

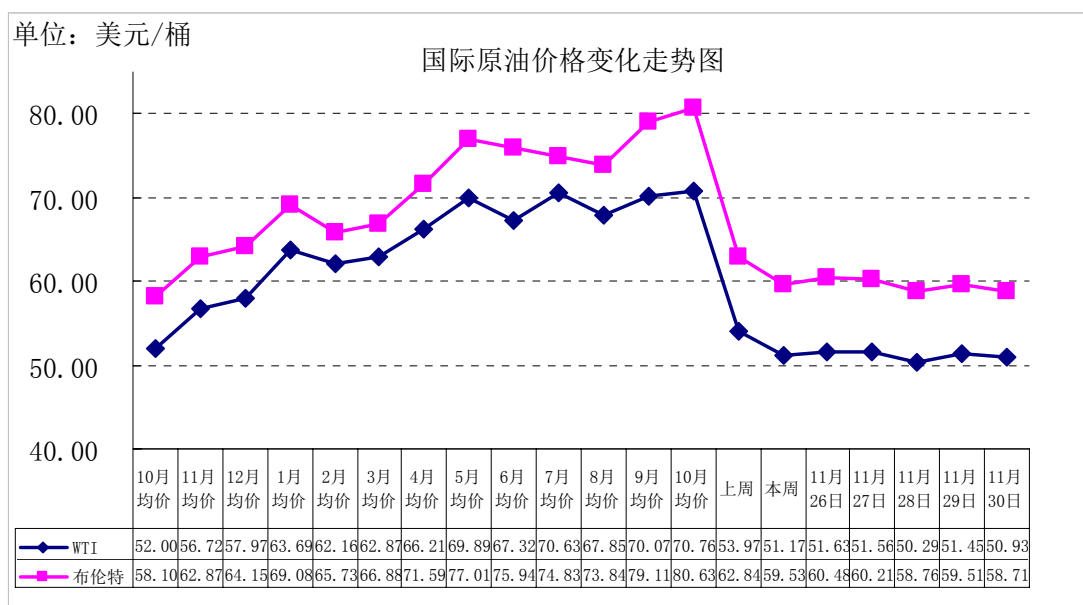
石油焦市场周分析报告

2018年11月26日 - 11月30日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

本周原油价格继续走弱，一度跌落至 50.29 美元/桶。目前市场整体持谨慎态度，悲观预期稍有改善，但观望情绪仍较为浓厚。俄罗斯对减产依旧保持观望的态度令 OPEC 减产计划的不确定性增大，加上外围环境偏空，比如美联储加息有望发生逆转及美国经济面临触顶压力等，这些均限制了油价的反弹。此外，美国原油库存连增十周，创 2015 年 9 月以来最长连涨纪录，同时产量继续维持在纪录高位，进一步加重了市场对供应过剩问题的忧虑情绪。周初，由于市场担心能源需求可能下降，导致原油价格承压，且美元指数走高拖累油价，但是与此同时，市场预计 OPEC 将作出减产决定，对油价形成了一定支撑，油价小幅下滑至 51.56 美元/桶。周中，因上周美国原油库存连续第十周增长，同时原油产量维持在纪录高位，加上 OPEC 减产不确定性再度增加，令原油承压下行，油价大幅下滑至 50.29 美元/桶。后期，由于俄罗斯表态支持 OPEC 的原油减产，令原油得到有效提振，美元承压也为油价带来一定支撑，油价上涨至 51.45 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 53.97 美元/桶下滑 2.8 美元/桶，至 51.17 美元/桶，跌幅 5.48%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.84 美元/桶下滑 3.31 美元/桶，至 59.53 美元/桶，跌幅 5.55%。



2. 进口石油焦市场简析

港口进口焦价格：炭素级石油焦，沙特 8%海绵焦 950 元/吨，俄罗斯硫 3.5% 海绵焦 1400 元/吨，加拿大硫 4.6%海绵焦 1350 元/吨，台塑焦硫 9%海绵焦 1200 元/吨，美国硫 6.5%海绵焦 1150 元/吨，均与上周持平。

