

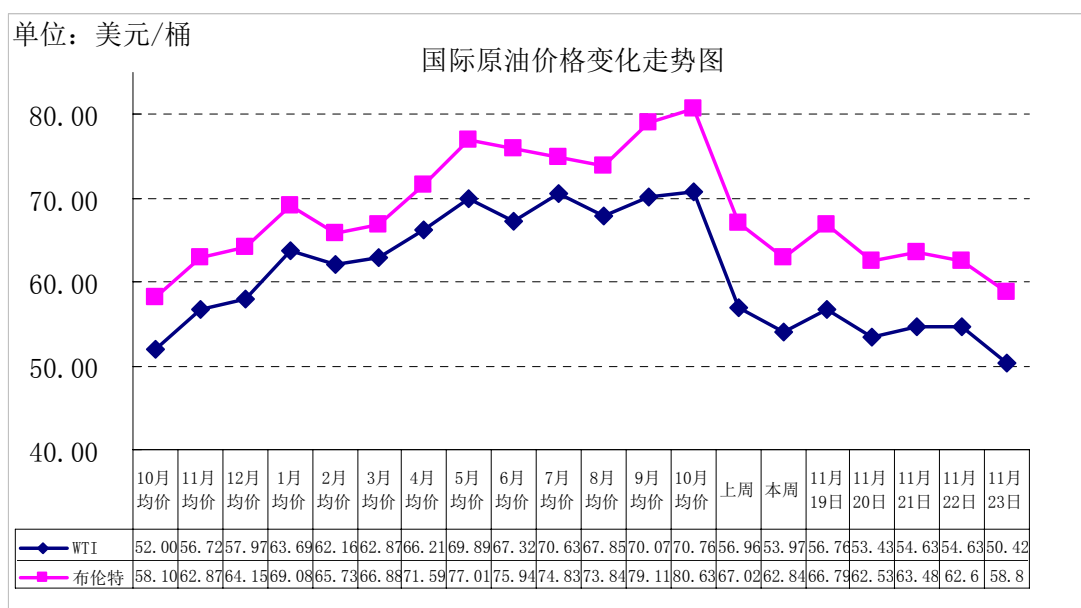
石油焦市场周分析报告

2018年11月19日 - 11月23日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

本周原油价格依然延续前期震荡下跌势头，本年度内涨幅全部回吐完毕。从消息面来看，依然为前期供应增加甚至过剩与需求疲软等利空因素的继续发酵，特别是美股再次暴跌更是带动了油价短时重挫。虽然油价从低位回暖，但缺乏重大利好支撑，油价回暖之路显然坎坷。在外围大环境利空和自身供应过剩的双重打压之下，油价从十月初一路下行，直至当前并未改变颓势。周初，抛售恐慌刺激市场对需求面忧虑加重，原油供应过剩担忧再度升温，另外，美国总统特朗普表示仍与沙特保持坚定的合作关系令油市雪上加霜，油价下滑至 53.43 美元/桶。周中，虽然美国原油库存连续九周上升，但市场悲观情绪改善有效支撑油价，多头开始重新进场，另外，投资者仍然对供应过剩格局心存顾虑，油价上涨至 54.63 美元/桶。后期，OPEC 计划减产未能有效支撑油价，原油再度遭到抛售，市场对全球供应增加和经济增长放缓的担忧加剧，油价下滑至 50.42 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.96 美元/桶下滑 2.98 美元/桶，至 53.97 美元/桶，跌幅 5.53%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 67.02 美元/桶下滑 4.18 美元/桶，至 62.84 美元/桶，跌幅 6.65%。



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 910-950 元/吨；台塑焦硫 9%海绵焦 1400 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，美国硫 6.5%弹丸焦 900 元/吨，印度硫 5%弹丸焦 950 元/吨，美国硫 5%弹丸焦 950 元/吨，美国硫 3%-3.5%弹丸焦 1450-1500 元/吨，美国硫 2.5%美国弹丸焦 1550 元/吨，美国硫 2%低硫低灰弹丸焦 1700 元/吨，均与上周持平。

