

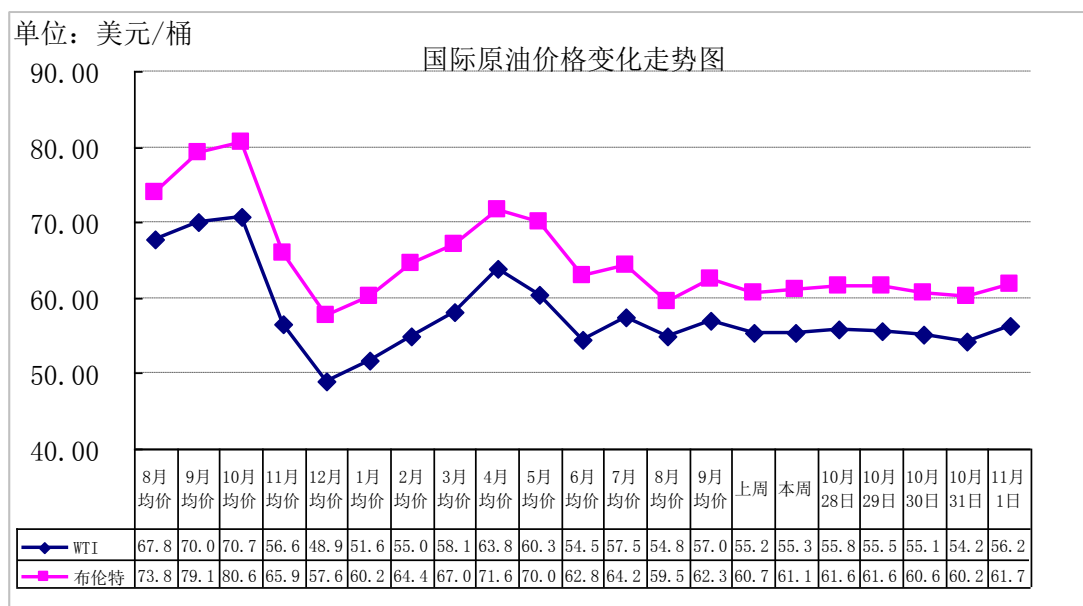
石油焦市场周分析报告

2019 年 10 月 28 日 - 11 月 1 日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

本周原油价格从高位稳步下降，一改之前震荡上涨行情，但周均价较上周小幅上涨。从消息面来看，影响市场行情的多空因素相对匮乏。之前油价震荡上涨的利好消息比如沙特有望深化减产及美国原油库存下降相继释放完毕，油价高位运行难以继续上涨。随后，美国原油库存增加明显及美联储鹰派降息施压油价快速下行。总之，本周油价高位盘整后缺乏利好跟进而利空出现后油价承压下行。周初，美国原油库存意外下降的利好提振逐渐减弱，油价连续多日走高后再度回落，原油价格下滑至 55.81 美元/桶。周中，上周美国 EIA 原油库存意外大增同时产量仍然维持高位，油价收盘延续跌势，油价跌至 55.06 美元/桶。后期，美国非农报告强劲以及石油活跃钻井数持续减少令市场情绪获得提振，中美谈判向好也有效缓解了市场忧虑，油价涨至 56.20 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 55.27 美元/桶上涨 0.09 美元/桶，至 55.36 美元/桶，涨幅 0.17%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 60.70 美元/桶上涨 0.43 美元/桶，至 61.14 美元/桶，涨幅 0.71%。



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 750-850 元/吨，与上周持平，俄罗斯 3%海绵焦 1400 元/吨，与上周持平，俄罗斯 4%海绵焦 1150-1200 元/吨，与上周持平，台塑焦硫 8%海绵焦 800-900 元/吨，与上周持平，美国硫 6%海绵焦 950-1000 元/吨，与上周持平，罗马尼亚硫 0.8%海绵 1750 元/吨，与上周持平。

