

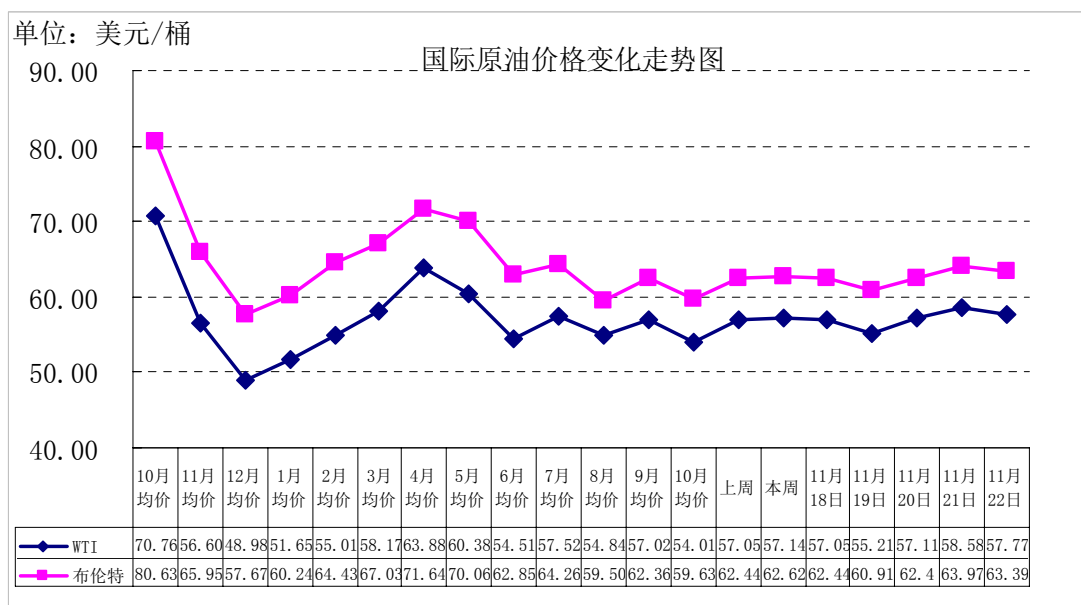
石油焦市场周分析报告

2019 年 11 月 18 日 - 11 月 22 日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

本周原油价格波动非常大，并未有方向性选择，均值水平环比上周微幅上涨。市场相对平静，在欧佩克大会之前交易谨慎。美国原油产量保持高位，加上原油库存持续增加，上方压力较大。虽然俄罗斯和沙特再度表态将通过减产行动来保持油市稳定，但市场显然信心不足，对油市整体提振有限。事实上，在多空谨慎博弈的过程中，油价已经震荡盘整两周时间。周初，俄罗斯方面原油产量回升且未能达到 OPEC 减产要求并表示不支持扩大减产，令原油多头信心受挫，原油价格下滑至 55.21 美元/桶。周中，石油输出国组织有望进一步延长减产协议至 2020 年年中，油价涨势获得有力支撑，油价上涨至 58.58 美元/桶。后期，原油连续大涨后部分投资者获利了结，但美国石油钻井数连续下降限制了油价下行空间，油价跌至 57.77 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 57.05 美元/桶上涨 0.09 美元/桶，至 57.14 美元/桶，涨幅 0.16%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.44 美元/桶上涨 0.18 美元/桶，至 62.62 美元/桶，涨幅 0.29%。



