

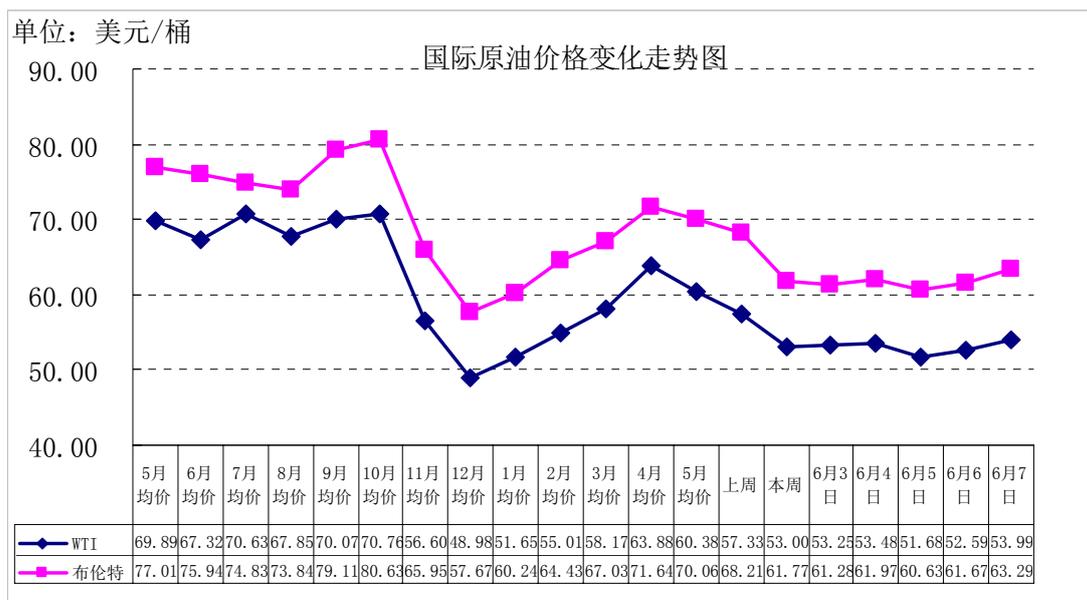
石油焦市场周分析报告

2019年6月3日 - 6月6日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

本周国际油价整体延续之前震荡下行的趋势，在盘整多日后因 EIA 库存全面利空而再度重挫。虽然沙特与欧佩克开始口头提振油价，比如决心降低全球石油库存并维护油市供需平衡等，但市场信心依然不足，油价并未强势反弹。国际贸易紧张局势对原油形成了较大的利空压力，美国总统特朗普威胁对墨西哥加征关税，这令全球风险情绪再遭冲击，目前全球贸易局势愈发复杂，中美贸易争端仍未有解决迹象，而中国对美国的反制措施于 6 月 1 日开始实施，而此时美国又对墨西哥下手，市场对贸易战将损害原油需求的恐慌再度提升。再加上 EIA 原油库存与汽油库存均大幅增加的重大利空之下，原油价格一路下行，美国原油价格跌向 50 美元/桶重要心理关口。周初，虽然石油输出国组织(OPEC)有望延长减产的消息在盘中一度为油价带来有效提振，但随后被贸易紧张情绪抵消，油价走低至 53.25 美元/桶。周中，最新一期的美国原油库存报告全面利空，加上当前市场对贸易紧张局势的担忧仍然存在，令油价的下行压力加大，油价下跌至 51.68 美元/桶。后期，沙特表态 OPEC 内部关于延长减产协议已经接近达成一致，同时美国石油活跃钻井数创 4 月来最大单周降幅，原油多头大受鼓舞，油价上涨至 53.99 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 57.33 美元/桶下滑 4.34 美元/桶，至 53 美元/桶，跌幅 8.18%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 68.21 美元/桶下滑 6.44 美元/桶，至 61.77 美元/桶，跌幅 10.42%。