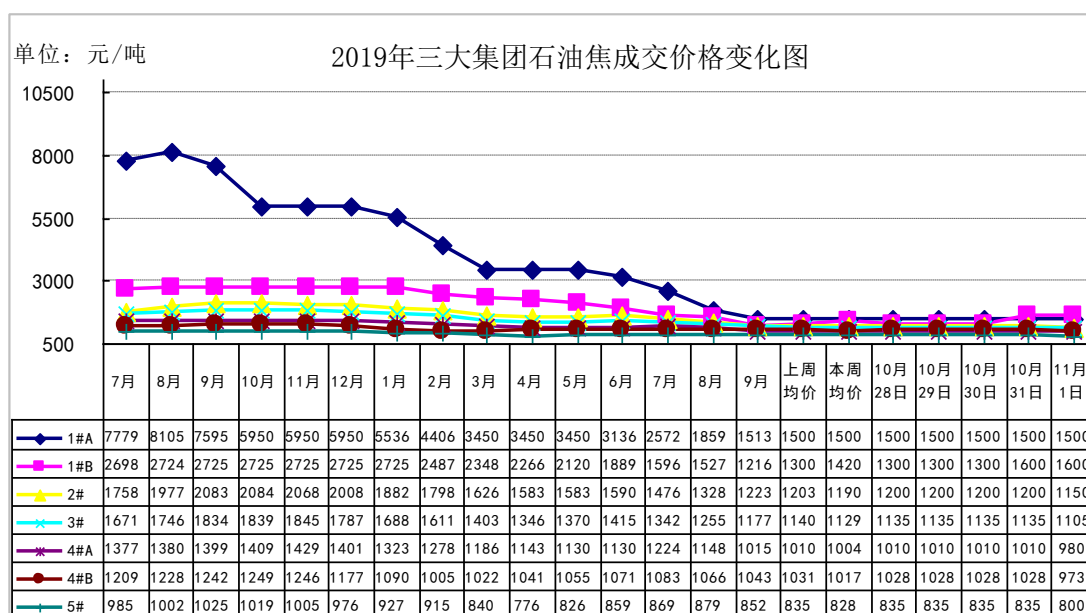
燃料级石油焦，印度硫 6%弹丸焦 920 元/吨，与上周持平，美国硫 2%弹丸焦 1350-1400 元/吨，与上周持平，美国硫 3%弹丸焦 1150-1200 元/吨，与上周持平，美国硫 4%弹丸焦 1100 元/吨，与上周持平，美国硫 6.5%弹丸焦 850 元/吨，与上周持平。

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震荡下行走势，其中地炼下行表现尤为突出。本周三大主营单位中石油，中海油较为稳定，中石油锦西石化低硫焦受资源紧张影响价格大幅上调，仅属个例。中石化下属炼厂本周纷纷下行调整，各炼厂低价让利出货，但下游支撑有限，销售情况并不乐观。10月31日当周石油焦均价为1058元/吨，较上周下跌78元/吨。山东地炼石油焦均价为1011元/吨，较上周下跌9元/吨。低硫焦方面，炼厂库存紧张，低硫焦价格有上调表现，出货良好，预计低硫焦近期延续向好趋势；中高硫焦方面，阳极价格再次跌落，难以提振石油焦市场，中高硫焦表现疲态，商家心态受挫，短期内中高硫价格还有下行预期。开工率方面，本周国内延迟焦化装置开工率较上周有所增加，主要表现为地炼市场方面，主营单位方面则有升有降。截至10月31日当周，中石化延迟焦化开工率为70.82%，较上周下降0.28%。中石油延迟焦化开工率为67.29%，与上周持稳。中海油延迟焦化开工率为65.85%，较上周提升1.07%。地炼方面，部分厂家开工负荷有所提升，截至10月31日当周，全国地炼焦化装置开工率在53.35%，较上周提升3.21%，山东地炼焦化装置开工率在54.06%，较上周提升2.66%，其他地区地炼焦化装置开工率在52%，较上周提升4.27%。产量方面，山东地区18.9万吨，东北地区24.1万吨，华南地区29.2万吨，华东地区31.7吨，华北地区27万吨，华中地

