

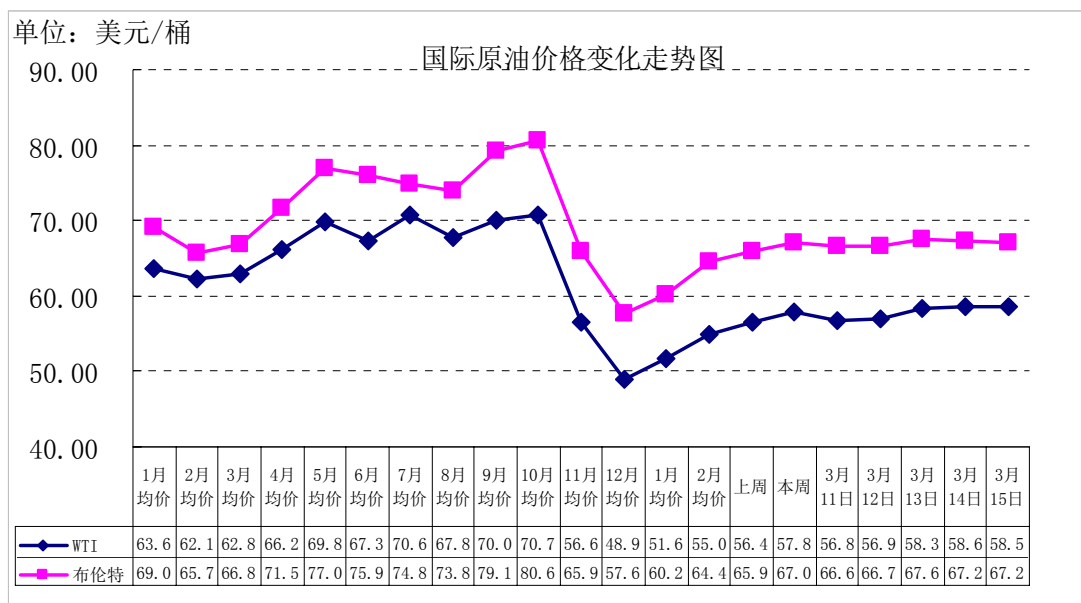
石油焦市场周分析报告

2019 年 3 月 11 日 - 3 月 15 日

一、 国际市场分析

1、 原油市场简析

本周原油价格整体呈现震荡上涨的态势，一改之前的疲软走势，美国原油站上 58 美元/桶关口。推动油价走高的因素除了沙特等继续推进减产提供支撑之外，更为关键的在于美国对委内瑞拉制裁加剧，特别是近一周因电力问题导致的原油产量和出口锐减。此外，美国原油产量出现下滑和原油库存下降同样支撑油价走高。另一方面，原油市场仍存利空消息，央行总裁表示欧洲经济持续疲软，美国 2 月就业数据不佳，据数据显示 2 月中国出口同比下降 20.7%。来自于全球主要经济体的数据均疲软，令市场担忧情绪升温。但总体来看，本周油市利好消息主导，油价走出震荡上涨行情。周初，沙特减产成果显著以及其计划推动延长减产行动的态度为油价提供强劲支撑，同时美元回落也为油价反弹创造条件，油价上涨至 56.79 美元/桶。周中，美国原油库存报告整体利多以及美原油产量开始回落的消息提振了多头的信心，支撑油价延续涨势，油价上涨至 58.26 美元/桶。后期，美国经济数据不佳令市场对经济放缓的担忧情绪进一步加重，导致原油承压下滑至 58.52 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.42 美元/桶上涨 1.39 美元/桶，至 57.81 美元/桶，涨幅 2.4%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 65.91 美元/桶上涨 1.13 美元/桶，至 67.04 美元/桶，涨幅 1.68%。



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 880-900 元/吨，与上周持平，加拿大硫 6%海绵焦 1360-1400 元/吨，与上周持平，台塑焦硫 7%海绵焦 1050-1150 元/吨，与上周持平，美国硫 6%海绵焦 1000 元/吨，与上周持平。

