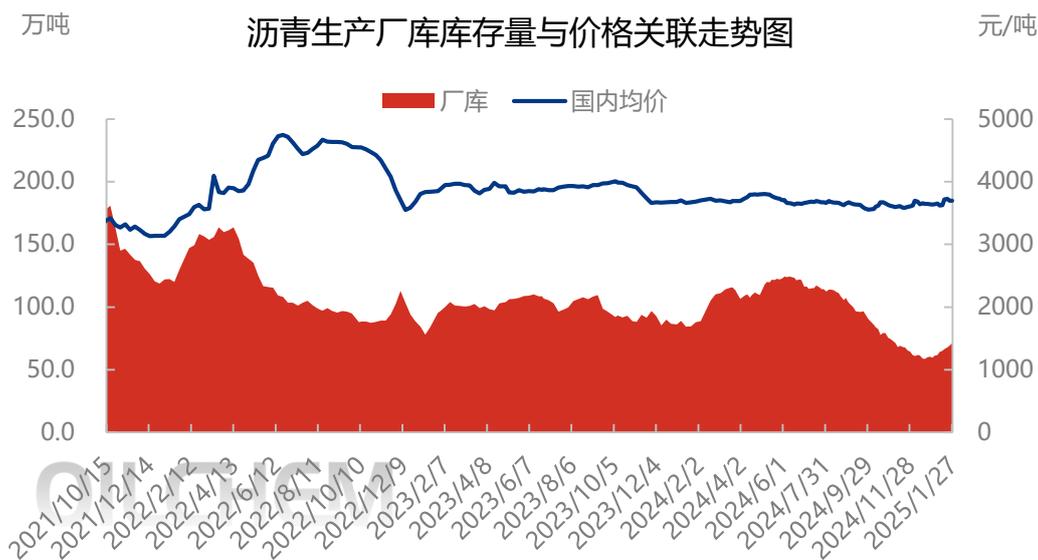
1月末，国内54家沥青样本生产厂库存共计71.1万吨，环比增加19.3%，同比减少19.0%。月内各地区沥青厂库持续累库，其中山东地区厂库累库较多，主要由于区内部分炼厂稳定生产，临近年关物流进入假期模式，厂内资源短期发货受阻，库存有所增加。

1月末，国内104家沥青样本贸易商库存共计99.6万吨，环比增加19.1%，同比减少47.0%。月内各地区社会库库存累库明显，其中山东地区社会库累库较多，主要由于主营炼厂管输至周边社会库资源入库，加之进口资源到港入库，带动社会库累库。

### 2025年1月沥青库存量统计表

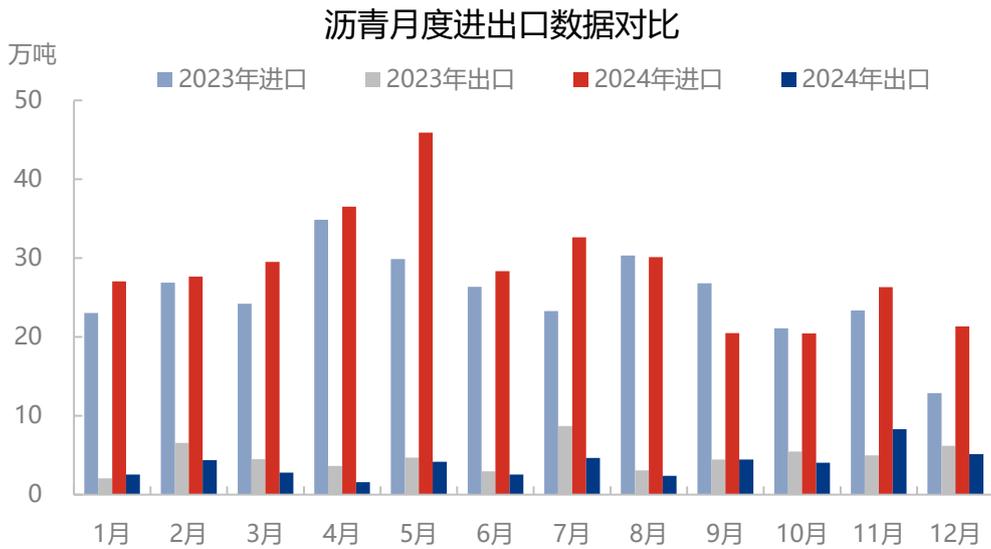
单位：万吨

品类	2025年1月末	环比	2025年1月平均	环比
企业库存量	71.1	19.3%	65.9	9.3%
社会库库存量	99.6	19.1%	91.1	5.6%