燃料级石油焦，印度硫 5%弹丸焦 950 元/吨，美国硫 2%低硫低灰弹丸焦 1700 元/吨，美国硫 2.5%美国弹丸焦 1550 元/吨，美国硫 3%-3.5%弹丸焦 1450-1500 元/吨，美国硫 5%弹丸焦 950 元/吨，美国硫 6.5%弹丸焦 900 元/吨，均与上周持平。

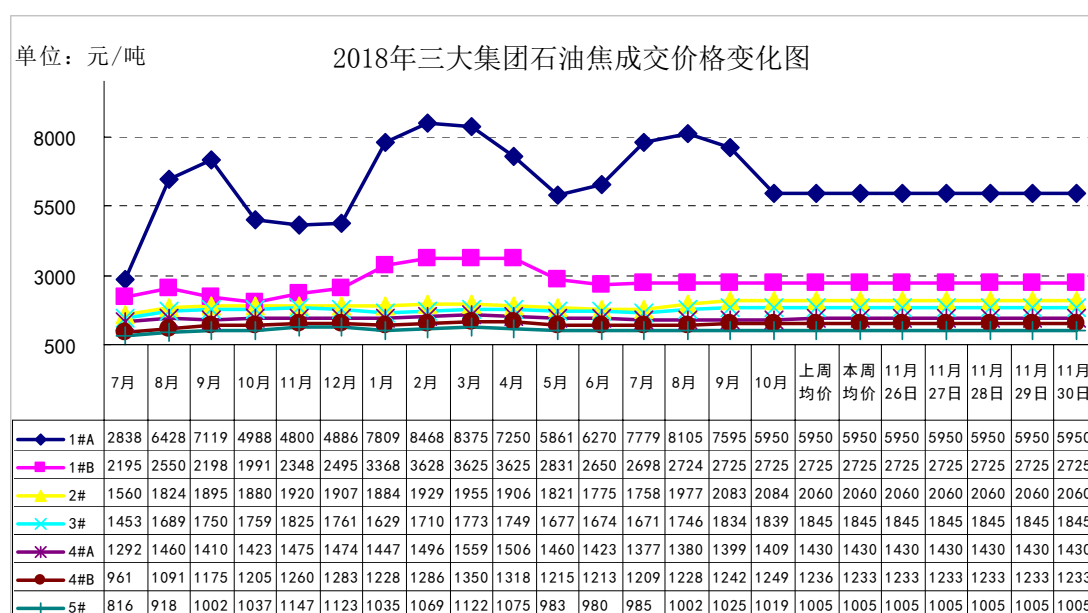
港口库存：本周港口出货尚可，几大主要港口石油焦库存如下，日照港 7 万吨；镇江港 15 万吨；南京港 23 万吨；防城港口 35 万吨；南沙港 13 万吨；南通港 2 万吨；泰州港 1 万吨；龙口港 0.2 万吨，均与上周持平。

二、国内市场分析

1. 石油焦市场简析

本周石油焦市场延续跌势，主营单位和地炼市场均呈现疲软态势。随着取暖季的到来，下游以观望心态为主，市场行情不佳，受买涨不买跌心态的制约，地炼市场以下行为主，主营单位下游企业采购情绪稍有回暖。11月29日当周石油焦均价为1706元/吨，较上周下滑32元/吨。山东地炼石油焦均价为1609元/吨，较