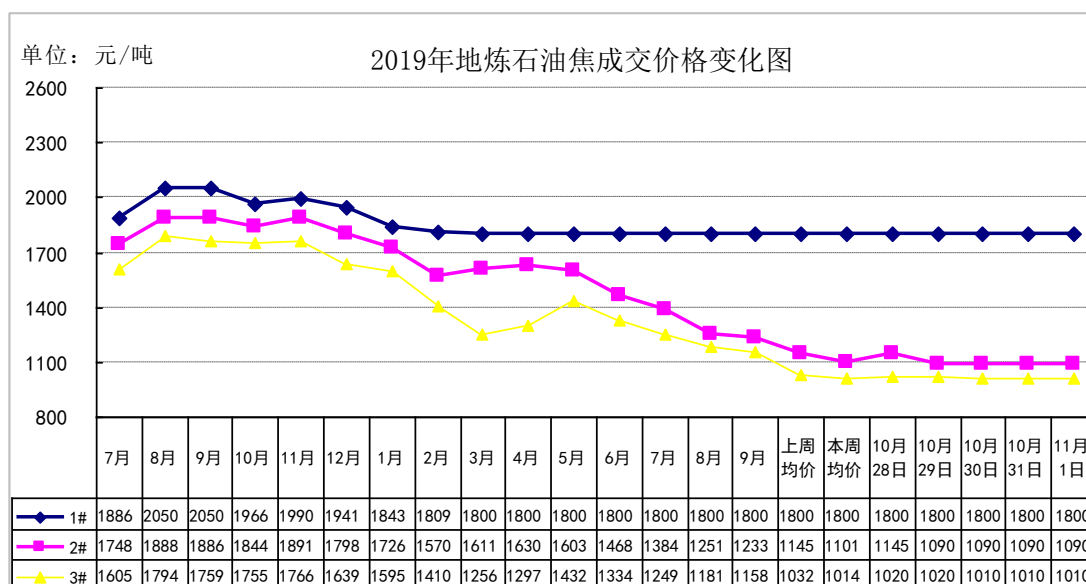
区26.8万吨，西北地区23.9万吨。



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#
2019/10/28	1500-1500	1250-1350	1170-1230	1120-1150	1010	950-1105	830-840
2019/10/29	1500-1500	1250-1350	1170-1230	1120-1150	1010	950-1105	830-840
2019/10/30	1500-1500	1250-1350	1170-1230	1120-1150	1010	950-1105	830-840
2019/10/31	1500-1500	1550-1650	1170-1230	1120-1150	1010	950-1105	830-840
2019/11/1	1500-1500	1550-1650	1140-1160	1090-1120	980	900-1045	800-800
上周主营炼厂 石油焦收盘	1500-1500	1250-1350	1170-1230	1120-1150	1010	950-1105	830-840
与上周收盘比 涨跌	0	+300	-50	-30	-30	-55	-35
涨跌幅度%	0	+23.08%	-4.17%	-2.64%	-3.06%	-5.35%	-4.19%



地炼石油焦主流成交变化表

单位：元/吨

日期	1#	2#	3#
2019/10/28	1700-1900	1120-1170	1000-1040
2019/10/29	1700-1900	1080-1100	1000-1040
2019/10/30	1700-1900	1080-1100	1000-1020
2019/10/31	1700-1900	1080-1100	1000-1020
2019/11/1	1700-1900	1080-1100	1000-1020
上周地炼石油焦收盘	1700-1900	1120-1170	1000-1040
与上周收盘比涨跌	0	-55	-10
涨跌幅度%	0	-4.80%	-0.98%

2、各地区市场分析

东北地区

东北地区石油焦行情上涨，辽河石化石油焦周均价 1450 元/吨，较上周上涨 150 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 1750 元/吨，较上周上涨 300 元/吨，汽运周均价 1850 元/吨，较上周上涨 300 元/吨，大户优惠，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 1700 元/吨，较上周上涨 100 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，焦化装置恢复生产，日产 450 吨。

华北地区

华北地区石油焦行情下滑，本周燕山石化石油焦价格，4#B 石油焦周均价 960 元/吨，较上周下滑 40 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，日产量 1000 吨左右。本周沧州炼厂石油焦价格，3#A 石油焦周均价 1330 元/吨，较上周下滑 50 元/吨，3#B 石油焦周均价 1210 元/吨，较上周下滑 50 元/吨，4#A 周均价 1130 元/吨，较上周下滑 50 元/吨，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，日产量 700 吨左右。

华南地区

华南地区石油焦行情走跌，本周茂名石化 4#B 石油焦周均价 1120 元/吨，较上周下滑 60 元/吨，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。本周广州石化焦化装置停工检修，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 950 元/吨，较上周下滑 80 元/吨。