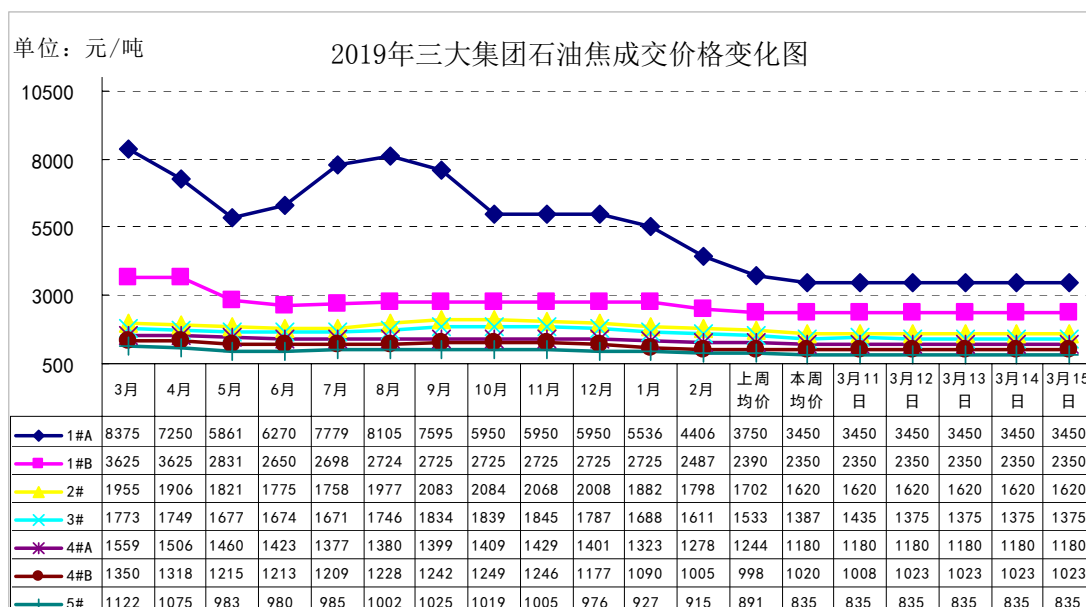
燃料级石油焦，印度硫 5%弹丸焦 1100-1150 元/吨，与上周持平，美国硫 2%低硫低灰弹丸焦 1550 元/吨，与上周持平，美国硫 3%弹丸焦 1350-1500 元/吨，与上周持平，美国硫 4%弹丸焦 1250-1300 元/吨，与上周持平，美国硫 6.5%弹丸焦 1000 元/吨，与上周持平。

二、国内市场分析

1. 石油焦市场简析

本周石油焦市场呈现涨跌互现的局面，主营单位市场以中石化调整为主，中石油及中海油跟随下调，地炼市场则延续反弹势头，但推涨势头逐步减弱。下游仅对低价位资源保持采购，随着地炼价格逐步走高，部分下游企业采购方向由地炼转移至中石化低价资源。3月14日当周国内石油焦均价为1361元/吨，较上周跌2元/吨。山东地炼石油焦均价为1420元/吨，较上周涨23元/吨。低硫焦方面，中国石墨电极市场主流成交价格持稳，需求量方面对低硫焦保持平稳，低硫焦市场暂无调整。中高硫焦方面，受库存无量的支撑，中高硫焦市场依旧维持向好趋势，但原料面及需求面均对预焙阳极价格形成利空，市场悲观氛围较浓，煅烧焦企业

处于亏损状态，可见市场上行空间有限。开工率方面，本周国内延迟焦化装置开工率较上周继续下降，主营单位延迟焦化装置暂无开停工变化，地炼厂家有开有停。截至3月14日当周，中石化延迟焦化开工率为79.58%，与上周持稳。中石油延迟焦化开工率为65.62%，与上周持稳。中海油延迟焦化开工率为27.84%，与较上周持稳。地炼方面，恒邦、胜星恢复生产，岚桥、昌邑焦化检修，截至3月14日当周，全国地炼焦化装置开工率在56.65%，较上周下降1.33%，山东地炼焦化装置开工率在52.96%，较上周下降3.94%，其他地区地炼焦化装置开工率在64.21%，较上周提升4.04%。产量方面，山东地区31.2万吨，东北地区35.6万吨，华南地区27.7万吨，华东地区33.9万吨，华北地区36.8万吨，华中地区38.1万吨，西北地区36.3万吨。

