

2024 年度沥青市场总结

——云沥青 2024 年 12 月 19 日

一、沥青供应现状

1. 沥青产能

截止 2024 年 12 月，全国沥青总产能 7913 万吨，今年国内沥青厂产能整体保持稳定，河北港盛石化因股份变化，今年多数时间停产沥青，10 月起开始加工一批原料，复产沥青，四川盛马化工 10 月中下旬起开始稳定生产沥青，因此今年新增沥青产能 135 万吨。

因多数炼厂加工原料为进口原油，因此国内沥青产能基本集中在沿海地区，其中华东、华北、东北地区是国内沥青主要生产地，华东地区沥青总产能 4206 万吨，占全国沥青产能的 54%，山东集中多数地炼沥青产能，比如京博石化、东明石化、胜星石化、金诚石化、齐成石化、源润石化等炼厂。东北地区沥青产能 860 万吨，占全国沥青产能的 11%，东北个别炼厂虽然原油加工能力很大，但沥青为副产品，因此沥青产能相对偏低。华南沥青产能 985 万吨，占比 13%，今年广东揭阳石化开始生产沥青，京博海南炼厂也开始稳定供应沥青。华北地区沥青产能 1185 万吨，占比 15%，其中多数沥青厂集中在河北省，如鑫海化工、河北伦特、凯意石化等炼厂。

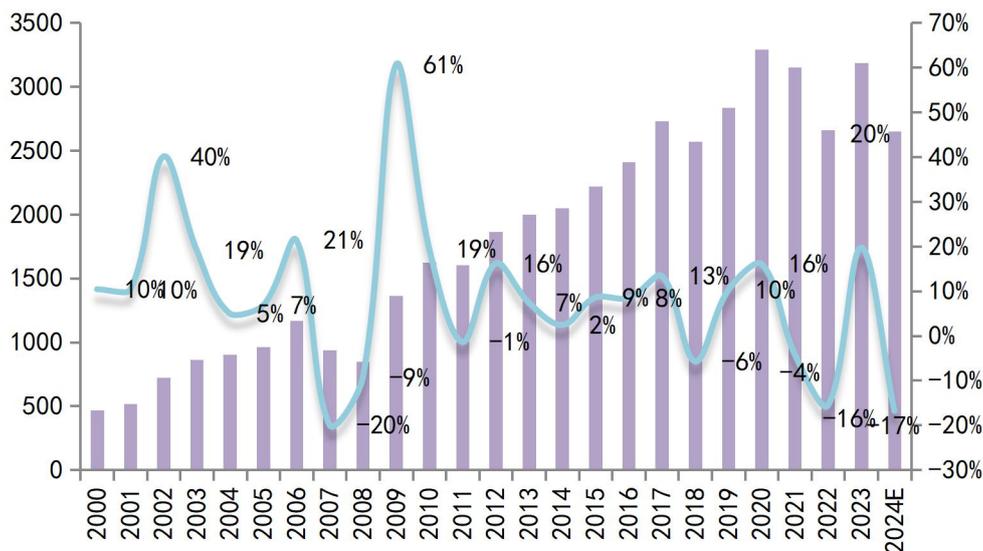
表 1. 中国沥青产能分布 (分地区, 单位: 万吨/年)

地区	2024 沥青产能	结构比%
华北	1185	15
东北	860	11
华东	4206	54
华中	182	2
华南	985	13
西南	235	2
西北	260	3
全国	7913	100

2. 沥青产量

2024 年国际原油价格波动区间收敛，布伦特原油价格多数时间在 70-90 美元/桶区间震荡，成本端维持相对高位，今年沥青厂长时间处于亏损状态，导致大部分地炼生产积极性不高。据云沥青统计，2024 年中国沥青产量预计在 2648 万吨，同比减少 538 万吨，同比下降 17%。

图 1. 中国沥青产量变化 (单位: 万吨)



分集团看，2024年地炼沥青产量为预计1368万吨，同比大幅减少538万吨，下降26%，今年整体原油价格高位震荡，采购原料成本居高不下，沥青厂加工利润多数时间处于负值，部分地炼维持低负荷生产或间歇生产沥青，带动产量大幅缩减；中石化沥青产量预计720万吨，同比下降15%，因扬子石化焦化装置开启，今年仅一季度少量生产沥青，此后便停产至今，同时因今年成品油市场低迷，中石化集团整体原油加工量下降，带动中石化沥青供应量也有所缩减；中石油沥青产量预计389万吨，同比增加96万吨或上升33%，因云南石化今年稳定生产沥青，广东揭阳石化下半年开始生产沥青，带动中石油整体产量增加；中海油沥青资源因其有低硫特性，可用于焦化以及调船燃，中海油沥青产量相对稳定，不过中海四川8月底开始停产检修，带动中海油总产量预计减少17万吨至170万吨左右，同比下降9%。