华东地区

华东地区石油焦行情稳中下滑，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 1240 元/吨，较上周下滑 20 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%，钒 150ppm。产品主要销往四川、广西等地，焦化装置开工，日产量 800 吨左右，目前产量正在逐步恢复。

华中地区

华中地区石油焦行情走低，本周武汉石化 3#B 石油焦周均价 1220 元/吨，较上周下滑 30 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 1190 元/吨，较上周下滑 60 元/吨，3#B 石油焦周均价 1170 元/吨，较上周下滑 60 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稳中下滑，本周乌鲁木齐石化石油焦 2#A 周均价 1790 元/吨，2#B 周均价 1760 元/吨，3#A 周均价 1690 元/吨，均与上周持平，量大优惠，装车费用 11.04 元。3#A 硫含量 1.0%左右，2#B 硫含量 1.5%，灰分 0.5%左右，挥发分 12%，钒 100ppm，扣水实扣。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 1200 元/吨，较上周下滑 100 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。

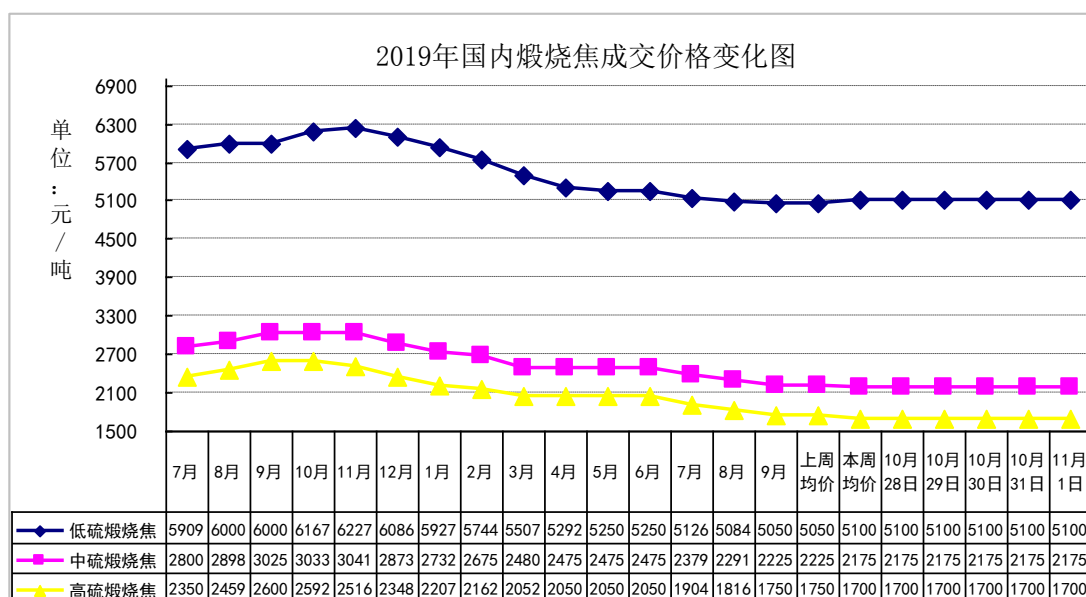
山东地炼

本周山东博兴永鑫化工 2#B 石油焦最新报价 1100 元/吨，硫含量 1%，灰分 0.19%，挥发分 9.45%，扣水 5%，钒<200ppm，焦化装置开工，日产 300 吨。中国化工昌邑石化 3#B 石油焦报价 1020 元/吨，较上周下滑 20 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。山东金诚石化 3#B 石油焦报价为 1170 元/吨，与上周持平，硫含量 1.6%-1.7%，灰分 0.3%，挥发分 10%，扣水 5%，钒 400ppm。

三、煅烧焦市场简述

本周煅烧焦市场价格涨跌互现，低硫煅烧焦周均价在4350-5850元/吨，较上周上涨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，煅烧焦周均价涨至6550元/吨。锦西