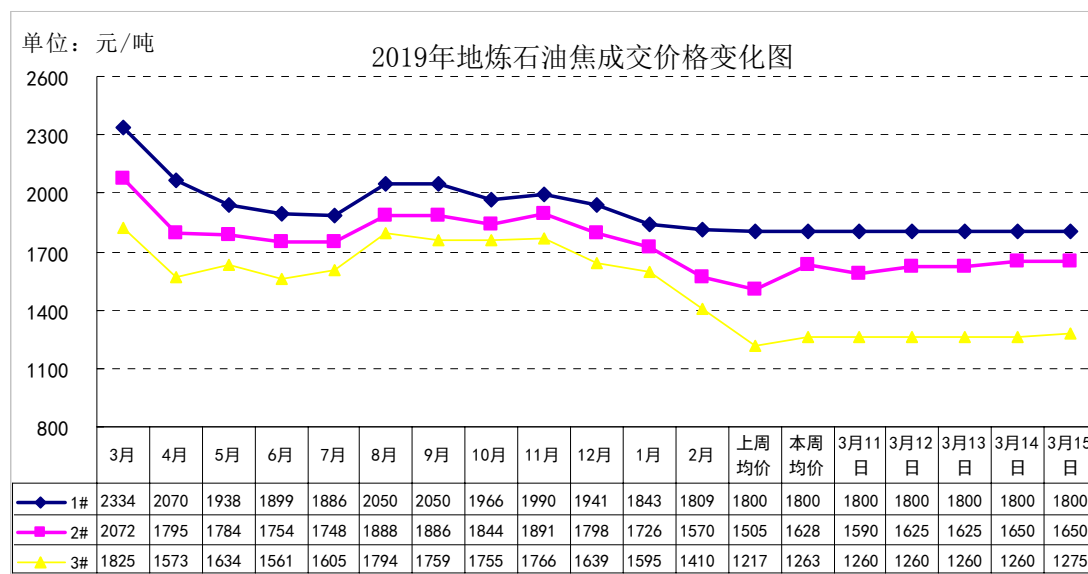


三大集团石油焦主流成交变化表

单位：元/吨

日期	1#A	1#B	2#	3#	4#A	4#B	5#
2019/3/11	3400-3500	2300-2400	1600-1640	1430-1440	1180	930-1085	820-850
2019/3/12	3400-3500	2300-2400	1600-1640	1360-1390	1180	960-1085	820-850
2019/3/13	3400-3500	2300-2400	1600-1640	1360-1390	1180	960-1085	820-850
2019/3/14	3400-3500	2300-2400	1600-1640	1360-1390	1180	960-1085	820-850
2019/3/15	3400-3500	2300-2400	1600-1640	1360-1390	1180	960-1085	820-850

上周主营炼厂 石油焦收盘	3400-3500	2300-2400	1600-1640	1430-1440	1180	930-1085	820-850
与上周收盘比 涨跌	0	0	0	-60	0	+30	0
涨跌幅度%	0	0	0	-4.18%	0	+3.23%	0



地炼石油焦主流成交变化表

单位：元/吨

日期	1#	2#	3#
2019/3/11	1700-1900	1540-1640	1220-1300
2019/3/12	1700-1900	1600-1650	1220-1300
2019/3/13	1700-1900	1600-1650	1220-1300
2019/3/14	1700-1900	1620-1680	1220-1300
2019/3/15	1700-1900	1620-1680	1250-1300
上周地炼石油焦收盘	1700-1900	1540-1640	1220-1300
与上周收盘比涨跌	0	+60	+30
涨跌幅度%	0	+3.77%	+2.46%

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 2000 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 2550 元/吨，与上周持平，汽运周均价 2650 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 3400 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平稳，本周燕山石化石油焦价格，4#B 石油焦周均价 1040 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 1680 元/吨，与上周持平，3#B 石油焦周均价 1560 元/吨，与上周持平，4#A 周均价 1480 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持稳，本周茂名石化 4#B 石油焦周均价 1120 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。本周广州石化石油焦日产量 2800 吨左右，自用 1700 吨左右，汽车扣水 2.5%，火车扣水 6%。另收汽运装车费 10 元/吨，火运装车费 5.86 元/吨。4#B 石油焦汽运、铁运周均价 940 元/吨，与上周持平。

