



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行 冠通致远

解锁煤炭化工投资策略

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

2023年6月12日

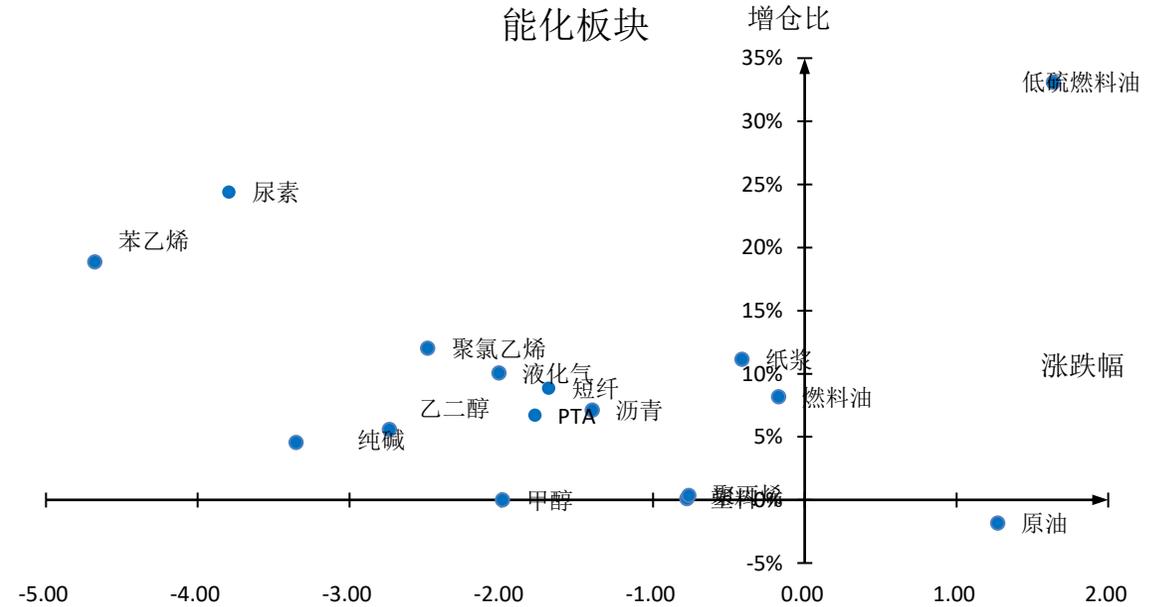
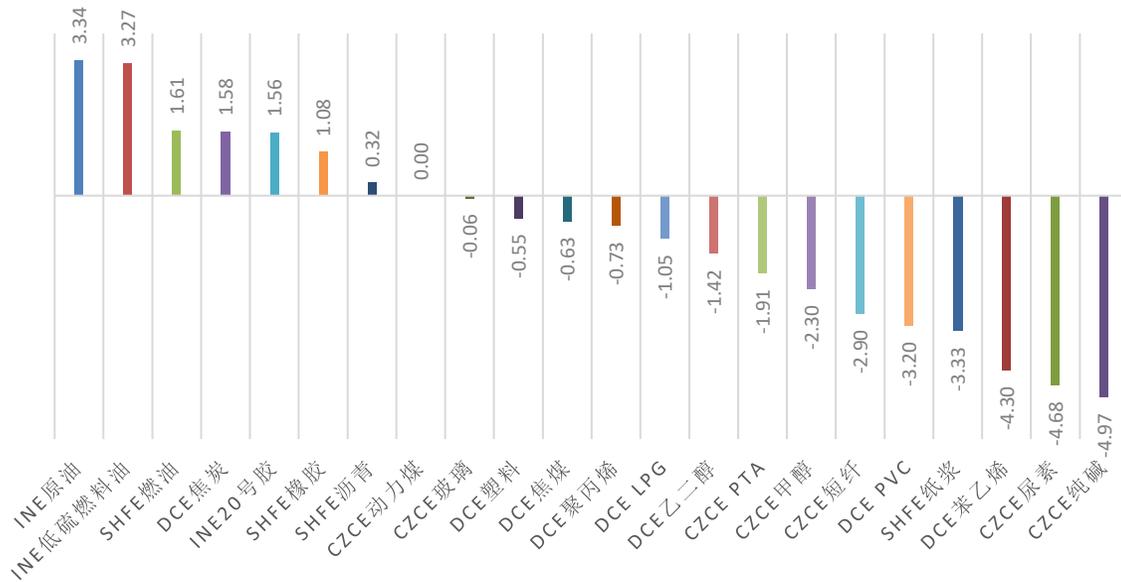


煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	政策预期提振、短期成材反弹的背景下，双焦价格上周有所反复，但双焦基本面支撑有限，且政策预期还有待验证，双焦承压，未突破前期震荡平台下，仍偏弱对待。	近期低位震荡反复，仍未摆脱中期弱势。	焦煤9月合约上方1330下方偏弱；焦炭上方2100下方偏弱
尿素	成本回落，需求谨慎，尿素现价开始加速下挫，期价受此影响或加速下滑。不过6月下旬基差有大幅回落，深贴水期价已经运行至水煤浆成本附近，利空逐渐兑现，跌幅或逐渐小于现价，大幅下挫的可能性较小。	均线下方震荡偏弱	高位空单可持有，下破新低后逐渐减持
PTA	PTA前期检修装置逐步重启复产，供给端中性偏空；近期上游让利推动聚酯产业负荷提升，开工意愿增强，聚酯产品库存偏低，但6月仍为终端消费淡季，供需双叠加终端需求不振，有累库预期。	短期震荡为主	5300-5600区间操作为主
甲醇	需求虽有反复，但供应增加，库存攀升，且成本持续走弱下，甲醇价格仍在震荡探底，短期弱势运行。 不过中期7-8月份检修季是否影响供应，以及中期传统需求淡旺季转换下，不宜过渡杀跌	短期震荡下挫，中期下行空间还需关注成本指引。	依托短周期滚动做空，2030-2060止损，不宜杀跌。

能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



- 相较于此前两周能源化工品大面积收涨，上一周，能源化工产品大面积收跌，能源以及与国内经济相关性较高的的品种表现相对偏强。上周，煤炭化工板块再次分化，煤炭源头曾表现偏强，但下游化工品种普遍偏弱。
- 当从持仓比来看，大部分处于增仓下行板块，其中尿素苯乙烯品种增仓幅度较大。