2. 进口石油焦市场简析

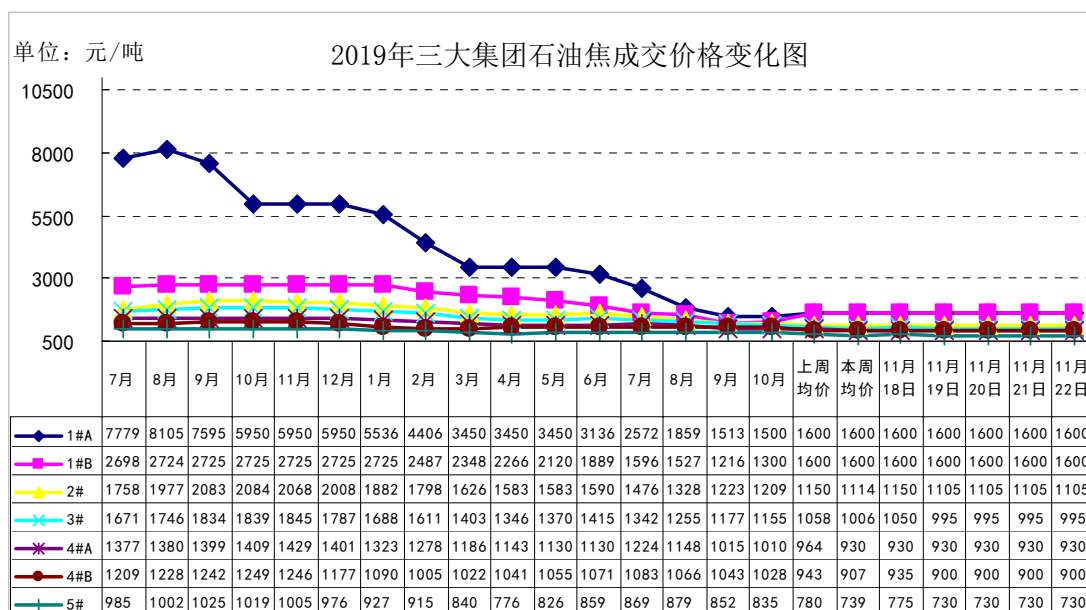
港口进口焦价格：炭素级石油焦，沙特 8%海绵焦 820-830 元/吨，与上周持平，俄罗斯 3%海绵焦 1000-1050 元/吨，与上周持平，俄罗斯 4%海绵焦 920-950 元/吨，与上周持平，台塑焦硫 8%海绵焦 780-830 元/吨，较上周下滑 20-70 元/吨，美国硫 6%海绵焦 900 元/吨，较上周下滑 50 元/吨，罗马尼亚硫 0.8%海绵 1350-1400 元/吨，与上周持平。

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 1000-1150 元/吨，较上周下滑 200-150 元/吨，美国硫 3%弹丸焦 950-1000 元/吨，较上周下滑 200 元/吨，美国硫 4%弹丸焦 900-950 元/吨，与上周持平，美国硫 6.5%弹丸焦 840 元/吨，较上周下滑 10 元/吨。

二、国内市场分析

1. 石油焦市场简析

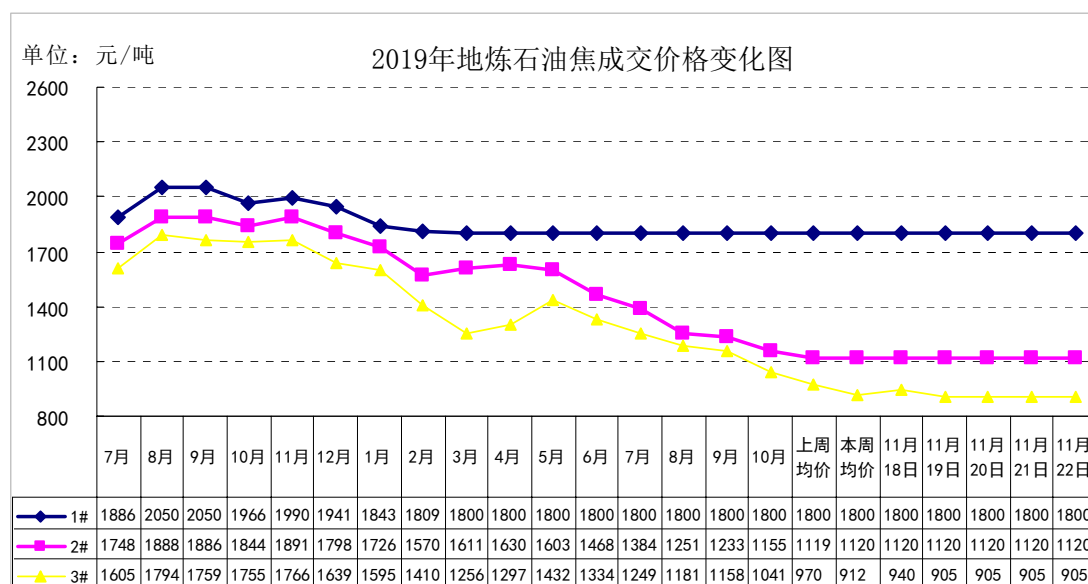
本周石油焦市场跌势凶猛，尤其表现为地炼方面。本周一中石化下属炼厂和地方炼厂加上有近40家企业价格一致下调，而中石油、中海油主要维稳观望。由于取暖季下游碳素企业均按需订购，采购积极性低落，石油焦市场缺乏支撑，一路下行。11月21日当周国内石油焦均价为939元/吨，较上周下跌62元/吨。山东地炼石油焦均价为884元/吨，较上周下跌69元/吨。低硫焦方面，低硫焦持续出货良好，企业库存低位；中高硫焦方面，下游碳素市场交投不佳，部分炼厂库存中位，中高硫焦承压出货。开工率方面，本周国内延迟焦化装置开工率与上周持稳，主营单位及地炼方面均无开停工表现。截至11月21日当周，中石化延迟焦化开工率为69.32%，与上周持稳。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%，与上周持稳。地炼方面，齐成石化焦化装置开工，截至11月21日当周，全国地炼焦化装置开工率在54.45%，与上周持稳，山东地炼焦化装置开工率在55.74%，与上周持稳，其他地区地炼焦化装置开工率在52%，与上周持稳。产量方面，山东地区14.1万吨，东北地区23.3万吨，华南地区28.5万吨，华东地区26.7吨，华北地区22.4万吨，华中地区21.9万吨，西北地区26.9万吨。