**2.4 进出口：1-12月沥青行业进口累计同比增加14.3%，出口累计同比降幅16.9%**

**2.4.1 进出口：12月沥青进口环比下降18.9%，出口环比下降38.3%**



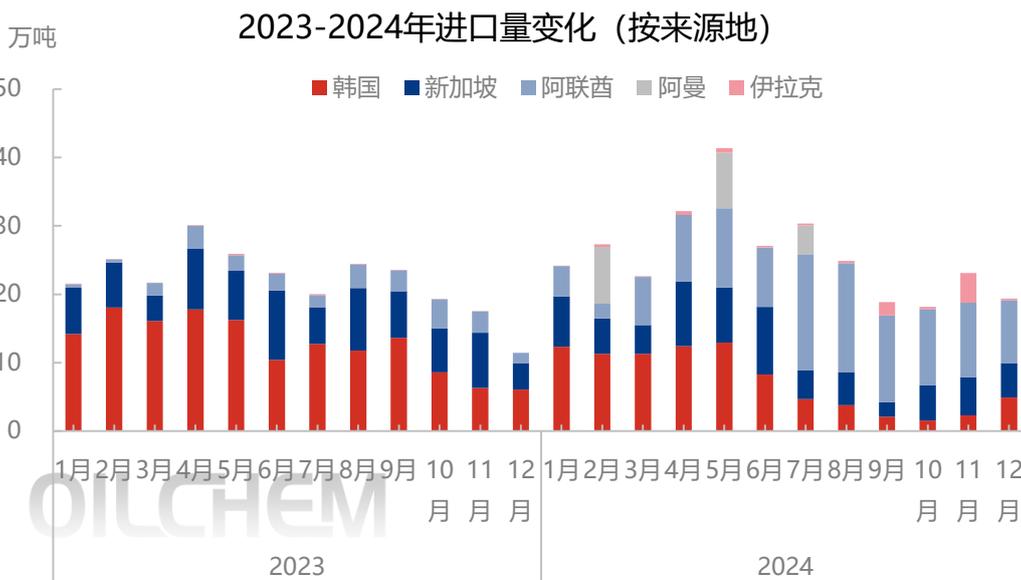
数据来源：中国海关

海关数据显示，2024年12月进口沥青总量为21.3万吨，环比降幅18.9%；同比增幅65.7%；1-12月累计进口总量346.3万吨，累计同比增幅14.3%。随国内需求下滑，同时进口沥青均价为397.1美元/吨，环比涨幅2.1%，高价下游接货积极性减弱致使整体进口量下滑。

海关数据显示，2024年12月沥青出口量为5.1万吨，环比降幅38.3%，同比降幅17.2%；1-12月累计出口总量47.7万吨，累计同比降幅16.9%。12月份出口目的地减少澳大利亚和菲律宾。沥青月度出口均价为563.6美元/吨，环比跌幅4.0%，出口价格走低致使整体出口积极性下滑。

#### 2.4.2 进口：1-12月沥青行业进口累计同比增加14.3%

隆众资讯报道，1-12月国内沥青进口量累346.3万吨，同比增幅14.3%。主要进口来自阿联酋地区增量明显，2024年进口量为120.5万吨，同比增加92.3万吨，增幅327.8%。



数据来源：中国海关

2024年12月，中国石油沥青进口量在万吨及以上的地区为：阿联酋、新加坡、韩国及俄罗斯，来自四地进口总量为

20.3 吨，占总进口量的 95.2%；12 月份进口来自伊拉克环比下降明显，减少 4.1 万吨，降幅 94.4%。

### 2.4.3 出口：1-12 月沥青出口累计同比降幅 16.9%

隆众资讯报道，12 月沥青出口量为 5.1 万吨，环比增幅 38.3%，同比降幅 17.2%；其中出口地减少澳大利亚及菲律宾，两地出口量环比 11 月减少 3.9 万吨。1-12 月，国内沥青出口量累计 47.7 万吨，同比降幅 16.9%。