华东地区

华东地区石油焦行情稳中走低，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 1450 元/吨，较上周下滑 60 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，日产 900 吨左右。

华中地区

华中地区石油焦行情走跌，本周武汉石化 3#B 石油焦周均价 1490 元/吨，较上周下滑 60 元/吨，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，当前日产量 1700 吨左右。本周长岭炼厂 3#A 石油焦周均价 1540 元/吨，较上周下滑 80 元/吨，3#B 石油焦周均价 1520 元/吨，较上周下滑 80 元/吨，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，日产量 1000 吨左右。

西部地区

西部地区石油焦行情下滑，本周乌鲁木齐石化石油焦 3#A 汽运周均价 2290 元/吨，较上周下滑 200 元/吨，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 1600 元/吨，较上周下滑 200 元/吨，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。

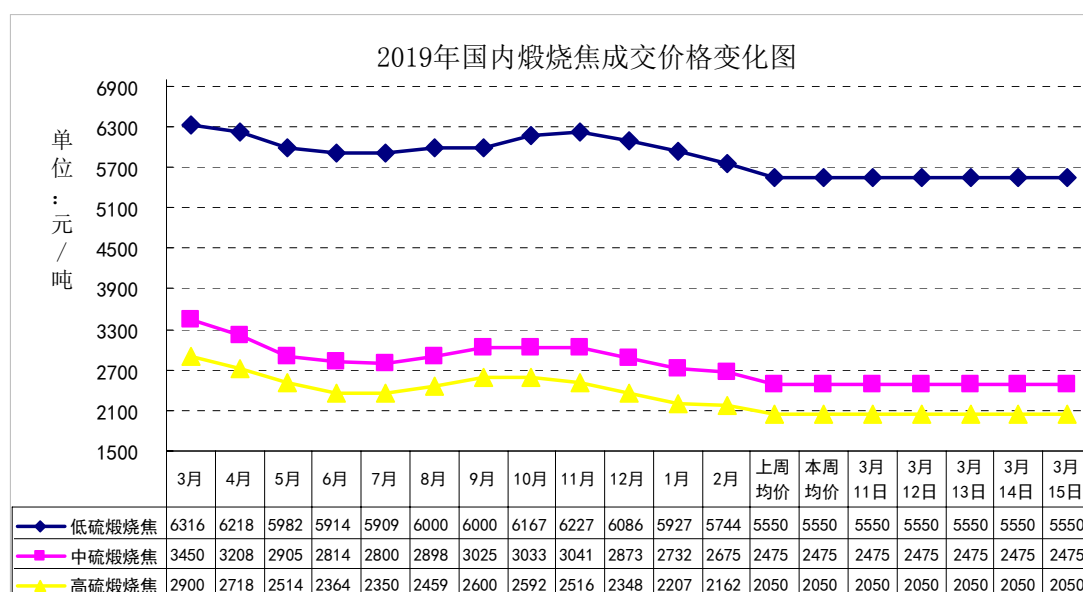
山东地炼

本周山东博兴永鑫化工 2#B 石油焦周均价 1550 元/吨，与上周持平，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。本周中国化工昌邑石化 3#B 石油焦周均价 1450 元/吨，与上周持平，硫含量 3.0%，灰分 0.3%，挥发分 9%-10%，扣水 5%，焦化装置 3 月 14 日检修。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 1780 元/吨，较上周上涨 50 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稳，低硫煅烧焦周均价在4800-6300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7000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6900元/吨，成交优惠。中硫焦周均价在2350-2600元/吨，与上周持平。河北沧州金桥碳素有限公司煅烧焦周均价持稳至1650元/吨；临沂清沂山石化煅烧焦周均价持稳至2350元/吨。高硫焦周均价在2000-2100元/吨，与上周持平。利津中阳碳素有限公司煅烧焦周均价持稳至1550元/吨；德州永海碳素有限公司煅烧焦周均价持稳至1550元/吨。本周煅烧焦市场整体趋于稳定，原料石油焦价格经过一轮调整后相对平稳，下游需求面呈现低位震荡局面，低硫煅烧焦出货保持平稳，中高硫煅烧焦市场目前面临较大的成本压力。综合来看，目前终端下游市场低位区间震荡，煅烧焦行情难有较大变化，煅烧焦市场依旧不容乐观。利润方面，本周原料石油焦市场延续涨跌互现局面，煅烧焦市场稳定为主，各型号煅烧焦利润调整幅度各异。截至3月14日当周，低硫煅烧焦利润在362.5元/吨，与上周持稳，中硫煅烧焦利润盈利135.2元/吨，较上周增盈16.9元/吨，高硫煅烧焦企业利润亏损41.8元/吨，较上周减亏24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