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#
2019/11/18	1600-1600	1550-1650	1140-1160	1040-1060	980	850-1020	770-780
2019/11/19	1600-1600	1550-1650	1100-1110	960-1030	930	810-990	720-740
2019/11/20	1600-1600	1550-1650	1100-1110	960-1030	930	810-990	720-740
2019/11/21	1600-1600	1550-1650	1100-1110	960-1030	930	810-990	720-740
2019/11/22	1600-1600	1550-1650	1100-1110	960-1030	930	810-990	720-740
上周主营炼厂 石油焦收盘	1600-1600	1550-1650	1140-1160	1040-1060	960	850-1020	770-780
与上周收盘比 涨跌	0	0	-45	-55	-30	-35	-45
涨跌幅度%	0	0	-3.91%	-5.24%	-3.13%	-3.74%	-5.81%



地炼石油焦主流成交变化表

单位：元/吨

日期	1#	2#	3#
2019/11/18	1700-1900	1080-1130	900-980
2019/11/19	1700-1900	1080-1130	850-960
2019/11/20	1700-1900	1080-1130	850-960
2019/11/21	1700-1900	1080-1130	850-960
2019/11/22	1700-1900	1080-1130	850-960
上周地炼石油焦收盘	1700-1900	1080-1130	940-1000
与上周收盘比涨跌	0	0	-65
涨跌幅度%	0	0	-6.70%

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 1450 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 1750 元/吨，与上周持平，汽运周均价 1850 元/吨，与上周持平，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，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，焦化装置恢复生产，日产 450 吨。

华北地区

华北地区石油焦行情走低，本周燕山石化石油焦价格，4#B 石油焦周均价 900 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 1280 元/吨，较上周下滑 30 元/吨，3#B 石油焦周均价 1160 元/吨，较上周下滑 30 元/吨，4#A 周均价 1080 元/吨，较上周下滑 30 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稳中下滑，本周茂名石化 4#B 石油焦周均价 1080 元/吨，较上周下滑 20 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，与上周持平。

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 1030 元/吨，较上周下滑 80 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 1160 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 1060 元/吨，较上周下滑 80 元/吨，3#B 石油焦周均价 1040 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持稳，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 1150 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。