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 850-880 元/吨，与上周持平，加拿大硫 4%海绵焦 1360-1400 元/吨，与上周持平，台塑焦硫 7%海绵焦 950-1000 元/吨，与上周持平，美国硫 6%海绵焦 1000 元/吨，与上周持平。

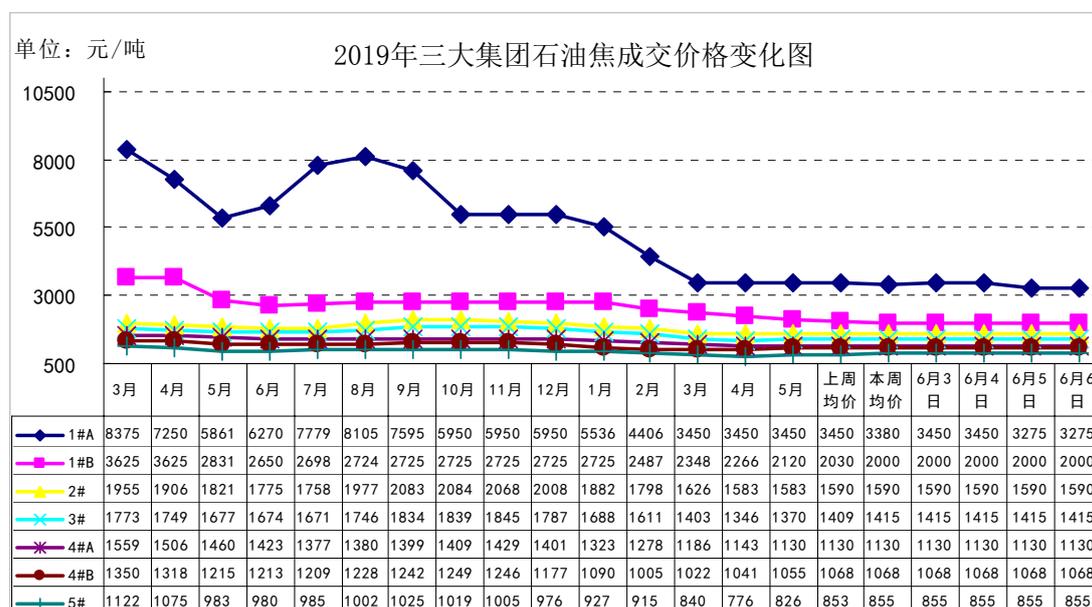
燃料级石油焦，印度硫 5%弹丸焦 1050-1150 元/吨，与上周持平，美国硫 2%低硫低灰弹丸焦 1500 元/吨，与上周持平，美国硫 3%弹丸焦 1300-1350 元/吨，与上周持平，美国硫 4%弹丸焦 1200-1250 元/吨，与上周持平，美国硫 6.5%弹丸焦 1000 元/吨，与上周持平。

二、国内市场分析

1. 石油焦市场简析

本周石油焦市场整体呈现大稳小动局面。由于检修单位暂时没有开工计划，市场供应量紧缩，在加上下游碳素市场不景气，采购意愿不见好转。主营单位经过新一轮调价以后趋于稳定；地炼方面，市场震荡下行，弱势局面难改。6月6日当周石油焦均价为1362元/吨，较上周跌20元/吨。山东地炼石油焦均价为1354元/吨，较上周跌52元/吨。低硫焦方面，钢价周环比大跌，钢厂利润收缩，超小规格石墨电极价格下滑，低硫石油焦市场处境窘迫。中高硫焦方面，预焙阳极供需较为平稳，价格有小幅上调趋势，但下游市场不活跃，碳素企业亏损持续增加，中高硫石油市场短期难以打破弱势瓶颈。开工率方面，本周国内延迟焦化装置开