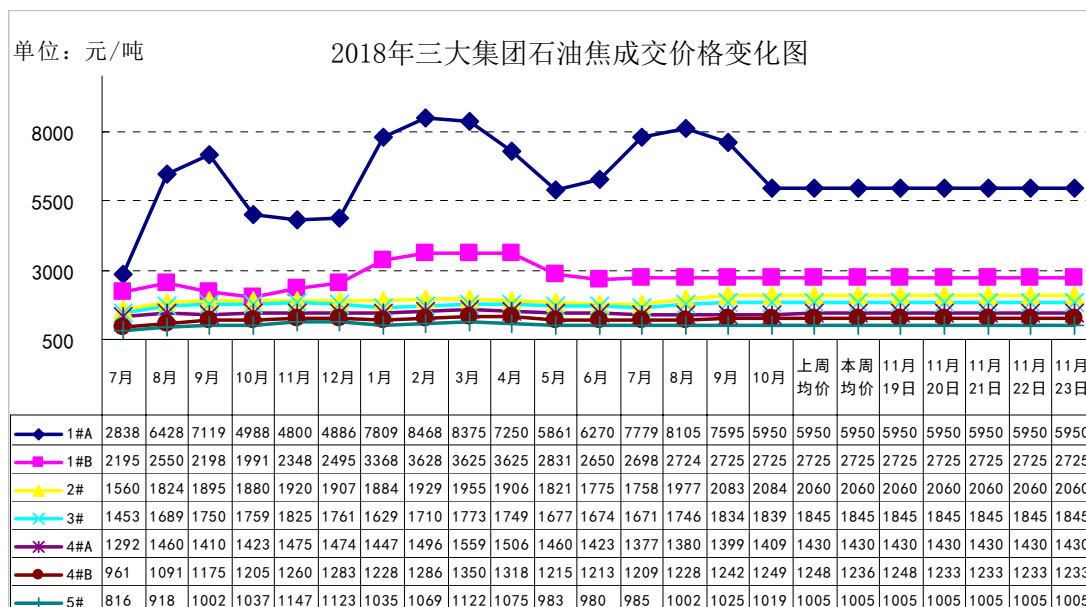
港口库存：本周港口出货尚可，几大主要港口石油焦库存如下，日照港 7 万吨；镇江港 15 万吨；南京港 23 万吨；防城港口 35 万吨；南沙港 13 万吨；南通港 2 万吨；泰州港 1 万吨；龙口港 0.2 万吨，均与上周持平。

二、国内市场分析

1. 石油焦市场简析

本周石油焦市场维持稳中下行的状态，主营单位方面局部地区行情波动有限，表现为涨跌互现局面。地炼跌价厂家增加，主要受到下游观望情绪走高所致，买涨不买跌心态影响，地炼库存量逐日递增，各型号石油焦市场价格均有下行。11月22日国内石油焦均价为1738元/吨，较上周跌16元/吨。山东地炼石油焦均价为1680元/吨，较上周跌60元/吨。低硫焦方面，石墨电极市场稳定，主营低硫焦市场维持良好趋势，地炼低硫焦市场有下调表现。中高硫焦方面，受下游观望情绪走高影响，目前下游接货较为谨慎，中高硫石油焦本周下行趋势明显。开工率方面，本周焦化装置变化主要以复产为主旋律，主营单位及地炼均有炼厂恢复生产，中石化及地炼复产较多，其他集团炼厂暂无变化。具体来看，中石油及中海油下属炼厂暂无开停工变化，中石化上海石化、胜利石化恢复生产，截至11月22日当周，中石化焦化开工率为78.76%，较上周提升3.27%。中石油焦化开工率为65.62%，与上周持稳。中海油焦化开工率为64.24%，与上周持稳。地炼方面，本周恒邦、恒源石化焦化装置恢复生产，截至11月22日当周，全国地炼焦化装置开工率在59.48%，较上周提升1.16%，山东地炼焦化装置开工率在61.45%，较上周提升1.74%，其他地区地炼焦化装置开工率在57.87%，较上周提升2.31%。产量方