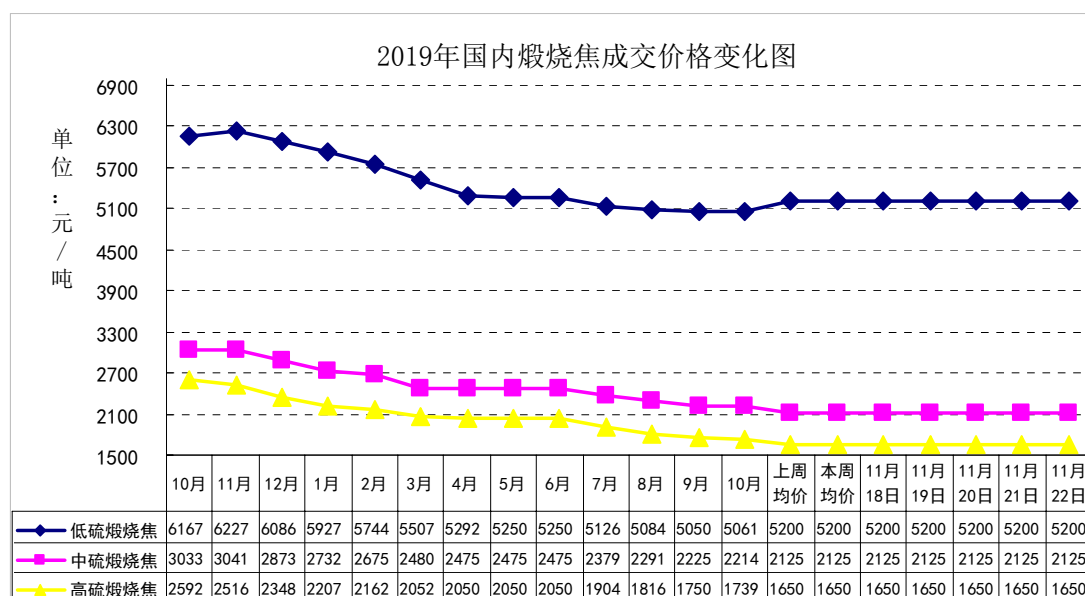
山东地炼

本周山东博兴永鑫化工 2#B 石油焦最新报价 1070 元/吨，较上周下滑 30 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 960 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 850 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走稳，低硫煅烧焦周均价在4450-5950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6650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6500元/吨，成交优

惠。中硫焦周均价在2000-2250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1300元/吨；临沂清沂山石化煅烧焦周均价持稳至2000元/吨。高硫焦周均价在1600-1700元/吨，与上周持平。利津中阳碳素有限公司煅烧焦周均价持平至1200元/吨；德州永海碳素有限公司煅烧焦周均价持平至1200元/吨。本周煅烧焦市场整体交投依然难言乐观，在上游原料价格不断压低的情况下，煅烧焦市场也较为被动。本周低硫煅烧焦延续良好交投氛围，企业库存低位，而中高硫煅烧焦市场疲态难改，下游需求减弱，部分企业库存积至中高位。上游原料石油焦市场前景不明朗，煅烧焦也处于较为尴尬境地，预计短期内煅烧焦依旧弱势运行。利润方面，本周原料石油焦跌势难改。煅烧焦成本降低，各型号煅烧焦利润稳中有增。截至11月21日当周，低硫煅烧焦企业盈利72.5元/吨，与上周持平，中硫煅烧焦利润盈利332.5元/吨，较上周增盈89.7元/吨，高硫煅烧焦企业利润盈利265.1元/吨，较上周增盈63.2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
2019/11/18	4450-5950	2000-2250	1600-1700
2019/11/19	4450-5950	2000-2250	1600-1700
2019/11/20	4450-5950	2000-2250	1600-1700
2019/11/21	4450-5950	2000-2250	1600-1700
2019/11/22	4450-5950	2000-2250	1600-1700
上周煅烧焦收盘	4450-5950	2000-2250	1600-1700
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：下周来看，原油市场将围绕欧佩克减产消息以及美国原油库存等内容展开博弈，国际油价难以形成单边走势，国内成品油市场观望情绪仍将较为浓厚。需求方面，下周国内成品油需求难以出现实质好转，尤其是汽油需求将保持较为疲软的局面，对价格难有支撑。综合以上因素考虑，预计下周国内主营单位成品油批发价格将整体趋稳，部分单位或在月底前进行降价促销；地方炼厂成品油价格或呈现涨后回落走势，但受近期出货好转影响，下周均价或高于本周。石油焦市场，日前石油焦价格经过一番下跌以后，部分炼厂去库存速度加快，但受下游需求不足影响，短期内石油焦市场弱势运行。装置开停工方面，本周国内焦化装置开工率与上周持稳，截至 11 月 21 日当周，国内焦化装置开工率为 62.35%，与上周持稳。

终端下游需求方面：电解铝市场，本周铝价在连续小幅上行后，于本周四大幅上涨，铝价本周基本维持在 13900-14150 元/吨之间震荡。本周铝价上涨的主要动力来自期货端的连续发力，带动现货铝价持续上行，另外库存的持续减少也对铝价起到一定的支撑作用。