工率较上周略有提升，主营单位方面暂无变化，地炼延迟焦化装置有复产表现。截至6月6日当周，中石化延迟焦化开工率为70.07%，与上周持稳。中石油延迟焦化开工率为47.77%，与上周持稳。中海油延迟焦化开工率为57.28%，与上周持稳。地炼方面，汇丰石化延迟焦化装置恢复正常生产，截至6月6日当周，全国地炼焦化装置开工率在47.38%，较上周提升1.33%，山东地炼焦化装置开工率在41.97%，较上周提升1.97%，其他地区地炼焦化装置开工率在58.44%，与上周持稳。产量方面，山东地区27.6万吨，东北地区35万吨，华南地区23.7万吨，华东地区31.1万吨，华北地区25.2万吨，华中地区30.8万吨，西北地区23.3万吨。

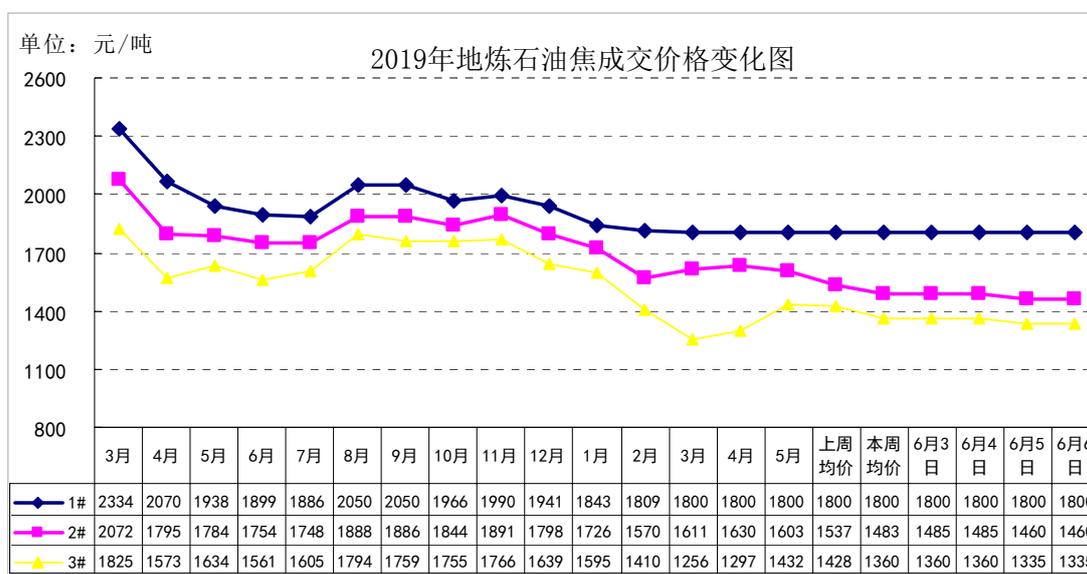


三大集团石油焦主流成交变化表

单位：元/吨

日期	1#A	1#B	2#	3#	4#A	4#B	5#
2019/6/3	3400-3500	1950-2050	1560-1620	1390-1440	1130	1020-1115	850-860
2019/6/4	3400-3500	1950-2050	1560-1620	1390-1440	1130	1020-1115	850-860
2019/6/5	3250-3300	1950-2050	1560-1620	1390-1440	1130	1020-1115	850-860
2019/6/6	3250-3300	1950-2050	1560-1620	1390-1440	1130	1020-1115	850-860
上周主营炼厂 石油焦收盘	3400-3500	1950-2050	1560-1620	1390-1440	1130	1020-1115	850-860
与上周收盘比 涨跌	-175	0	0	0	0	0	0

涨跌幅度%	-5.07%	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#
2019/6/3	1700-1900	1470-1500	1350-1370
2019/6/4	1700-1900	1470-1500	1350-1370
2019/6/5	1700-1900	1420-1500	1320-1350
2019/6/6	1700-1900	1420-1550	1320-1350
上周地炼石油焦收盘	1700-1900	1500-1550	1400-1420
与上周收盘比涨跌	0	-65	-75
涨跌幅度%	0	-4.26%	-2.66%