2019/3/11	4800-6300	2350-2600	2000-2100
2019/3/12	4800-6300	2350-2600	2000-2100
2019/3/13	4800-6300	2350-2600	2000-2100
2019/3/14	4800-6300	2350-2600	2000-2100
2019/3/15	4800-6300	2350-2600	2000-2100
上周煅烧焦收盘	4800-6300	2350-2600	2000-2100
与上周收盘比涨跌	0	0	0
环比%	0	0	0

四、后市分析

石油焦供应方面：国际原油方面，下周来看，国际油市面临较大的上行预期，故整体依然维持看涨，消息面或对成品油市场形成利好支撑。成品油国内市场方面，短期内，下游商家进购情绪或难以完全恢复，但需求仍存，预计下周主营汽柴油涨后趋稳为主，地炼汽柴油将稳中小幅上扬。下周，需求仍是影响购销的主导因素，但预计恢复较为缓慢，整体成交或好转有限。石油焦市场，短期地炼厂家低库存运作，加上检修厂家增加，石油焦供应量依旧处于相对低位，但业界对中期石油焦市场依旧持观望观点，归根结底，石油焦市场走势还要依照下游市场未来发展情况而定。装置开停工方面，下一步主营单位暂无开停工变化，地炼方面华星有检修计划，下一步焦化装置开工率仍有下降空间，石油焦供应量短期处于低位。

终端下游需求方面：电解铝市场，本周国内铝价出现三连涨，相继突破 13700 元/吨和 13800 元/吨，铝价展现了近期内少有的强势，两会召开以及宏观面的偏向利好成为主要推动力。另外国内现货市场交易活跃度也保持了较好状态，一定程度上也对铝价产生了推波助澜的效果。虽然下游厂家对铝价认可程度出现很大下滑，但铝价距离国内电解铝生产成本线还有一定距离，铝价上涨还有空间。

玻璃市场，近期国内浮法玻璃市场弱势调整为主，尽管局部地区有零星看涨，但实际落实难度较大，市场主流成交重心下移趋势较明显。河北沙河区域禁运政策即将解除，当地企业出货或阶段性好转，但整体市场需求不济，前期价格持续走低导致市场“杀跌”情绪主导，加上后期福建龙泰 700T/D、福建瑞玻 800T/D、福建新福兴 1000T/D、芜湖信义 900T/D、安徽冠盛 600T/D、四川威利士 1000T/D

生产线均有点火计划，华南、华东、西南区域产能压力加大。

钢铁市场，近期唐山、山西、邯郸关于环保限产的利好消息频出，对供应以及市场心态有一定积极推动，同时考虑消息出尽，阶段性环保解禁时间将至，环保的利好作用未来有转弱的迹象。供应量方面：库存继续较大幅度下滑，供应方面压力继续存在但供应压力或将继续缓解，但库存处于高位这始终给予市场一定的压力，库存不确定性或给市场带来阶段性下行的可能。需求方面：尤其山东以南地区下游开工表现正常，日走货量稳定，周总出货量环比增加 1-2 成甚至以上，这也是导致市场库存出现下滑的主要原因。综合来看：下周需求继续稳定，供需矛盾不突出，价格或继续延续震荡上行的趋势，但预计阶段性会有回调，累计看涨幅度 20-80 元/吨。