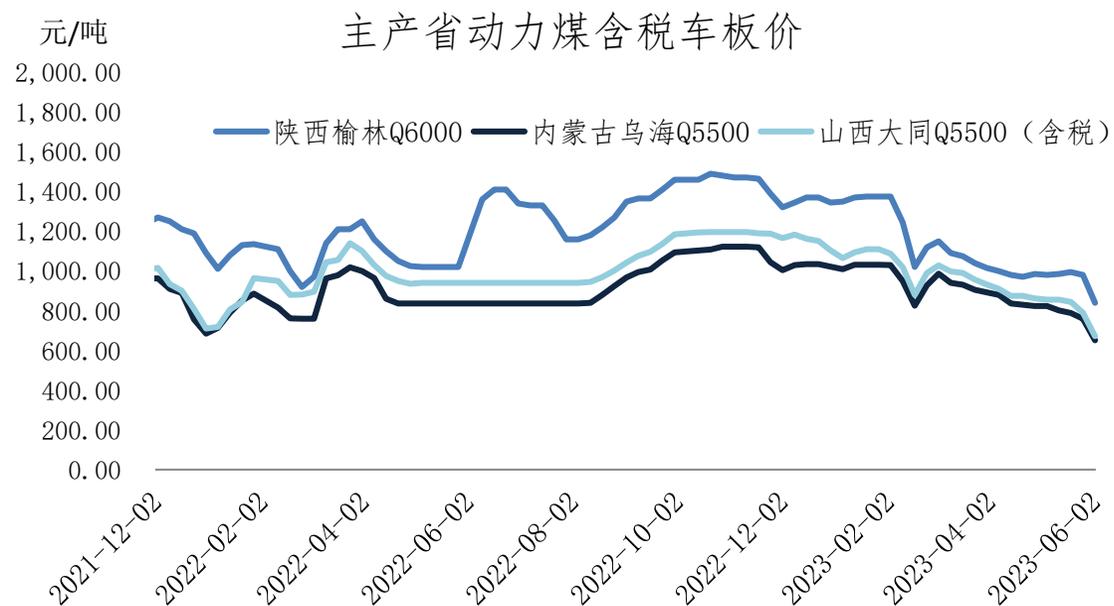
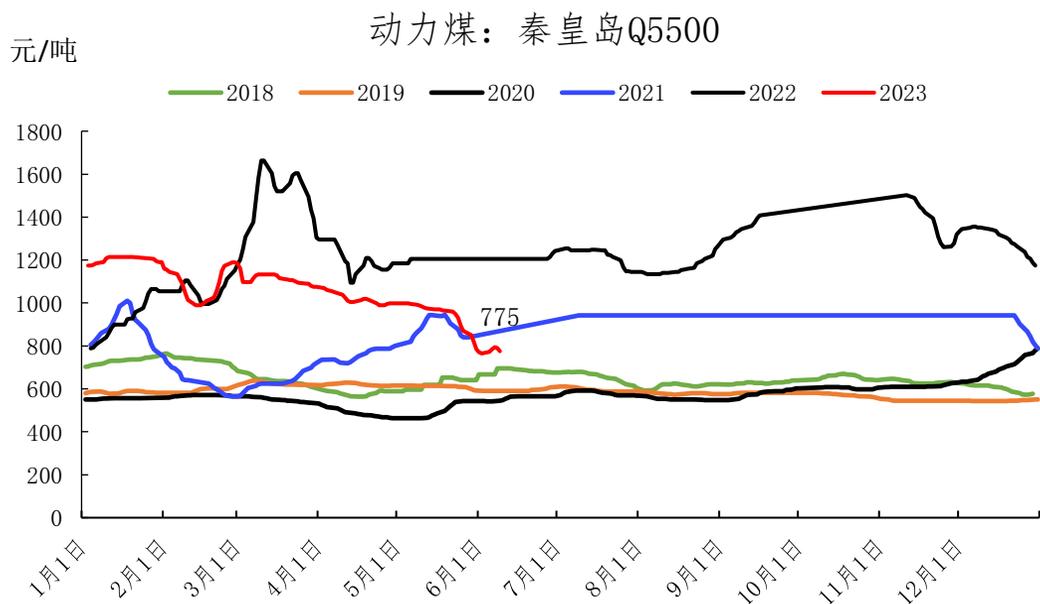
煤炭化工——煤炭