2、各地区市场分析

东北地区

东北地区石油焦行情稳中下滑，辽河石化石油焦周均价 1650 元/吨，较上周下滑 100 元/吨，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 2100 元/吨，与上周持平，汽运周均价 2200 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 3250 元/吨，较上周下滑 150 元/吨，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稳中走高，本周燕山石化石油焦价格，4#B 石油焦周均价 1100 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，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走稳，本周茂名石化 4#B 石油焦周均价 1190 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，焦化装置恢复正常生产，日产量 2000 吨左右，自用 500 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 1060 元/吨，与上周持平。

华东地区

华东地区石油焦行情稳中上扬，本周中海石油舟山石化 2#B 石油焦周均价 1650 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 1490 元/吨，较上周上涨 10 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稳中上涨，本周武汉石化 3#B 石油焦周均价 1530 元/

吨,较上周上涨 10 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,与上周持平,3#B 石油焦周均价 1520 元/吨,与上周持平,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走稳,本周乌鲁木齐石化石油焦 3#A 汽运周均价 1990 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,焦化装置停工检修。本周独山子炼厂 3#B 石油焦周均价 1350 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。

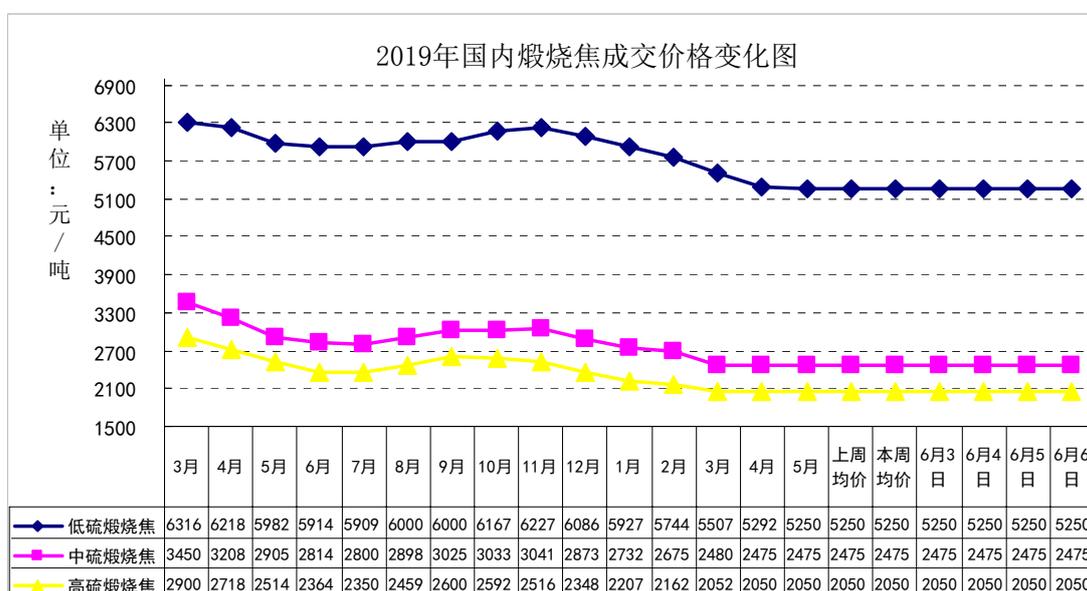
山东地炼

本周山东博兴永鑫化工 2#B 石油焦暂无报价,硫含量 1.2%,灰分 0.19%,挥发分 9.45%,扣水 5%,钒<200ppm,焦化装置停工检修。中国化工昌邑石化 3#B 石油焦报价 1320 元/吨,较上周下滑 80 元/吨,硫含量 3.0%左右,灰分 0.3%,挥发分 9%-10%,扣水 5%,日产 750 吨。焦化装置目前已经恢复生产。山东金诚石化 3#B 石油焦周均价 1520 元/吨,较上周下滑 30 元/吨,成交优惠,硫含量 1.9%,灰分 0.3%,挥发分 10%,扣水 5%,钒 400ppm。两套焦化装置日产 800 吨左右。