表2：中国沥青产量变化（分所属集团，单位：万吨）

年度(万吨)	中石油	占比	中石化	占比	中海油	占比	地炼	占比	总产量
2017年	774	28%	800	29%	254	9%	902	33%	2729
2018年	689	27%	769	30%	190	7%	924	36%	2573
2019年	692	24%	892	31%	208	7%	1043	37%	2835
2020年	565	17%	1032	31%	201	6%	1491	45%	3289
2021年	516	16%	1007	32%	193	6%	1437	46%	3153
2022年	289	11%	657	25%	181	7%	1534	58%	2662
2023年	293	9%	850	27%	187	6%	1855	58%	3186
2024年E	389	15%	720	27%	170	6%	1368	52%	2648
同比万吨	96		-130		-17		-487		-538
同比	33%		-15%		-9%		-26%		-17%

3. 沥青进口

2024年沥青总进口量预计在332万吨左右，同比增加29万吨，同比上涨10%，详细来看，今年传统进口沥青来源国如韩国及东南亚，沥青价格相对偏高，今年多数时间明显高于国产沥青，因此国内客户接货积极性有所下降，总进口量大幅

缩减。而国内沥青进口商积极寻求国外低价沥青资源，中东沥青以其较低的价格获得多数客户的青睐，因此今年中东沥青大量进入国内市场，1-10月中东国家进口沥青总量达123万吨，为历年之最。

表 3. 中国沥青进口量（单位：万吨）

进口量	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	同比%
1月	28	40	25	33	35	23	23	28	20%
2月	31	34	28	33	21	28	27	27	0%
3月	40	47	36	43	27	25	24	30	22%
4月	39	40	40	45	23	23	35	37	5%
5月	56	47	47	44	20	21	30	46	54%
6月	44	43	36	53	31	25	26	28	8%
7月	40	38	38	38	37	16	23	33	40%
8月	53	43	38	43	36	28	30	30	-1%
9月	52	42	35	38	29	29	27	20	-24%
10月	40	37	38	37	23	24	21	20	-5%
11月	47	28	32	40	22	29	23	18	-22%
12月	33	20	37	28	16	22	13	15	15%
合计	504	460	430	475	320	293	303	332	10%

表 4. 进口沥青来源地分布（单位：万吨）

中国沥青进口量	韩国	新加坡	马来西亚	泰国	中东国家	其他国家
2017年	365	97	23	11	0	8
2018年	297	113	28	11	3	8
2019年	234	106	58	21	2	10
2020年	240	133	57	19	22	4
2021年	170	103	14	12	19	2
2022年	162	90	7	8	24	3
2023年	152	83	7	10	43	8
2023年1-10月	140	71	7	9	35	6
2024年1-10月	81	60	2	11	136	9

二、沥青需求

1. 沥青表观需求量

2024年国际原油价格维持70-90美元/桶区间震荡，成品油需求持续低迷，而受制于资金紧缺，沥青终端需求释放不及预期，据云沥青统计，2024年中国沥青表观消费量预计在2937万吨，同比减少494万吨或下降14%。其中，国内炼厂沥青总产量2648万吨左右，同比减少538万吨或下降17%；总进口量332万吨，同比增加29万吨或上升10%；总出货量43万吨，同比减少15万吨或下降26%。

上半年，基于对今年国内沥青需求低位反弹的预期，沥青价格小幅推涨，山东沥青价格从去年底的3400元/吨左右涨至3750元/吨附近，市场采买情绪尚可，

受此支撑，部分地炼在4月份释放远期锁价合同，多数合同价格在3700-3750元/吨。但随着梅雨季节到来，南方地区雨水明显较往年偏多且持续时间长，导致终端沥青需求量释放不足，虽然国际原油价格维持在80-90美金/桶，高成本难挡需求颓势，4月中旬起，沥青价格自高位回落，之后地炼沥青价格长时间在3500元/吨附近窄幅波动，这也导致国内沥青厂长期处于亏损状态，整体生产积极性不高，带动国内沥青供应量大幅下降。2024年多数时间因沥青价格始终处于低位徘徊，部分贸易商手中的高价资源难以消耗，且终端需求表现平淡，因此多数中下游贸易商补货意愿偏低，带动国内沥青消费量同比明显下降。