上周下滑71元/吨。低硫焦方面，石墨电极市场走稳，成交价平稳，低硫煅烧焦出货情况良好，对低硫焦采购稳定。中高硫焦方面，终端下游量价齐跌，预焙阳极价格支撑有所减弱，成交价略有下滑，取暖季期间对煅烧焦需求将走跌，煅烧焦企业利润开始下滑，销售明显减少，仅对低价位石油焦有采购，地炼市场延续跌势，主营单位暂以观望为主。开工率方面，本周三大集团下属炼厂暂无开停工调整，截至11月29日当周，中石化焦化开工率为78.76%，与上周持平。中石油焦化开工率为65.62%，与上周持平。中海油焦化开工率为64.24%，与上周持平。地炼方面，本周富宇、万通焦化装置恢复生产，日照岚桥检修，截至11月29日当周，全国地炼焦化装置开工率在60.44%，较上周上涨0.96%，山东地炼焦化装置开工率在61.69%，较上周上涨0.24%，其他地区地炼焦化装置开工率在57.87%，与上周持平。产量方面，山东地区27.9万吨，东北地区35.4万吨，华南地区29万吨，华东地区36.6万吨，华北地区39.1万吨，华中地区36.7万吨，西北地区36.2万吨。

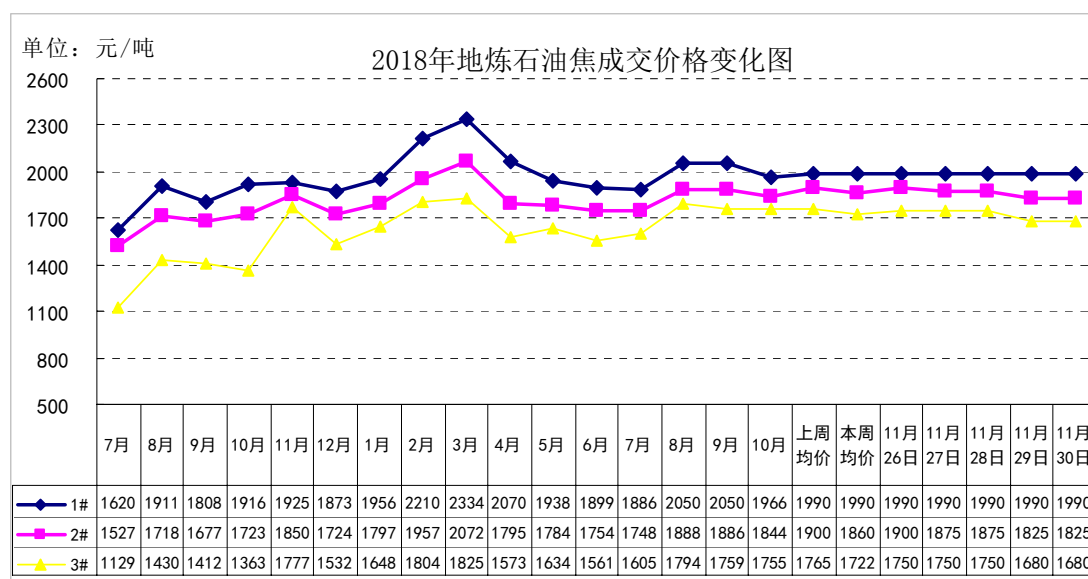


三大集团石油焦主流成交变化表

单位：元/吨

日期	1#A	1#B	2#	3#	4#A	4#B	5#
2018/11/26	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1345	960-1050
2018/11/27	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1345	960-1050
2018/11/28	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1345	960-1050

2018/11/29	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1345	960-1050
2018/11/30	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1345	960-1050
上周主营炼厂 石油焦收盘	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1345	960-1050
与上周收盘比 涨跌	0	0	0	0	0	0	0
涨跌幅度%	0	0	0	0	0	0	0



地炼石油焦主流成交变化表

单位：元/吨

日期	1#	2#	3#
2018/11/26	1950-2030	1850-1950	1700-1800
2018/11/27	1950-2030	1800-1950	1700-1800
2018/11/28	1950-2030	1800-1950	1700-1800
2018/11/29	1950-2030	1750-1900	1610-1750
2018/11/30	1950-2030	1750-1900	1610-1750
上周地炼石油焦收盘	1950-2030	1850-1950	1700-1800
与上周收盘比涨跌	0	-75	-70
涨跌幅度%	0	-3.95%	-4%