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4500-6000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6700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6600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。本周煅烧焦市场主要以持稳为主，个别单位有小幅上调。虽然有向好趋势，但下游碳素市场利润持续收缩，煅烧焦市场受其制约，商家观望情绪依旧不减，煅烧焦市场整体氛围较凄凉。利润方面，本周原料石油焦市场表现疲软，而煅烧焦市场稳定为主，各型号煅烧焦利润继续增加。截至6月6日当周，低硫煅烧焦企业盈利167.5元/吨，与上周持稳，中硫煅烧焦利润盈利19.6元/吨，较上周增盈18.2元/吨，高硫煅烧焦企业利润亏损65.9元/吨，较上周减亏68.9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
2019/6/3	4500-6000	2350-2600	2000-2100
2019/6/4	4500-6000	2350-2600	2000-2100
2019/6/5	4500-6000	2350-2600	2000-2100
2019/6/6	4500-6000	2350-2600	2000-2100
上周煅烧焦收盘	4500-6000	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：由于下周不确定性因素太多，美国原油 50 美元/桶能否撑住将成为下周关注重点，弱势震荡可能性较大。6 月上旬，主营单位销售任务刚刚下发，销售压力较小。目前国内主营销单位成品油价格正处于下滑通道内，加上 6 月 11 日国内成品油零售限价将迎来年内第三次下调，或创年内最大跌幅，加剧市场观望气氛。受此影响，预计下周国内主营单位成品油价格或延续震荡下跌走势，整体购销情况或难有实质性好转。地炼方面，由于外采订单增加几率较小，且消息面很难给予市场利好支撑，预计地炼汽油价格或延续下跌走势，跌幅或继续收窄，柴油方面，而由于中下游客户阶段性补货，炼厂出货尚可，故预计柴油价格或存在上行空间。石油焦市场，当前石油焦市场大稳小动，个别单位价格下调。由于终端需求持续疲软，碳素企业利润萧条，导致石油焦需市场交投氛围欠佳，反弹乏力。预计后期石油焦市场下行观望情绪不减，个别炼厂窄幅调整。装置开停工方面，主营单位或暂无开停工调整，地炼方面，潍坊弘润有开工计划，下一步石油焦供应量或有所提升。

终端下游需求方面：电解铝市场，氧化铝价格可能已经来到了阶段性高点，或者接近高点，因此之前推动电解铝上涨的一项重要因素可能即将转弱，由此推断，近期电解铝可能会延续弱势，但下方空间可能不大。

玻璃市场，本周国内浮法玻璃市场涨跌互现，整体调整幅度不大，稳价仍是主流。产能方面，湖北亿钧 900T/D 二线以及河北润安 700T/D 二线预计月底引板，此外广东个别生产线抢修，短期当地白玻产量受到一定影响，或促成当地企业小幅拉涨。目前南方梅雨天气对南方区域影响逐渐凸显，北方区域即将进入农忙时节，玻璃存储、运输难度加大将对后市造成利空影响，而中下游客户多维持按需采购，需求潜力相对有限。

钢铁市场，宏观层面：中美贸易摩擦加剧，但对国内市场影响不大，但此事件将成为长期关注点。美联储票委布拉德 6 月 3 日表示“美联储可能很快需要降息，以促进通胀并抵御下行经济风险”，对大宗商品市场起到利好带动作用。限产和检修：各地钢企受政策面压力检修较少，高炉和轧线维持高开工率，但短期行情偏弱，部分钢企或进入轧线轮检阶段，一方面检修设备为后期生产提供保障，另一方面增加检修带动行情。供应量方面：近期行情维持震荡偏弱，钢企或继续