表 5. 中国沥青表观消费量（单位：万吨）

年度	产量	进口量	出口量	沥青表观消费量
2017年	2729	504	39	3195
2018年	2573	460	78	2955
2019年	2835	429	66	3198
2020年	3289	476	57	3709
2021年	3153	321	55	3418
2022年	2662	293	56	2899
2023年	3186	303	58	3431
2024年E	2648	332	43	2937
同比万吨	-538	29	-15	-494
同比%	-17%	10%	-26%	-14%

2. 沥青需求流向统计

沥青消费主要流向道路市场、防水市场、船燃市场及焦化市场。

据云沥青统计，2024年流向道路市场的沥青预计在2154万吨，占总消费量的73%，占比较去年同期下降5个百分点，流向防水市场的沥青534万吨，占总消费量的18%，占比较去年同期上升4个百分点，流向焦化市场的沥青占比4%，与去年持平，流向船燃市场的沥青占比4%，占比较去年上升1个百分点。

从实际需求端看，今年受终端资金影响，国内公路建设投资增速明显放缓，1-10月交通固定资产投资2.31万亿元，其中公路建设投资2.14万亿元，同比下降11.2%，水运建设投资0.18万亿元，同比增长8.2%。今年南方多雨水天气，叠加疫情过后，经济恢复缓慢，终端项目主要由于资金短缺，导致大部分地区建设投资同比下滑严重。国内道路沥青市场需求端持续低迷，导致沥青实际用量有限，流向道路市场的沥青资源同比大幅缩减。此外，“房住不炒”的政策推行，使得国内房地产市场遇冷，国内整体以保交楼与清库存为主，新建房屋面积有所下降，但今年国内水运建设投资增加，带动部分水利建设沥青用量提升，支撑防水沥青市场消费量大于去年同期，此外，因伊朗沥青经济性较高，获得国内多数防水客户的青睐，今年国内进口大量伊朗沥青作为防水用途，这也带动今年防水沥青用量高达534万吨，同比增加44万吨，消费占比上升至18%。

表 6. 中国沥青消费流向统计（单位：万吨）

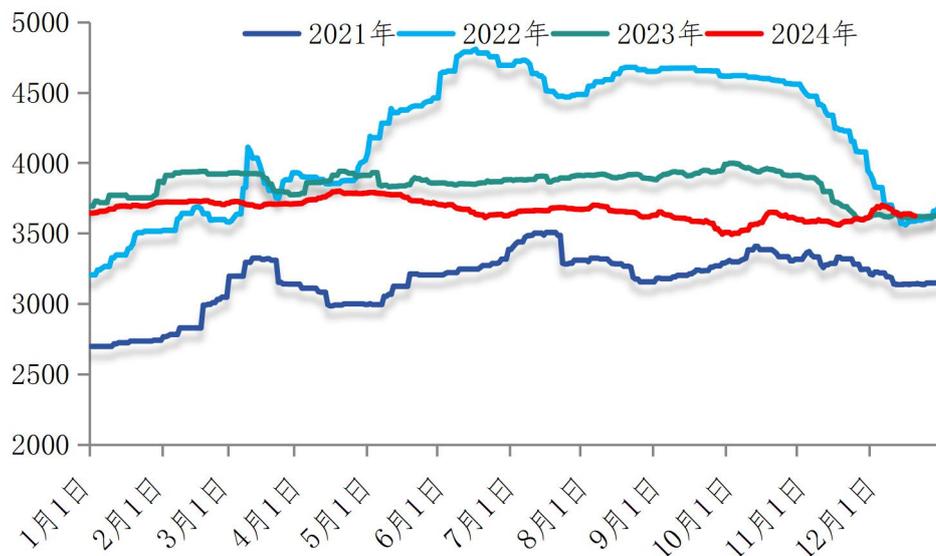
年度	沥青表观消费量	道路市场	占比	防水市场	占比	焦化市场	占比	船燃市场	占比
2017年	3195	2719	85%	189	6%	206	6%	82	3%
2018年	2955	2510	85%	188	6%	172	6%	86	3%
2019年	3198	2672	84%	309	10%	139	4%	79	2%
2020年	3709	3099	84%	485	13%	66	2%	59	2%
2021年	3418	2693	79%	510	15%	78	2%	137	4%
2022年	2899	2207	76%	442	15%	143	5%	106	4%
2023年	3431	2691	78%	490	14%	136	4%	113	3%
2024年E	2937	2154	73%	534	18%	126	4%	122	4%
同比万吨	-494	-537		44		-10		9	
同比%	-14%	-20%		9%		-7%		8%	

三、沥青价格

2024年1-12月国内沥青市场均价3668元/吨，同比下跌215元/吨，跌幅6%。2024年国内沥青市场均价最高为3801元/吨，最低3492元/吨，全年振幅309元/吨，整体走势相对平缓。