动力煤，两会结束前，受产地供应不足影响，煤炭市场仍将保持供需偏紧状态，但 3 月中旬以后，煤矿复产进度或有加快，加上北方供暖的结束，需求端也会逐步回落，供应紧张的局面或有所缓解。价格方面，供应恢复需要一定时间，所以预计 3 月煤炭价格将维持高位震荡趋势，煤价下行空间有限。4 月以后，若供应恢复顺畅，预计煤价下跌幅度将有所扩大。

后市预测：动力煤方面，两会结束之后煤矿复产速度加快的同时下游用户以及中间贸易商也将陆续恢复采购，煤炭市场将呈供需双增的趋势，预计短期之内国内动力煤价格高位震荡运行。电解铝市场，预计下周铝价将在 13500-13900 元/吨之间运行，有突破 13900 元/吨的可能，但现货市场对价格认可度下滑，铝价仍有下行压力。炭素方面，终端行业运行依旧一般，对碳素市场利空未改，原料石油焦价格上行后，中高硫煅烧焦企业持续处于亏损局面，仅对低价资源维持采购。玻璃市场，南方地区雨季即将到来，市场需求将受到影响，北方企业库存压力偏高，低价货源对南方市场形成威胁，短期市场不容乐观，局部区域价格仍有下挫可能。金属硅市场，近期有机硅单体厂招标价 421#硅承兑送到价格 13500 元/吨附近，随着节后单体企业逐渐提升开工负荷，3 月化学级硅消费量环比有明显增加，待春节前后积压的货物消耗完以后，化学级硅价将趋稳运行，预计下周金属硅价格或弱稳整理。综合来看，目前炼厂库存处于低位，近期炼厂检修较多，观望情绪改善下推升石油焦市场向好，但经济大环境不佳可能影响到整体产业链，各类碳素产品利润均受到终端下游行业的制约，中期来看，对石油焦支撑

高度有限。

五、相关要问

1. 3月14日国内成品油价格不作调整

自2019年2月28日国内成品油价格调整以来，国际市场油价小幅波动，按现行国内成品油价格机制测算，3月14日的前10个工作日平均价格与2月28日前10个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足50元。根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

2. 批零价差逐步扩张 部分主营加油站降价促销力度加大

2019年以来，国内主营单位成品油批零价差基本呈现小跌后逐步回涨态势。虽成品油无缘“五连涨”，然2019年内发改委连续四次上调成品油最高零售限价，汽柴油累计上涨幅度分别是670元/吨和645元/吨。而批发价方面，受春节假期影响，1月份部分下游提前补库，市场购销气氛有所好转，汽柴油批发价格适度推涨。然春节期间及节后，商家消化库存为主，市场成交量低位，价格下跌。2月下旬开始，多方利好提振下，下游逢低补库，市场交投气氛回暖，汽柴油价格趁势推涨，然涨幅却不及零售价涨幅明显。

目前国内成品油批零价差基本涨至年内高位，据数据显示，截至3月15日，汽油利润方面，国内主营92#汽油理论利润为1831元/吨，地方炼厂92#汽油理论利润为2563元/吨。柴油方面，国内主营0#柴油理论利润为1200元/吨，地方炼厂0#柴油理论利润为1600元/吨。

据了解，近年来国内供需失衡现状明显，为抢占市场份额，几桶油旗下加油站与民营加油站价格战时有发生，2017年部分地区加油站降价促销力度甚至高达2.3元/升。进入2019年，为保证利润，部分地区中字头加油站优惠幅度逐步取消。据了解，2019年1月份开始，山东地区两桶油加油站优惠逐步取消，至2月底，仅个别加油站尚有优惠政策。其中，枣庄地区优惠幅度在0.3-0.5元/升，淄博地区在0.3-0.7元/升，日照地区优惠幅度仅0.2-0.3元/吨。

逐步扩大的批零价差为加油站降价促销提供了条件，近期市场有消息称，部分地区降价促销力度再度加大。另外，多数下游于2月下旬补库，国内部分省市主营销公司客村量大，对3月份销售任务产生一定影响。为缓解库存压力，部分地区几桶油旗下加油站促销力度适度加大。据了解，河北部分地区加油站降价幅度在1.3元/升左右，河南洛阳、郑州以及北京地加油站降价幅度在1元/升左右，天津地区主营加油站降价幅度在0.7-0.9元/升。