核心观点

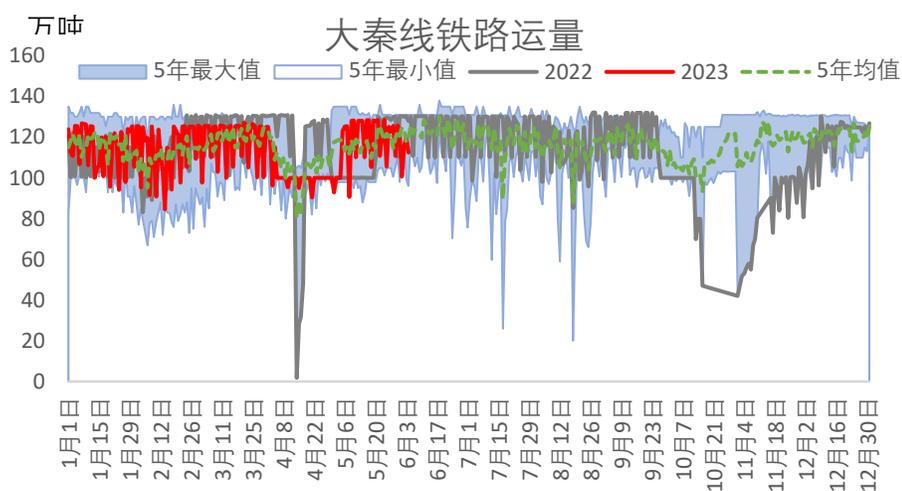
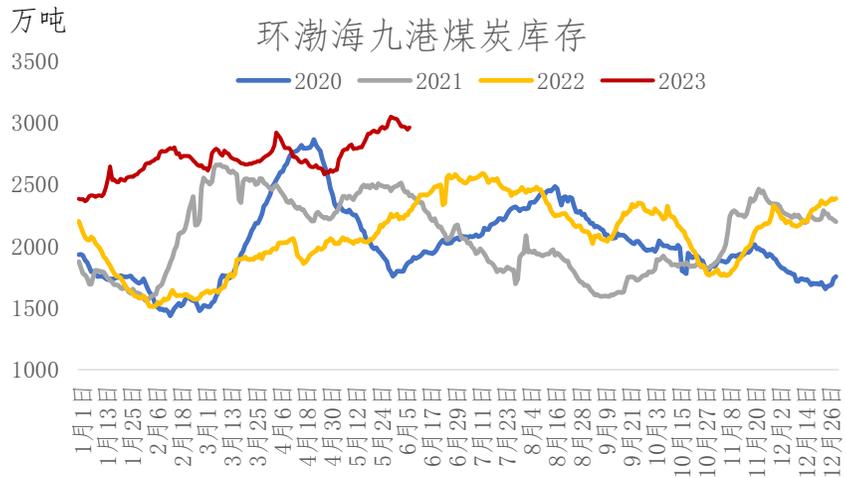
- **煤炭：**上周，煤炭价格快速下挫后，在合理价格区间内有所反复，甚至一度回到了800元/吨关口。但是目前高库存形势并未有效缓解，进口煤价格仍在持续回落，压制国内煤价，电煤日耗虽有反复，但不足以改变目前宽松形势，港口煤炭价格再度回落，走势偏弱。基本面来看，国内煤炭供应稳定，1-5月份进口量同比偏高89%，供应远高于往年同期水平；而下游需求表现却相对谨慎，虽然电煤需求同比增长，但非电需求表现不如预期；供需宽松下，各环节库存高企，进一步奠定供需宽松的格局。近期，夏季用电高峰已经开始，日耗同比扩张，中下游库存虽有消化，但降幅有限，电厂执行长协合同以及稳定进口即可满足需求，采购意愿有限；此外近期西南降水明显增加，水电出力逐渐恢复，或可减轻电煤需求压力。目前港口报价震荡回落，短期震荡偏弱。近期需关注中下游库存能否有效去化，且国际煤市场能否止跌，将关系到旺季价格能否有所止跌走高，目前尚不具备走升的条件。
- **风险因素：**进出口政策、特重大安全事故、气候条件

煤炭化工——煤炭

- 截止到6月9日，秦皇岛Q5500大卡动力末煤报价775元/吨，周环比虽然上调10元/吨，但较周中的高点794元/吨还是出现了19元/吨的回落，港口报价再度转弱。坑口价格来看，也出现了明显的走弱，6月初，陕西、山西以及内蒙古报价出现了明显的走弱。
- 周末，神华发布新一轮招标价格，蒙西的委托采购价环比下降46元/吨至564元/吨。