具体来看，上半年布伦特原油价格自年初的75美元/桶一路震荡走高，至4月初涨至年内高点91美元/桶，之后便震荡回落至76美元/桶附近，国内沥青市场均价整体振幅不大，从年初的3643元/吨涨至4月中旬的3801元/吨，涨幅4%，后因南方雨季来临，国内沥青市场需求恢复缓慢，加上国际油价下跌，沥青市场均价跟随下跌，至9月底，国内沥青市场均价跌至年内最低位3492元/吨。但国庆假期国际油价强势反弹，加上国内现货资源区域供应不平衡，北方市场也在国庆后进入赶工阶段，北方市场资源一度紧缺，这也带动沥青价格在10月份开始震荡上涨，截至12月18日，国内沥青市场均价3623元/吨，较9月底的低位上涨131元/吨，涨幅3%。

图2. 沥青价格走势

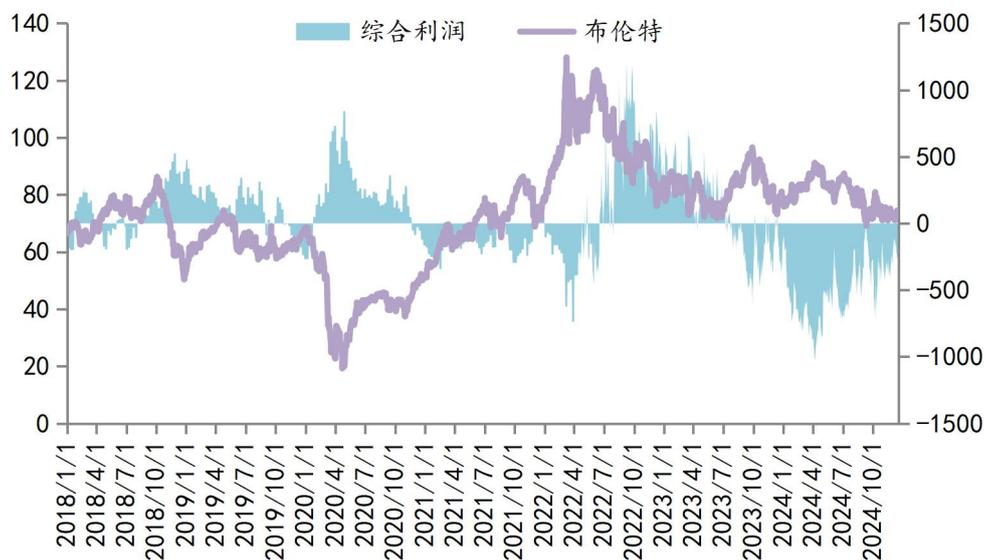


四、成本利润分析

成本方面：2024 上半年布伦特原油价格从 76 美元/桶左右震荡上行至 91 美元/桶左右而后再度回落，上半年原油均价 83 美元/桶，较去年同期上涨 3 美元/桶，涨幅 4%。第一季度，地缘政治冲突扩大，国际形势紧张，全球经济增长预期良好，同时原油供应紧张担忧，布伦特原油价格一路上行。4 月，地缘紧张局势升温，油价攀升至今年内高点。5-6 月，巴以停火希望增强，美联储降息推迟，叠加市场需求疲软，国际油价大跌，不过随着宏观面及基本面向好，油价止跌回升。7 月，市场一度担忧石油供应中断，国际国际油价走高，但加沙停火协议有望达成，加上市场对石油需求前景的担忧，油价自 7 月中旬开始震荡下跌；8-9 月，地缘政治冲突有望缓解，市场交易目光再次转向对需求疲软的担忧，国际油价大幅走跌至年内低位，布伦特原油价格一度跌破 70 美元/桶。但 10 月以来，中东局势不稳，加剧原油供应中断对的担忧，叠加中国对石油的需求强劲，国际原油价格从底部反弹。

利润方面：因国际油价高位震荡，而沥青价格受需求压制，始终不温不火，截至 12 月 17 日，布伦特原油均价 80.12 美元/桶，较去年同比下跌 2.11 美元/桶，跌幅 3%，而国内沥青市场均价在 3668 元/吨，较去年同比下跌 215 元/吨，跌幅 6%，沥青跌幅远大于原油，因此沥青厂 2024 年基本长期处于亏损状态，据测算，今年国内沥青厂理论盈利水平在 -496 元/吨，而去年同期沥青厂理论盈利平均水平为 120 元/吨，今年同比大幅减少 616 元/吨，这也导致今年沥青厂整体生产积极性明显下降。