数据来源：中国海关

### 沥青 1-12 月主要进出口数据统计

单位：万吨

项目	2024 年 1-12 月累计	2023 年 1-12 月累计	累计同比	24/12	24/11	23/12	环比	同比
进口	346.3	302.9	14.3%	21.3	26.3	12.9	-18.9%	65.7%
出口	47.7	57.4	-16.9%	5.1	8.3	6.2	-38.3%	-17.2%

数据来源：中国海关

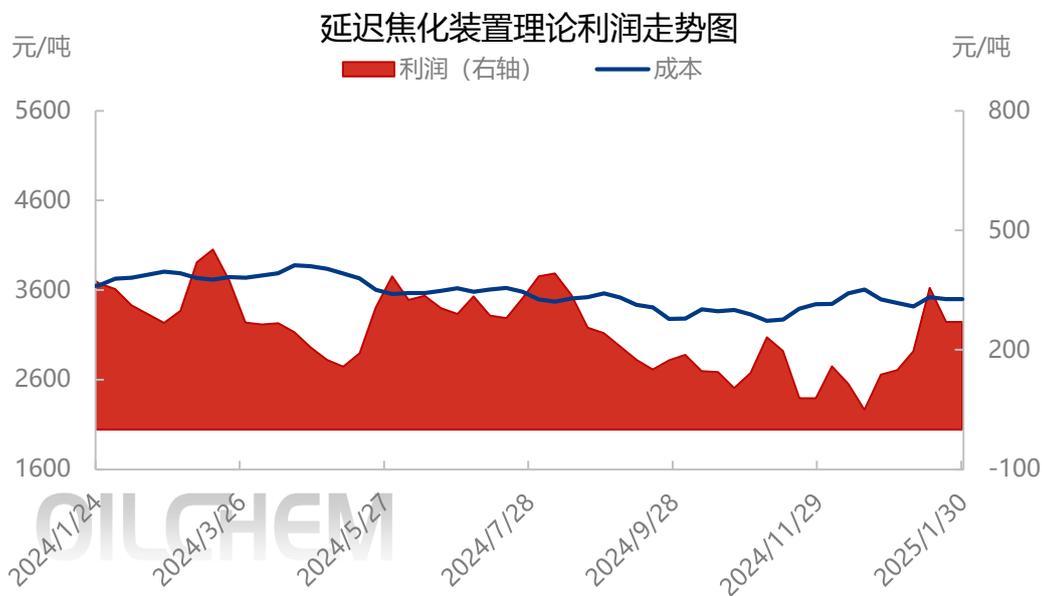
## 三、利润：1 月沥青生产利润亏损状态加剧

### 3.1 理论利润：1 月成本价格上涨 综合利润亏损增加



本月，沥青理论利润月度均值为-746 元/吨，环比跌 177 元/吨，同比跌 93 元/吨。原料成本月度均 4989 元/吨，环比涨 379 元/吨，山东地炼沥青本月度均价 3578 元/吨，环比涨 69 元/吨。成品方面，1 月原料价格涨幅高于沥青，整体不抵扣状态利润亏损进一步拉大，炼厂生产积极性有所受阻。(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：1 月焦化理论利润走势上行



本月，山东地区平均延迟焦化利润为 248 元/吨，较上月 115 元/吨上调 133 元/吨，涨幅 115.65%。本月汽油月均价较上月均价上调 299 元/吨至 6482 元/吨，柴油月均价较上月均价上调 31 元/吨至 5961 元/吨，焦化蜡油月均价较上月均价上调 232 元/吨至 4900 元/吨，地炼石油焦月均价较上月均价上调 94 元/吨至 1366 元/吨。原料方面，本月焦化料价格较上月均价下调 55 元/吨至 3931 元/吨。本月延迟焦化装置平均利润宽幅上行。