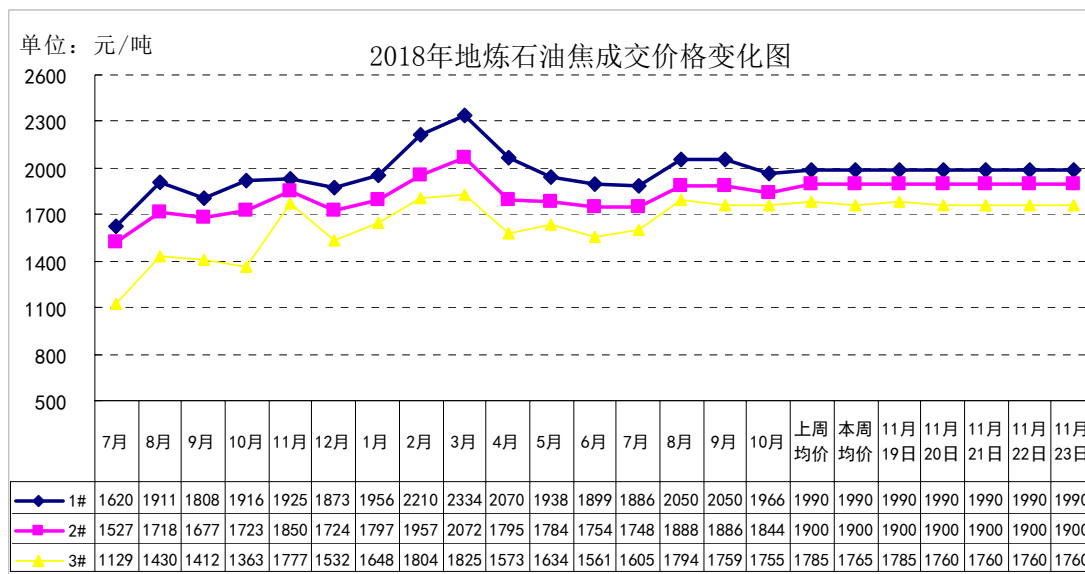
面，山东地区28.9万吨，东北地区36.9万吨，华南地区29.9万吨，华东地区37.2万吨，华北地区38.1万吨，华中地区37.7万吨，西北地区35.9万吨。



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#
2018/11/19	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1375	960-1050
2018/11/20	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1345	960-1050
2018/11/21	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1345	960-1050
2018/11/22	5900-6000	2600-2850	2040-2080	1820-1870	1420-1440	1120-1345	960-1050
2018/11/23	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	1120-1375	960-1050
与上周收盘比涨跌	0	0	0	0	0	-30	0
涨跌幅度%	0	0	0	0	0	-2.18%	0



地炼石油焦主流成交变化表

单位：元/吨

日期	1#	2#	3#
2018/11/19	1950-2030	1850-1950	1720-1850
2018/11/20	1950-2030	1850-1950	1720-1800
2018/11/21	1950-2030	1850-1950	1720-1800
2018/11/22	1950-2030	1850-1950	1720-1800
2018/11/23	1950-2030	1850-1950	1720-1800
上周地炼石油焦收盘	1950-2030	1850-1950	1720-1850
与上周收盘比涨跌	0	0	-50
涨跌幅度%	0	0	-2.7%

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 2230 元/吨，较上周下滑 50 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走稳，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 1920 元/吨，与上周持平，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。