2、各地区市场分析

东北地区

东北地区石油焦行情走稳，辽河石化石油焦周均价 2750 元/吨，与上周持平，装车费 6 元/吨，硫含量 0.8%左右，灰分 0.5%-0.6%，挥发分 10%-11%，扣水 7%。本周锦西石化 1#B 石油焦火运周均价 3150 元/吨，与上周持平，汽运周均价 3050 元/吨，与上周持平，合同户量大优惠，硫含量<0.5%，灰分<0.3%，挥发分 10%，扣水 4%。货源主供中铝、出口备货及自己煅烧使用，目前日产 800 吨左右，自用 200 吨左右，日供中铝 100 吨左右。本周大庆石化 1#A 石油焦周均价 5900 元/吨，与上周持平，硫含量 0.38%，灰分 0.1%左右，挥发分 10%左右。产品主走周边各大炭素企业，焦化装置检修。

华北地区

华北地区石油焦行情持稳，本周燕山石化石油焦价格，4#B 石油焦周均价 1110 元/吨，与上周持平，装车费 6 元/吨，成交大幅优惠，硫含量 5.5%，灰分 0.3%，挥发分 10%，扣水 5%，钒 500ppm。产品主要供山东地区碳素厂，月份计划产量 3 万吨左右。本周沧州炼厂石油焦价格，3#A 石油焦周均价 1990 元/吨，与上周持平，3#B 石油焦周均价 1870 元/吨，与上周持平，4#A 周均价 1770 元/吨，与上周持平，装车费 13 元/吨，过泵费 1 元/吨。硫含量 2%，灰分<0.2%，挥发分 10%，扣水 5%，钒 200PPM。目前生产 3#B 石油焦，以汽运为主，产品走全国各地，月计划产量 2.2 万吨左右。

华南地区

华南地区石油焦行情稳中走低，本周茂名石化 4#B 石油焦周均价 1220 元/吨，与上周持平，杂费 20 元/吨，硫含量 5.8%，灰分 0.3%左右，挥发分 9%左右，厂内扣水 6%，厂外不扣水。产品主供火运合同用户，月计划产量 6 万吨左右，自用 1.5 万吨左右。本周广东惠州大炼油 1#B 石油焦周均价 2210 元/吨，较上周下滑 20 元/吨，成交大幅优惠，硫含量<0.5%，灰分 0.5%左右，挥发分 10%-11%，扣水 7%。以水运为主，伴有火运，日产 2600 吨左右，日自用 700 吨左右。

华东地区

华东地区石油焦行情稳中走跌，本周中海石油舟山石化 2#B 石油焦周均价

2250 元/吨，与上周持平，成交大幅优惠。硫含量 0.8%-1.0%，灰分 0.3%，挥发分 8%-11%，舟山库扣水实测，超 3%扣，镇江库扣水 5%，焦化装置恢复生产，目前日产 1400 吨左右。本周荆门石化 3#B 石油焦周均价 1880 元/吨，较上周下滑 40 元/吨，装车费 11.75 元/吨，硫含量<1.7%，灰分<0.3%，挥发分 10%-11%，扣水 5%。产品主要销往四川、广西等地，月计划产量 3.3 万吨。

华中地区

华中地区石油焦行情走稳，本周武汉石化 3#B 石油焦周均价 1920 元/吨，与上周持平，成交大幅优惠，硫含量 1.5%-2.0%，灰分<0.4%，挥发分 10%，钒 200PPM，火运扣水 7%，汽运扣水 5%。以铁路运输为主，产品主供中铝公司，国内走云南、贵州等西南一带，也有水路运输，主要销往华东，月份计划产量 5.1 万吨左右。本周长岭炼厂 3#A 石油焦周均价 1930 元/吨，3#B 石油焦周均价 1910 元/吨，均与上周持平，成交大幅优惠，装车费 28.3 元/吨。硫含量 2.2%左右，灰分<0.3%，挥发分 8%-10%，扣水 7%。产品主要销往河南、两湖、四川、贵州等地，以铁路运输为主。月份计划产量 3 万吨左右，出口 0.8 万吨。