石化分公司生产低硫煅烧焦，月产5000吨左右，煅烧焦周均价涨至6400元/吨，成交优惠。中硫焦周均价在2050-2300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跌至1350元/吨；临沂清沂山石化煅烧焦周均价跌至2050元/吨。高硫焦周均价在1650-1750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跌至1250元/吨；德州永海碳素有限公司煅烧焦周均价跌至1250元/吨。本周煅烧焦市场整体偏弱，低硫煅烧焦方面出货良好，企业库存低位，受此影响，低硫煅烧焦价格有所上调；近期低硫煅烧焦或将保持良好态势；中高硫煅烧焦方面，阳极价格再次跌落，中高硫煅烧焦价格也跟随下调，企业库存较难消化，交投情况不乐观，预计短期内中高硫煅烧焦仍有下调预期。综合来看，煅烧焦市场暂时难以摆脱弱势处境。利润方面，本周原料石油焦价格继续下滑。中高硫煅烧焦价格下调，低硫煅烧焦价格上调，各型号煅烧焦利润盈亏互现。截至10月31日当周，低硫煅烧焦企业亏损27.5元/吨，较上周增亏205元/吨，中硫煅烧焦利润盈利8.8元/吨，较上周减盈46.1元/吨，高硫煅烧焦企业利润盈利110.9元/吨，较上周增盈35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
2019/10/28	4350-5850	2050-2300	1650-1750
2019/10/29	4350-5850	2050-2300	1650-1750
2019/10/30	4350-5850	2050-2300	1650-1750
2019/10/31	4350-5850	2050-2300	1650-1750

2019/11/1	4350-5850	2050-2300	1650-1750
上周煅烧焦收盘	4300-5800	2100-2350	1700-1800
与上周收盘比涨跌	+50	-50	-50
环比%	+0.99%	-2.25%	-2.86%

四、后市分析

石油焦供应方面：后期来看，美国原油库存季节性累库依旧存在，中国与欧元区制造业等经济数据难言乐观，宏观层面或令后市国际原油承压下滑。下周政策性上调将落实，但目前原油走势疲软对成品油市场支撑力度或有限。月初主营任务压力偏小，预计下周多数主营销售单位汽油、柴油价格整体或稳定为主，部分单位或跟随限价小幅上调，市场交投难有改善。山东地炼方面，原油下滑预期较强或利空市场，不过柴油刚性需求补库或对柴油市场形成较强支撑，预计下周山东地炼“柴强汽弱”的局面或延续，汽油、柴油价格存在震荡小幅下探的可能。石油焦市场，目前国内石油焦市场表面暂且保持稳定状态，但下游需求不佳，各方心态不佳，市场成交氛围不活跃，预计短时间内无力改变疲软窘境。装置开停工方面，近期焦化装置利润亏损局面有所减轻，虽然海右、齐成有望开工，但开工日期暂不确定，中期来看，石油焦供应量存在增加预期。

终端下游需求方面：电解铝市场，本周铝价涨跌互现，平稳运行为主，周末略有上扬。影响本周铝价运行的的主要原因仍是市场交投长时间处于不温不火的状态，未有好的交投的表现，无力支撑铝价进行较大上扬，并且市场需求不佳，消费不旺，消息面无利好消息支撑，市场对后市预期仍旧偏弱。

玻璃市场，近期国内浮法玻璃市场价格延续局部小涨趋势，成交较平稳。北方市场现阶段仍然存在限行政策，但整体走货较上周有所加快，库存环比缩减，周边区域库存延续小降趋势，南方市场产销平稳，库存持续低位状态。后期来看，供应面短期表现较为平稳，北海信义 1100T/D 近期点火，但距离正常投产尚需时间，短期市场供应变动不大；需求面来看，下游加工企业现阶段仍按订单生产为主，当前原片价格处高位状态，下游囤货意向一般，终端市场后期存在赶工现象，短期内变动不大。成本面来看，纯碱价格下行重心较大，加上燃料产品价格亦有下调，短期国内浮法玻璃利润较为可观。

钢铁市场，供应量方面：近期，焦炭、铁矿石和钢坯等原料价格弱稳运行，长流程钢企吨钢毛利达到 300 元/吨，生产积极性增加，且进入 11 月以后，北方

各区域采暖季政策将陆续公布，长流程钢企或在近期增加开工率和达产率稳定利润率。但是，目前短流程钢企吨钢毛利大幅下降，生产热情降低，且受政策限制，或减少资源供应量，但对整个市场来说影响有限。需求方面：目前期螺偏强震荡，对现货起到一定带动作用，而钢企受库存和近期利润影响，推涨热情较高，商家补库意愿大大增加，带动成交放量。另外，进入 11 月上旬以后工地需求整体维持稳定，且部分地区赶工情况或依旧存在，支撑成交数据。