图 3：中国沥青厂理论盈亏走势图



五、未来沥青市场预判

从成本看，地缘局势不稳，对国际油价的影响具有不确定性，而有消息称 OPEC+ 将在 12 月起增产，加上美国及俄罗斯石油产量不断增加，且全球经济面临衰退风险，石油需求增长动能不足，均将限制原油价格，因此预计 2025 年国际原油价格或将震荡走跌，预计布伦特原油将在 60-85 美金/桶波动。

从需求看，虽然 2025 年为“十四五”规划的收官之年，但雨季、以及基建资金不足等因素始终限制沥青终端需求的提升，不过，随着国内不断推出政策以

提振经济，道路项目资金面有望改善，或将支撑明年道路沥青需求回升，加上国内对房地产市场的松绑，以及加快建设水利项目的支持，预计 2025 年防水沥青市场需求仍将保持增长。

从供应看，国内主营炼厂沥青供应量或将有所减少，其中中石化个别主要炼厂炼化一体化装置开启，或将带动沥青供应量下降，中海油华东个别炼厂将加入生产沥青的阵营；地炼仍将会以效益为导向，若成本端如期下降，沥青厂炼油加工利润逐步修复，将提升地炼生产积极性，沥青供应量或将有所提升，但受国内税收政策影响，未来地炼沥青供应量仍有变数。此外，中沥青进口渠道逐步优化，沥青资源仍将会以较高的体量进入国内市场。

总体而言，2025 年有一定赶工道路项目增多，终端需求量将有一定提升，但仍需关注成本、供应以及基建资金投放情况对沥青市场的影响。

表 7. 沥青平衡表预测（单位：万吨）

沥青供需数据/月度		2501	2502	2503	2504	2505	2506	2507	2508	2509	2510	2511	2512
供给	产量	200	186	196	218	245	255	255	262	264	246	217	209
	进口	25	30	30	35	40	30	35	30	20	20	18	15
	出口	3	4	4	4	4	4	5	5	5	5	4	4
	净进口	22	26	25	31	36	26	30	25	16	15	14	11
需求	表观消费量	222	211	221	248	280	281	285	287	280	261	231	220
	期末炼厂库存	100	108	113	109	110	105	103	96	90	88	92	105
	期末社会库存	236	264	313	349	383	411	384	342	306	271	250	221
	库存变动	51	36	54	32	35	23	-29	-49	-42	-37	-17	-16
同比变化	产量同比	-8%	-1%	-17%	-4%	9%	25%	22%	25%	22%	4%	-13%	-9%
	消费量同比	-9%	1%	-16%	-5%	5%	22%	21%	21%	21%	3%	-12%	-9%
	产量累计同比	-8%	-5%	-9%	-8%	-5%	0%	3%	6%	8%	7%	5%	4%
	消费量累计同比	-9%	-4%	-9%	-8%	-5%	-1%	2%	5%	6%	6%	4%	3%
总供给		222	211	221	248	280	281	285	287	280	261	231	220
总需求		171	175	167	216	245	258	314	336	322	297	248	236

表 8. 国内各省“十四五”规划高速项目进度

省份	截止 2024 年底通车里程	“十四五规划”至 2025 年底通车里程	已新建通车里程	未建里程	完成进度 (21-24 年)
广东	11600	12500	910	900	50%
云南	10696	15000	1690	4304	28%
四川	10281	11000	2141	719	75%
广西	9500	10000	2697	500	84%
贵州	9000	9500	1393	500	74%
内蒙	8900	10000	1800	1100	62%
山东	8613	9000	526	387	58%
河北	8600	10000	1127	1400	45%
河南	8373	8500	1388	127	92%
甘肃	8300	8000	2300	0	115%
湖北	8000	8000	770	0	100%
新疆	7800	9000	849	1200	41%
湖南	7800	10000	2300	2200	51%
陕西	6900	7100	729	200	78%
江西	6742	7700	508	958	35%
山西	6365	6500	642	135	83%
福建	6169	6500	166	331	33%
安徽	6107	6800	1203	693	63%
浙江	5626	6000	530	374	59%
江苏	5414	6000	898	586	61%
黑龙江	5412	5000	1343	0	144%
青海	5352	5500	427	148	74%
吉林	5008	5000	701	0	101%
辽宁	4410	4800	79	390	17%
重庆	4287	4600	885	314	74%
宁夏	2300	2400	354	100	78%
海南	1399	1500	144	101	59%
天津	1358	1360	33	2	94%
北京	1276	1300	103	24	81%
西藏	1196	1300	468	104	82%
上海	851	900	6	49	11%
合计	193634	210760	29109	17126	63%