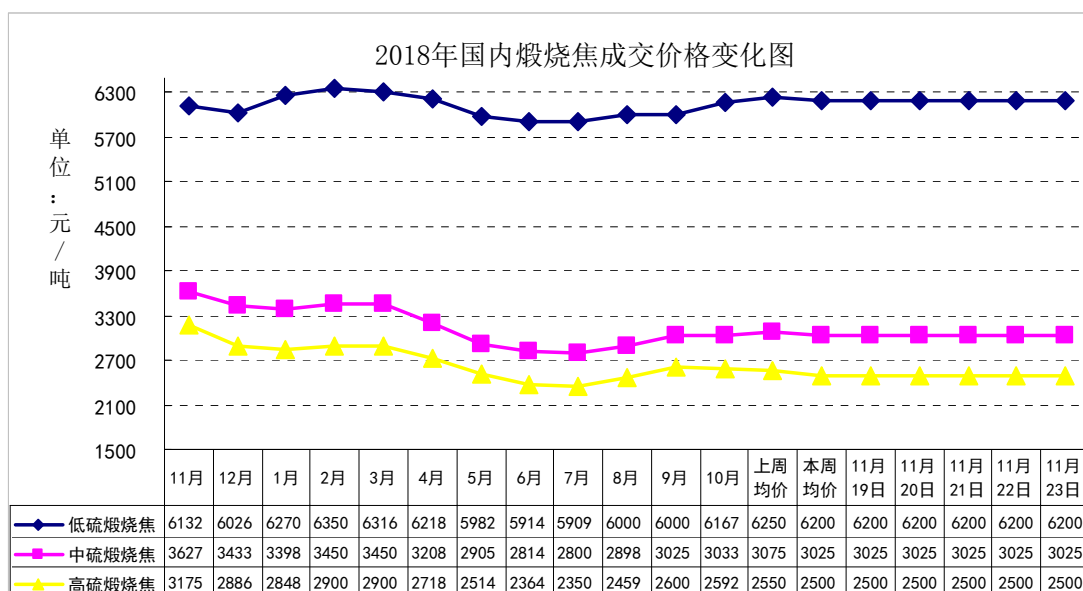
山东地炼

本周山东博兴永鑫化工 2#B 石油焦周均价 1980 元/吨，较上周上涨 30 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 1630 元/吨，较上周下滑 50 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，较上周下滑 20 元/吨，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走低，低硫煅烧焦周均价在5450-6950元/吨，较上周下滑50元/吨。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，煅烧焦周均价下滑至7650元/吨。锦西石化分公司生产低硫煅烧焦，月产5000吨左右，煅烧焦周均价下滑至7550元/吨，成交优惠。中硫焦周均价在2900-3150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2200元/吨；临沂清沂山石化煅烧焦周均价

下滑至2900元/吨。高硫焦周均价在2450-2550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2000元/吨；德州永海碳素有限公司煅烧焦周均价下滑至2000元/吨。随着原料石油焦进入下行通道，煅烧焦销售情况有所转淡，市场下一步调价在所难免。随着取暖季到来，各地限产政策陆续出台，在无利好支撑的情况下，本周煅烧焦市场价格有所下行。利润方面，本周原料石油焦价格保持涨跌互现局面，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22日当周，低硫煅烧焦利润在617.5元/吨，与上周持稳，中硫煅烧焦利润在380.4元/吨，较上周跌80.5元/吨，高硫煅烧焦企业利润在303.4元/吨，较上周涨31.9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	2900-3150	2450-2550
2018/11/20	5450-6950	2900-3150	2450-2550
2018/11/21	5450-6950	2900-3150	2450-2550
2018/11/22	5450-6950	2900-3150	2450-2550
2018/11/23	5450-6950	2900-3150	2450-2550
上周煅烧焦收盘	5500-7000	2950-3200	2500-2600
与上周收盘比涨跌	-50	-50	-50
环比%	0.8%	1.63%	1.96%

四、后市分析

石油焦供应方面：若欧美原油持续低位震荡，则变化率将负值继续深跌，本轮成品油零售限价“三连跌”已成定局，且跌幅或继续扩大。由于国内主营汽柴普遍出货欠佳，多数单位销售进度已严重欠量，预计下周，国内主营销单位或继续积极降价促销，追赶进度，国内汽油、柴油价格或延续下滑的走势，但需求是影响购销的主导因素，面对需求持续疲软的大背景，成品油市场几乎处于有价无市状态，成交难有实质性好转。石油焦市场，本周石油焦市场行情稳中走低，三大主营炼厂价格以稳为主，个别炼厂根据自身出货情况价格有微幅调整。地炼价格下调的炼厂增多，商家多观望为主，操作较少。在取暖季利空因素以及各方观望情绪下，预计短期石油焦市场将以弱势为主。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，河南郑州、洛阳、焦作及山东淄博采暖季环保限产方案上周出台，自11月15日至明年3月15日实施。同时，部分冶炼厂因亏损而停产检修，或影响电解铝未来供应增速。多地环保部门对空气质量预警，使得市场开始对环保限产重新给予期待，黑色板块表现强势，但电解铝、氧化铝受限产的可能性弱于钢材、焦炭行业，铝价并未获得政策预期带来的溢价。

玻璃市场，近期国内浮法玻璃市场价格出现反弹，受成本高位以及库存削减支撑，华北沙河企业试探性小幅拉涨报价，华中行业会议顺势召开，旨在提振市场。目前来看，重碱、天然气等原燃料价格仍有上涨趋势，将对原片市场形成一定支撑。产能方面，广西南宁600T/D二线预计近期引板，威海蓝星450T/D色玻三线近期有冷修计划，供应方面相对平稳。综合以上因素，短期玻璃市场有继续上涨可能，华北涨价氛围将影响并提振华中、华东等周边市场。

钢铁市场，本周建筑钢材市场报价继续大幅下跌，跌幅较11月前两周继续扩大，市场心态很差，本月跌幅超15%，钢厂利润缩减700元/吨左右，目前价格下行到当前水平，价格有可能会逐渐企稳，未来或者钢厂挺价或者压缩原燃料价格，中期继续看震荡下行，到12月底下行空间预计200-300元/吨，下周跌幅或许有转弱迹象，南强北弱局势继续延续。