增加检修来支撑行情，而目前钢企吨钢毛利依旧可观。据悉，目前三级抗震螺纹钢的吨钢毛利多在 300 元以上，所以二三线钢企检修意愿较弱，受此影响预计下周资源供应量较本周或变化不大。需求方面：临近端午，商家或存补库行为，但行情偏弱，补库或较少。但进入 6 月中旬，北方高温天气，而南方梅雨季节，工地开工率下降，对建材的需求将有所缩减，市场成交或难以有效放量，对行情支撑较弱。

动力煤，当前阶段下游电厂耗煤量继续保持低位、库存处于高位，终端用户对市场煤采购意愿不断降低，虽然从需求侧来看煤价面临一定的下行压力。但受成本等因素的支撑，北方港口贸易商继续降价的意愿降低，后期仍需多关注电厂的耗煤的情况，在下游需求无明显提升的情况下，预计下周秦港煤价将小幅震荡运行。

后市预测：动力煤方面，受成本等因素的支撑，北方港口贸易商继续降价的意愿降低，价格能否反弹还需多关注电厂的耗煤情况。电解铝市场，近期沪铝走势偏弱，主要在于氧化铝价格止涨以及后续下游消费预期偏空。炭素方面，受到下游终端市场制约，相关碳素产品价格上涨受挫，碳素企业一直处于利润下滑状态，观望心态较多。玻璃市场，预计短期整体市场或呈偏弱走势，但局部区域产能变化或加大当地市场价格调整的灵活性。金属硅市场，月末部分化学级下游月单陆续签订，因北方硅厂减产及南方干旱复产速度缓慢等原因，签单价格环比基本稳定，且低价货源数量略有减少，市场价格走势短期预计继续持稳。建筑钢材市场，下周市场报价或维持震荡运行走势，震荡幅度在 30-50 元/吨。综合来看，主营单位和地炼厂家停工检修数量基本保持不变，但个别炼厂恢复开工，石油焦供应量一定程度上有所微增，但一方面下游碳素企业利润不断缩减，各方都处于观望状态，心态不佳；另一方面，利润缩减导致对石油焦的需求量难以提上日程。由此看来，预计下周石油焦整体市场弱势为主。

五、相关要问

1. 盛虹炼化开工建设 民营一体化进入集中加速提升期

6 月 1 日，国内单套规模最大的盛虹炼化一体化项目 1600 万吨/年常减压联

合装置、310万吨/年1#连续重整装置以及煤焦制气联合装置正式进入土建阶段，这意味着该项目建设全面铺开。早前报到称，该项目计划2019年完成土建施工，2020年完成设备安装，2021年全面建成投产。

后期产能陆续释放 供应端压力不断加大

盛虹炼化是继大连恒力石化和浙江石化之后，发展比较迅速的又一民营一炼化一体化项目，项目投产后汽柴油年产量达到590万吨，与恒力及浙石化一期的成品油产出基本相当。恒力石化的产品已经陆续投放市场，目前在售的主要是组分油，汽柴油成品仍在调试中。浙石化最新官宣显示，5月20日，浙石化一期2#1000万吨/年常减压蒸馏装置生产出第一批产品，石脑油、常一线、常二线、混柴采样化验合格，这预示着该项目顺利开工。除此之外，后期国家规划在建的炼油项目众多。

目前，据数据显示，2025年前有明确投产年限的炼厂新增炼能达2.54亿左右，虽然炼化一体化项目多是延伸产业链，侧重化工产品的产出，但成品油产量持增也将是不争的事实。后期随着产能陆续释放，供应端压力将不断加大。

成品油消费进入中低速增长“新常态”

传统乘用车销量低迷，汽油需求放缓：数据显示，2018年我国汽车销量2808.1万辆，同比下降2.8%。在传统汽车持续遇冷的同时，新能源汽车销量则继续保持高速增长，全年新能源汽车销量125.6万辆，同比增长61.7%。进入2019年后，车市遇冷的情况将持续，预计2019年汽车销量与2018年持平，增速为零。同时，新能源汽车继续热销，新能源汽车产业将在2020年迎来突飞猛进，届时或将达到205万辆。除了以上因素外，像汽油车燃料经济性提高、乙醇汽油、甲醇汽车等替代能源的推广，也是挤占了部分传统能源市场份额。