西部地区

西部地区石油焦行情走稳，本周乌鲁木齐石化石油焦 3#A 汽运周均价 2590 元/吨，与上周持平，量大优惠，装车费用 11.04 元。硫含量 1.0%左右，灰分 0.3%左右，挥发分 11%-14%，钒 100ppm，超 3%扣水。产品主走青海、甘肃等地区铝业，石油焦月产量 3.5 万吨。本周独山子炼厂 3#B 石油焦周均价 1980 元/吨，与上周持平，成交优惠，硫含量 1.6%左右，灰分 0.2%，挥发份 10%左右，日产量 700 吨左右。

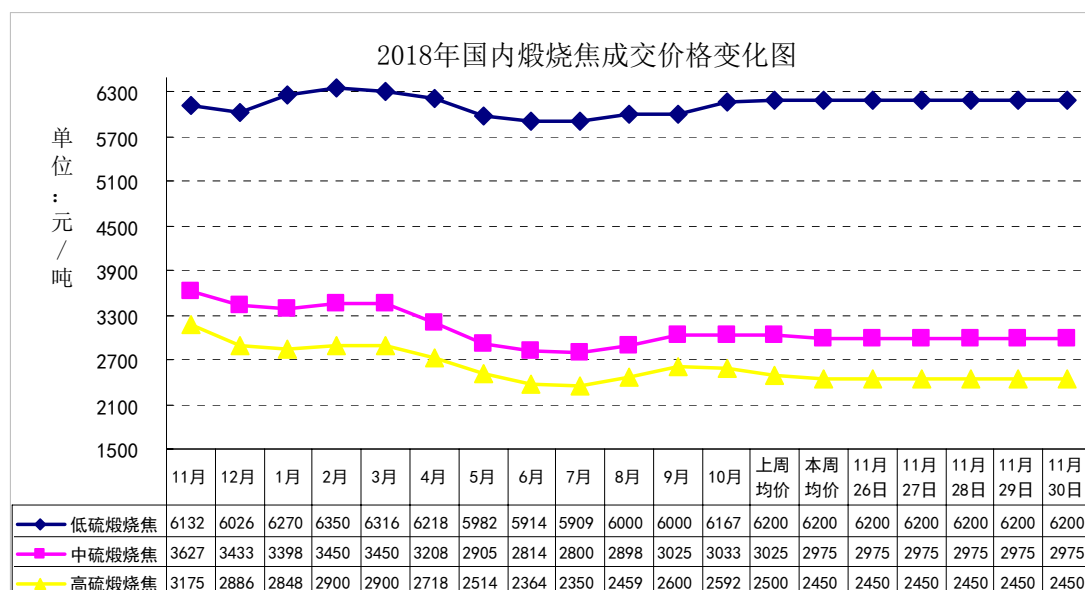
山东地炼

本周山东博兴永鑫化工 2#B 石油焦周均价 1800 元/吨，较上周下滑 180 元/吨，硫含量 1.0%，灰分 0.19%，挥发分 9.45%，扣水 5%，钒<200ppm，焦化装置恢复生产，日产 300 吨。本周山东昌邑石化 3#B 石油焦周均价 1560 元/吨，较上周下滑 70 元/吨，硫含量 3.0%，灰分 0.3%，挥发分 9%-10%，扣水 5%，焦化装置正常生产，日产 800 吨左右。山东金诚石化 80 万吨焦化装置日产 800 吨左右，40 万吨焦化拆除，100 万吨焦化装置均处于停工状态。3#B 石油焦周均价 1890