玻璃市场，本周国内浮法玻璃市场南北仍存较明显差异，北方部分产品价格下调，整体运行基本符合预期。供应面来看，国内浮法玻璃白玻市场供应量无明显变动，整体供应表现较平稳；需求面来看，北方市场天气转冷，下游赶工支撑力度有限，加上部分区域限行影响，原片企业走货放缓；南方市场需求较平稳，现正处赶工阶段，原片企业库存持续处低位状态，短期市场或将保持良好状态。后市来看，现个别区域价格已处高位，下游加工企业多数按订单采购为主，对高价存一定抵触心理，囤货意向一般，当前下游需求虽存赶工，但后期新增订单量将会缩减，原片企业现阶段不排除存在一定以涨促量操作，但实际执行或存差距。

钢铁市场，供应量方面：近期钢企吨钢毛利再度增加，创年内新高，钢企生产积极性较高，但受采暖季政策影响，部分区域钢企或即将开始执行限产政策，所以整体供应量短期小幅增加，长期小幅下降。另外，近期电弧炉生产较为稳定，资源供应陆续投入市场，小幅缓解市场资源偏紧情况。需求方面：行情大幅上涨，商家补库和出货较为频繁，资源在市场上流通率增加，带动市场成交放量。但是，

当前市价居高不下，下游工地虽存赶工情况，但随着天气转冷实际耗材逐步下降，且目前按需采购较普遍，整体对行情支撑不足。

动力煤，现北方地区已进入供暖季，随着天气逐渐转冷，居民取暖用电需求提升，下游电厂日耗将呈回升的趋势。但在高库存常态下，大部分电厂都以消耗自身库存或以采购长协煤为主，对市场煤的拉运积极性并不高，煤价大涨有难度。

后市预测：动力煤方面，预计下周将继续稳中小涨，秦皇岛港 5500 大卡动力煤主流平仓价 550 元/吨附近，5000 大卡动力煤主流平仓价 490 元/吨附近。电解铝市场，就后市来看，需求在进入冬季后有进一步下滑之势，供应端新产能有继续释放的可能，而成本端氧化铝价格连续下滑，现货交投方面持续保持弱势，尤其下游加工厂家接货意愿不足，因此预计下周铝价或偏弱震荡。碳素方面，受原料石油焦价格下滑影响，碳素企业虽稍有盈利，但终端需求不佳，碳素企业成交一般化，无法支撑石油焦市场，短期内受取暖季影响，碳素企业市场成交或延续一般化状态。玻璃市场，预计短期国内浮法玻璃市场仍将维持一定南北差异状态，北方市场价格表现仍较弱，个别厂价格下行风险较高，南方市场多数稳价走货，整体市场价格主流以稳为主。金属硅市场，由于硅厂报价持续上扬，超出下游贸易商的心理预期，预计短期内硅价或多稳盘整，终端需求仍需提振。建筑钢材市场，下周行情预测调研建筑钢材贸易商 134 个，其中涨 44 个，跌 44 个，盘整 46 个；虽然近期钢企库存低位，期螺和现货大幅上涨，供应端推涨积极，但市价相对高位，市场开始出现分化。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高位盘整累计小幅下行走势，而部分区域因资源偏紧和下游赶工影响，仍存在一定上涨空间。综合来看，随着石油焦价格跌至相对低位，部分用户有加大拿货量举措，但多数用户都没有选择大量囤货，而只是正常的补货，市场跌价之声一直萦绕耳旁，地炼跌势一波接连一波，主营单位也是被动跟随，甚至仍有一定补跌空间，但是再次出现大幅度连续跌价也是小概率事件，毕竟目前各方因素来看，当前地炼跌势已经放缓，并且，碳素企业利润持续增长，下一步石油焦市场或表现为大稳小动局面。

五、相关要问

1. 2019 年成品油发改委调价幅度汇总（20191118）

项目	日期	汽油	柴油
上调	1月14日24时	105	105
	1月28日24时	245	230
	2月14日24时	50	50
	2月28日24时	270	260
	3月28日24时	80	80
	4月12日24时	155	150
	4月26日24时	195	185
	5月27日24时	50	50
	7月9日24时	150	140
	9月3日24时	115	105
	9月18日24时	125	125
	11月4日24时	105	105
	11月18日24时	70	65
下跌	3月31日24时	225	200
	5月13日24时	75	75
	6月11日24时	465	445
	6月25日24时	120	115
	8月6日24时	80	70