动力煤，尽管近期限制进口煤消息有利于内贸市场情绪修复，但各环节库存依然偏高，今年冬季电煤供应整体保持较宽松局面，加上目前下游刚行需求启动缓慢，煤价支撑力度不足。从供需层面来看，短期环渤海港口煤市仍难改低迷态

势，但考虑到目前价格已跌落至成本线以下，后期要谨防价格小幅反弹，预计涨幅在 10 元/吨。

后市预测：动力煤方面，虽然正值北方供暖季，但动力煤供应整体较为宽松，加上下游库存维持高位，整体呈现“旺季不旺”态势，后期价格走势还需多关注进口煤政策以及沿海电厂的日耗变化。电解铝市场，目前看，产业亏损和秋冬限产政策两方面抑制潜在的供应增长，阻滞铝价下跌，低位震荡看待铝价。炭素方面，据悉，安全检查未对预焙阳极开工率形成较大制约，但电解铝市场持续下行对碳素市场形成利空，导致对煅烧焦按需采购，在原料价格疲软情况下，煅烧焦价格也开始下滑。供暖限产期内，碳素市场将维持不温不火局面，对石油焦采购积极性按需采购。玻璃市场，短期玻璃市场有继续上涨可能，华北涨价氛围将影响并提振华中、华东等周边市场。金属硅市场，短期来看，市场实际成交低价不断涌现，下游不敢贸然采购，短期止跌迹象不明显，预计下周硅价仍有小幅趋弱。综合来看，石油焦资源量较前期持续增加，下一步或迎来平稳阶段。多地环保部门对空气质量预警，使得市场开始对环保限产重新给予关注，终端下游市场表现弱势，对碳素行业形成利空。买涨不买跌心态制约，下游对石油焦按需采购为主，预计下周石油焦市场仍以弱势为主，尤其地炼市场仍将维持跌势。

五、相关要问

1. 发改委表示深入推进能源等重点领域价格改革

据悉，近日发改委副主任胡祖才表示，未来将深入推进能源、公共服务等重点领域价格改革，适时放开竞争性环节价格。完善教育、医疗、养老等领域价格改革，大力发展电力、石油、天然气等重点能源资源现货市场，逐步推动期货市场发展。并将在最大限度缩小政府定价范围的基础上，加快构建突出成本和效率的现代化政府价格管理体系。

此消息一出，业内人士普遍认为，此举将会助推现行的成品油定价机制改革早日提上日程。今年是现行成品油定价机制推行的第十个年头，尽管现行机制较改革前有了很大进步，但仍未完全达到市场化改革的目标。不少业内专家表示，最快 2018 年四季度最晚 2019 年，成品油定价机制有望再度改革，改革的方向无疑是进一步市场化。

早前，今年6月28日，商务部和国家发改委联合发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》，加油站完全放开将深化成品油市场化改革。改革的方向大体有以下几点。第一，成品油定价朝着市场化方向发展，从“计划结合市场”转向“市场结合计划”，政府仅仅起到监督的作用。第二，试点运行，在试点过程中发现问题、总结经验。第三，要顾及产业链上生产商、经销商、服务商等各方的利益。第四，相关配套措施要完善，做好与油品质量升级步伐、乙醇汽油推广实施。加大市场监管力度及下游公用用户的用油补贴工作。

成品油定价机制将进一步朝着市场化方向发展。目前成品油定价更多的是考虑到原油这一成本，而忽略国内成品油供需面，未来需要在考虑成本的同时兼顾国内成品油供需。其次，选取部分省份进行试点，比如山东、广东及内陆具有代表性省份。最后，定价权逐渐从第三方过度下方到企业，政府仅起到监督指导作用。

2. 云南石化 10 月份产销两旺创新高

据悉，云南石化 10 月加工原油 93 万吨，为投产以来公司单月最高产量。成品油出厂接近 80 万吨，尤其 95#、98#高标号汽油销量突破 10 万吨大关，占汽油销售总量 30%。

炼厂根据市场需求变化调整排产计划，是深度与成品油市场接轨的重要体现。此次，云南石化以市场为先导，大力优化产销衔接。紧紧把握云南省进入旱季，大型机械作业逐步增加，汽柴油需求旺盛的市场特点，调整装置运行和产品结构，最终令汽油、柴油、航煤等成品油产量达到历史新高。同时，利用与配套设施的完美配合，加大公路、铁路和管道运输力度，全面投用成品油管道，优化运输方式，最终达到产销两旺的目的。