元/吨，与上周持平，成交优惠，硫 2%-3%，灰分 0.3%，挥发分 10%，扣水 5%，钒 700ppm。

三、煅烧焦市场简述

本周煅烧焦市场价格稳中走低，低硫煅烧焦周均价在5450-6950元/吨，与上周持平。葫芦岛市华宇碳素有限公司煅烧焦销售尚可，近期稍有增量，月产量600吨左右，满负荷月产2000吨左右，煅烧焦周均价持稳至7650元/吨。锦西石化分公司生产低硫煅烧焦，月产5000吨左右，煅烧焦周均价持稳至7550元/吨，成交优惠。中硫焦周均价在2850-3100元/吨，较上周下滑50元/吨。河北沧州金桥碳素有限公司煅烧焦周均价下滑至2150元/吨；临沂清沂山石化煅烧焦周均价下滑至2850元/吨。高硫焦周均价在2400-2500元/吨，较上周下滑50元/吨。利津中阳碳素有限公司煅烧焦周均价下滑至1950元/吨；德州永海碳素有限公司煅烧焦周均价下滑至1950元/吨。随着原料石油焦下行趋势，近期国内煅后焦价格开始回落，在大气治理制约下，碳素厂家开工负荷面临下降预期，但经济不佳导致下游采购不积极，煅烧焦市场不温不火。利润方面，本周原料石油焦价格走势下滑，煅烧焦市场基本维持稳定走势，各型号煅烧焦利润均有所变化。截至11月29日当周，低硫煅烧焦利润在617.5元/吨，较上周持稳，中硫煅烧焦利润在260.2元/吨，较上周跌120.2元/吨，高硫煅烧焦企业利润在113元/吨，较上周跌190.4元/吨。



国内煅烧焦主流成交变化表

单位：元/吨

日期	低硫煅烧焦	中硫煅烧焦	高硫煅烧焦
2018/11/19	5450-6950	2850-3100	2400-2500
2018/11/20	5450-6950	2850-3100	2400-2500
2018/11/21	5450-6950	2850-3100	2400-2500
2018/11/22	5450-6950	2850-3100	2400-2500
2018/11/23	5450-6950	2850-3100	2400-2500
上周煅烧焦收盘	5450-6950	2900-3150	2450-2550
与上周收盘比涨跌	0	-50	-50
环比%	0	1.65%	2%

四、后市分析

石油焦供应方面：国内汽柴油限价“三连跌”周五正式落实，且将创下近四年最大跌幅，政策面利空成品油市场。临近年底，多地主营单位年度销售任务完成欠佳，或继续跌价促销。预计下周国内主营汽柴油价格或延续下跌走势，西北及东北部分单位当前汽柴油价格已经接近限价。地炼方面，商家看空后市，以消化库存为主，近期地方炼厂出货较为冷清，预计下周地炼汽柴油价格或继续下跌。石油焦市场，本周石油焦市场行情继续下滑，三大主营炼厂价格均有不同程度的走跌，地炼石油焦价格下滑较为明显，商家以观望为主。取暖季期间，石油焦以及相关下游均存在诸多不确定性因素，市场需求有萎缩的可能，短期石油焦市场仍将延续弱势局面。装置开停工方面，地炼方面鑫泉下一步有开工计划，石油焦供应量目前处于稳定状态。

终端下游需求方面：电解铝市场，美联储主席表示利率逼近中性水平，市场预计美联储加息周期即将接近尾声，美指高位跳水，股市与商品反弹。产业方面，滨州市开始限产，原料端氧化铝价格继续下跌，对铝价形成一定拖累。宏观来看，市场聚焦周末进行的G20峰会中美两个领导人就贸易关系会谈的结果，铝价目前呈低位震荡态势。

玻璃市场，本周浮法玻璃市场价格以稳为主，走货较前期稍有好转，市场价格小涨。华中行业会议后价格虽有小幅提涨，但空间有限；华东、华北行业会议计划于12月9日在山东曲阜召开，目前库存小幅下降，多数厂有涨价意愿，但价格调整均较为谨慎，以稳价走货为主。成本方面，受燃料价格仍存上涨预期，