	8月20日24时	210	205
	10月21日24时	150	145
搁浅	3月14日24时	--	--
	7月23日24时	--	--
	10月8日24时	--	--
总计		390	395

2. 广东石化稳步建设 2022 年年中将建成投产

自 2018 年 12 月正式开建已过去一年时间，广东石化炼化一体化项目正在稳步建设中。

广东石化项目总投资 654 亿元，是中国石油一次性投资最大的炼化一体化项目，同时也是广东省重点建设项目。该项目是中国石油贯彻国家能源安全战略，加工“两种资源”，面向“两个市场”，建立上中下游一体化国际合作模式，建设综合性国际能源公司的重要举措，是中国石油加速炼化产业转型升级、推进高质量发展的战略工程。

表 1 广东石化炼化一体化项目进展一览表

项目时间	项目进展
2007 年 3 月 26 日	中石油集团与委内瑞拉国家石油公司签署战略框架协议
2009 年 3 月 12 日	中石油集团与广东省政府签署协议 中石油集团与委内瑞拉国家石油公司（PDVSA）共同出资建设
2012 年 4 月	中委广东石化炼油项目首期工程获得国务院正式批准
2017 年 7 月	中国石油决定将项目从原来的单纯炼油项目调整优化为炼化一体化项目

2018 年 7 月 23 日	通过国务院常务会议审议，正式列入国家石化产业规划布局
2018 年 10 月 31 日	项目变更获得广东省发改委核准
2018 年 12 月 4 日	中国石油集团与广东省政府在广州签署战略合作协议 中石油和广东省将进一步加强双方战略合作
2018 年 12 月 5 日	项目启动仪式在广东揭阳举行

目前，炼油区施工现场，延迟焦化、石油焦制氢等装置桩基施工正在进行，工程主体建设已全面展开；同时总投资 23 亿元的产品码头工程也正在同步建设，目前施工任务已完成 81%，预计 2020 年 5 月将建成投入使用。

据了解，现场施工装置主要包括厂前区、原油码头、产品码头工程及炼油区装置桩基施工；沉箱安装已完成 54%；混凝土浇筑已完成 61%；产品码头陆域吹填已完成，预计 12 月底全部完成；而另一座重要码头原油码头也在加紧建设，建成后年通过量达 2000 万吨左右。

表 2 项目主装置建设规模一览表

序号	类别	装置名称	装置规模 (万 t/a)
1	炼油区	常减压蒸馏装置 (一)	1000
		常减压蒸馏装置 (二)	1000
2		延迟焦化装置	2*300
3		蜡油加氢处理装置	420
4		催化裂化装置	360
5		加氢裂化装置	370
6		焦化石脑油加氢装置	80

7		轻烃回收装置	170
8		石脑油加氢装置	300
9		连续重整装置	2*300
10		航煤加氢装置	120
11		柴油加氢裂化装置	2*300
1	化工区	乙烯装置	120
2		HDPE 装置	40
3		FDPE 装置	60
4		PP 装置 60	

广东石化作为炼化一体化项目，除炼油区以外，随着化工区 11 月底具备“四通一平”动工条件，整个项目施工建设将进入高潮。

广东石化炼化一体化项目自 2007 年雏形建立，该项目十余年间跌宕起伏，终于在 2018 年来迎来了实质性的发展。该项目共有 41 套工艺装置，同时配套建设 30 万吨原油码头、3-5 万吨的产品码头、长输管线、原油中转库、铁路、污水处理等配套工程。项目加工原料为高密度、高含硫、高氮、高残炭、高金属、高酸值等“六高”特性的委内瑞拉超重劣质原油和中东原油。

项目计划于 2022 年 6 月全部建成投产，投产后将产出国六标准的汽油、柴油、航空煤油及高密度聚乙烯、聚丙烯等化工品。项目建设完成后，华南大区千万吨级炼厂将再添一员，总产能将超 1.2 亿吨。据统计数据预测，2020 年中国炼油产能将达到 9.5 亿吨/年，在 2022 年或达到 9.86 亿吨/年。就近几年新建投产的大型炼油项目而言，国内炼化一体化特征越发明显，大型炼化项目已不局限于炼油层面的建设，转而向下游化工区深化。近几年下游需求的疲软，国内产能供应过剩矛盾日益突出，伴随着国内诸多大型炼油项目的投产，国内油品市场的竞争将愈发激烈。