经济、环保、“公转铁”持续施压，柴油低速增长：近年来我国经济运行不佳，低增速将成为常态化。加之，环保趋严，企业限产等因素影响，柴油需求增长缺乏动力。另外，《打赢蓝天保卫战三年行动计划》中提出调节货运，2020年全国铁路运输量比2017年增长30%。从2018年数据我们可以看出，铁路的货运量是同比增长了9.1%，后期上升空降较大，而公路货运量是同比增长7.3%，“公转铁”对运输行业的影响已经初露端倪。

供需矛盾加剧 成品油出口量将继续攀高

国内供需矛盾如此严峻，成品油出口仍将是缓解我们供应压力的重要手段。2018年我国的成品油出量超过4500万吨，而今年前两批成品油出口配额已经达至5000万吨，高于去年全年的总量。按照往年惯例，全年的成品油出口配额多是集中在前两批，三、四批配额下发总量或有限，所以我们预计2019年我国出口量将超过5500万吨。但不排除意外情况，有市场传闻，大连恒力石化在积极申请航煤出口，若能顺利取得出口资质，将推升我们成品油出口上一个新的台阶，我们保守预估2020年我国成品油出口量或将达到6000万吨。

当前，我国石化产业已进入集中加速提升期，随着以盛虹炼化为代表的大型民营炼化一体化项目加快推进，一批小型炼厂或推出历史的舞台，这将提高我国炼化产业整体水平，优化炼化产能战略布局。除了民企新建大炼化项目，央企、国企、以及外企都正在布局中国炼化产业的道路上前赴后继，火热的市场气氛背后是竞争不断加剧的市场环境。成品油领域供应过剩的形势已经非常严峻，后期如何补足国内石化产品供应短板、促进石化产业转型升级、实现产业高质量发展将是重中之重。

2. 河北封闭在即 乙醇汽油推广加快

据了解，河北省石家庄市、保定市、邢台市、邯郸市、沧州市、衡水市等6市早在2005年12月份就已经开始推广车用乙醇汽油。目前仅有中石油中石化等主营单位在售，而销售乙醇汽油的民营站少之又少，终端竞争激烈。此次在《方案》明确指出承德、张家口、唐山、秦皇岛、廊坊等五市将从2019年6月1日起开始推广使用车用乙醇汽油，到12月底实现全省全域封闭运行（除军队特需、国家和特种储备、工业生产用油外）。

由于山西省与河北省所处环境不同，因此在推广阶段稍有区别。河北省南部六市早已开始推广车用乙醇汽油，为后续其他城市推广积累丰富经验。而山西省推广乙醇汽油则是全新开始，因此山西省推广乙醇汽油按照“试点先行、全面推广”的原则。

2005年以来，河北省南部六市使用的燃料乙醇主要有河南天冠集团及中粮安徽公司提供。在此《方案》提及待河北北部五市推广之后，燃料乙醇可由河南天冠集团、中粮安徽公司、河北首钢朗泽公司和国投生物科技投资公司联合供应。

在该《方案》可以了解到，目前河北省南部六市鲜有 18 座车用乙醇配送中心，其总调配能力为 324 万吨。待全省推广车用乙醇汽油之时，将在全省新布局建设改造 18 个车用乙醇汽油配送中心，总调配能力将达到 467 万吨。据数据显示，2019 年 4 月份河北省汽油消费量约 48 万吨，车用乙醇汽油按照 10%添加比例计算，需要燃料乙醇约 4.8 万吨。

推广车用乙醇汽油这一举措是国家战略性举措，不仅可以减少机动车尾气污染物排放，从而改善空气质量，还能对促进经济转型发展有重要意义。此外，据数据显示，目前我国原油对外依存度已经超过 7 成，推广车用乙醇汽油将在一定程度上缓解我国石油现状。