将对原片市场形成一定支撑。产能方面，威海蓝星 450T/D 放水冷修，安徽凤阳 600T/D 生产线将有产品产出，短期内市场供应暂无变化。目前浮法玻璃市场以稳为主，但不排除部分企业受低库存影响小幅上调价格，华东行业会议后期或对市场有一定提振。

钢铁市场，本周建筑钢材市场行情继续走低，个别区域跌幅有小幅收窄，目前电炉企业无利润有停产和限产，高炉企业利润也多在-100 至 200 区间，随着价格跌幅超过千元，未来下行的空间有限，在此背景下本周三价格开始小幅回升，但目前需求依旧不佳，成交不畅，期货对现货支撑力度不足，预计后期价格上行空间有限。

动力煤，目前沿海电厂日耗回升不及预期，在库存高企日耗偏低的状态下，电厂基本以拉长协煤为主，对市场煤采购意愿偏淡。随着环保检查结束后，产地煤矿产量渐渐恢复正常，虽然北方港口贸易商报价出现小幅反弹，但在供需相对宽松的情况下，此波煤价上涨空间有限，不排除下周煤价有回落的可能。

后市预测：：动力煤方面，现阶段内陆以及沿海电厂库存与去年同期相比均处于较高水平，刚性需求支撑力度不足，冬季煤价继续上涨缺乏动力，整体呈平稳走势，具体还要关注电厂的日耗变动情况。电解铝市场，滨州市限产，氧化铝价格下跌尚在进行，对铝价形成一定拖累。炭素方面，电解铝市场持续下滑对碳素市场形成利空，在大气治理的制约下，碳素厂家开工负荷面临下降预期，但经济不佳导致下游采购不理想，煅烧焦市场不容乐观，对石油焦采购积极性表现一般。玻璃市场，现阶段浮法玻璃市场整体以稳为主，但不排除部分企业受低库存影响价格小幅提涨，华东行业会议后期或对市场有一定提振。金属硅市场，短期市场供需两淡，预计下周金属硅或弱势趋稳。综合来看，取暖季期间，电解铝及碳素产量将受到制约，对煅烧焦需求量或将处于低迷状态，使得各方观望情绪走高。石油焦资源量依旧保持增加趋势，买涨不买跌心态影响下，炼厂库存尤其地方炼厂逐步走高，预计下周石油焦市场仍将以弱势为主。

五、相关要问

1. 第四批成品油一般贸易出口配额汽柴占比居多

据悉，本年度最后一批成品油一般贸易出口配额的 200 万吨仍以出口汽柴油

为主。就具体配额明细，卓创从相关人士了解，本次中石化出口配额中，汽油占比在 21%左右，柴油占比在 68%左右，煤油占比在 11%左右；中石油汽油占比在 71 %左右，柴油占比在 29%左右；中海油汽油占比约 16%，柴油占比约 84%；中化汽油占比约 71%，柴油占比约 30%。

2. 2018 年成品油发改委调价幅度汇总（20181130）

项目	日期	汽油	柴油
上调	1月12日24时	180	175
	1月26日24时	65	60
	3月28日24时	170	165
	4月12日24时	55	50
	4月26日24时	255	245
	5月11日24时	170	165
	5月25日24时	260	250
	7月9日24时	270	260
	8月6日24时	70	70
	9月3日24时	180	170
	9月17日24时	145	145
	9月30日24时	240	230
	10月19日24时	165	160
	小计		2225
下调	2月9日24时	170	160
	2月28日24时	190	185
	4月30日24时	75	65
	6月8日24时	130	125
	6月25日24时	55	55
	7月23日24时	125	120
	8月20日24时	50	50
	11月2日24时	375	365
	11月16日24时	510	490

	11月30日24时	540	520
	小计	2220	2315
搁浅	3月14日24时	0	0
	总计	5	10