动力煤，本周沿海六大电厂库存可用天数攀升至 28 天以上，由于终端库存充裕，对冬储保持温和补库策略，采购仍以长协煤为主，市场煤采购意愿偏低。虽然近日市场传出福州港、广州港限制进口煤的消息，但因上游以及中转地港口库存均处高位，短期对市场影响有限。

后市预测：动力煤方面，当前中转地以及下游电厂库存均处高位，抑制了电厂的补库需求，从供需层面来看下周国内动力煤价格仍有小幅下行的空间。电解铝市场，后市来看，铝市运行仍旧偏弱，铝价动力上涨不足，仍旧震荡为主，或略有下滑。炭素方面，目前阳极价格再次跌落，炭素企业利润运行不佳，相关碳素产品价格随之下滑，下游支撑有限，商家对石油焦采购也较为谨慎，市场短期内交投不活跃，预计下周将延续此种状态，甚至还有下跌可能。玻璃市场，现阶段正处月底，多数炼厂稳价走货为主，北方市场解除禁运后，仍存一定小幅上调空间，基于前期白玻璃库存低位，不排除局部价格短期小幅提涨预期，但仍需看落实情况。金属硅市场，部分有机硅厂月度招标已经开始，暂未最终确定价格，但在成本支撑下，下周价格环比大幅上涨可能性较大。建筑钢材市场，受供应、需求和消息面等因素影响，下周建筑钢材市场行情或呈现窄幅调整累计小幅上涨走势。综合来看，10 月最后一个工作日，中石化下属 30 余家炼厂整体下调价格，中石油东北地区低硫焦市场虽然有所好转，但整体大趋势不佳，下一步也将再次承受压力。中石油西北地区及中海油方面受需求疲软以及同指标其他地区下行制约，出厂价格也开始下行调整。地炼石油焦主流市场价格跌至千元附近，近几日有持稳观望态势，但跌价后多数炼厂出货情况依旧一般，新单大单数量较少，场内观望气氛浓厚。近期碳素产品受到供需双重压力，价格也开始下行调整。目前下游需求表现低迷，采购并不积极，因此短期石油焦市场仍将继续承压，价格仍有下行空间。

五、相关要问

1. “三桶油”三季度财报发布 净利润同比下降

今日，中石油、中石化、中海油三季度财报均已公布。

按国际财务报告准则，前三季度，中国石油归属于母公司股东的净利润为 372.53 亿元（人民币，下同），较上年同期降低 23.4%；实现营业额 18144.02 亿元，比上年同期增长 5.1%；中国石化的经营收益为 683.40 亿元，同比下跌 20.4%；归属于本公司股东净利润为 442.26 亿元，同比下降 26.5%。

生产方面，前三季度，中石油实现油气当量产量 11.65 亿桶，同比增长 5.2%；中石化油气当量产量 3.42 亿桶，同比增长 1.9%；中海油净产量累计达 367.8 百万桶油当量，同比上升 4.5%。

产量方面，前三季度，中石油加工原油 905.9 百万桶，比上年同期增长 4.3%，生产汽油、柴油和煤油 8658.3 万吨，比上年同期增长 6.2%；中石化加工原油 18626 万吨，同比增长 1.9%，生产汽油、柴油和煤油 11954 万吨，同比上涨 2.9%。

销量方面，前三季度，中石油销售汽油、煤油和柴油 13868 万吨，比上年同期增加 110.6 万吨，增长 0.8%；中石化总经销量 19242 万吨，同比增长 8.5%。

2. 2020 年原油非国营贸易进口允许量总量为 2.02 亿吨

10 月 31 日，根据《中华人民共和国货物进出口管理条例》和我国加入世贸组织的有关承诺，商务部制定了《2020 年原油非国营贸易进口允许量总量、申请条件 and 申请程序》，规定 2020 年原油非国营贸易进口允许量为 20200 万吨，与 2019 年持平。2018 年原油非国营贸易进口允许量为 14242 万吨。