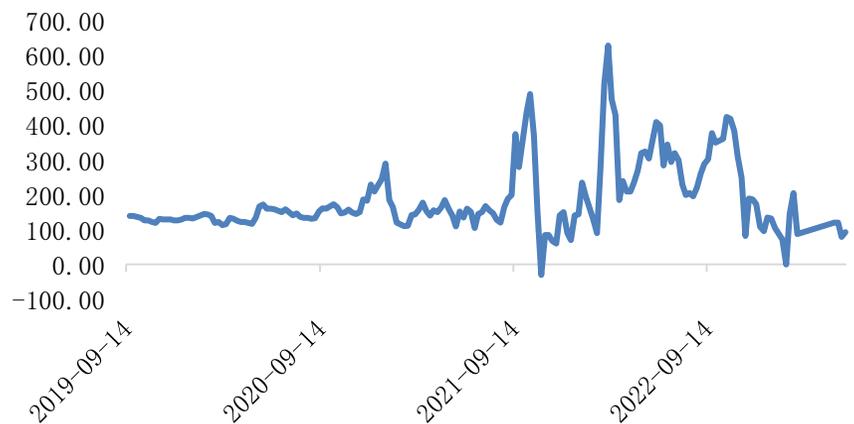
➤ 港口库存处于高位



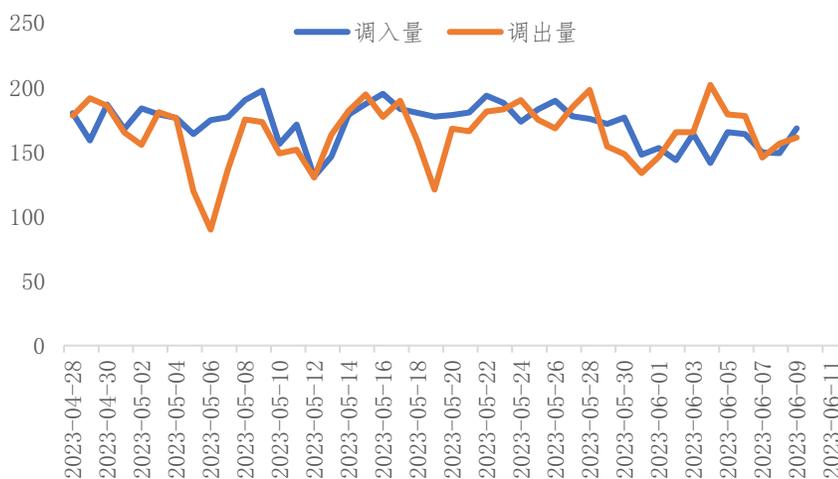
➤ 数据统计，截止到6月9日，环渤海九港煤炭库存2958万吨，环比虽有下降70万吨左右，但同比仍处于平安高水平，制约价格走势。

➤ 近期铁路发运量出现了小幅下滑，发运不积极，但从部分港口统计调入以及调出量来看，调入仍大于调出，库存消耗缓慢。

秦皇岛港-山西产地价差

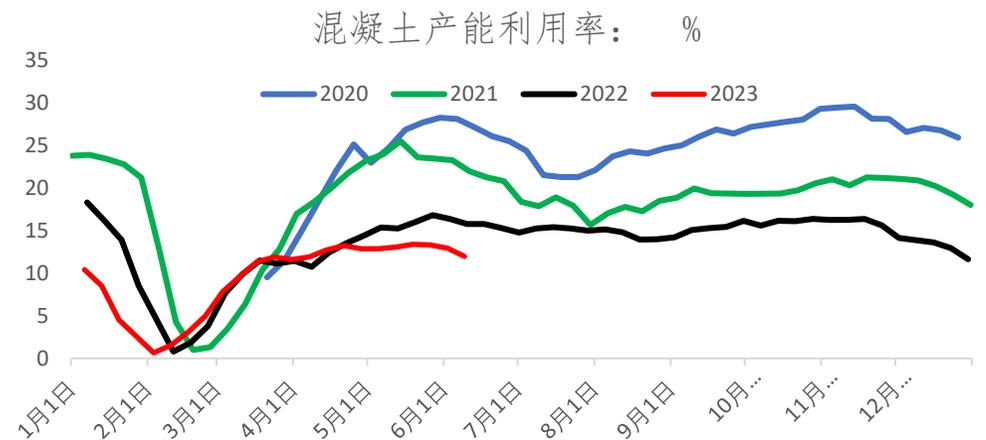
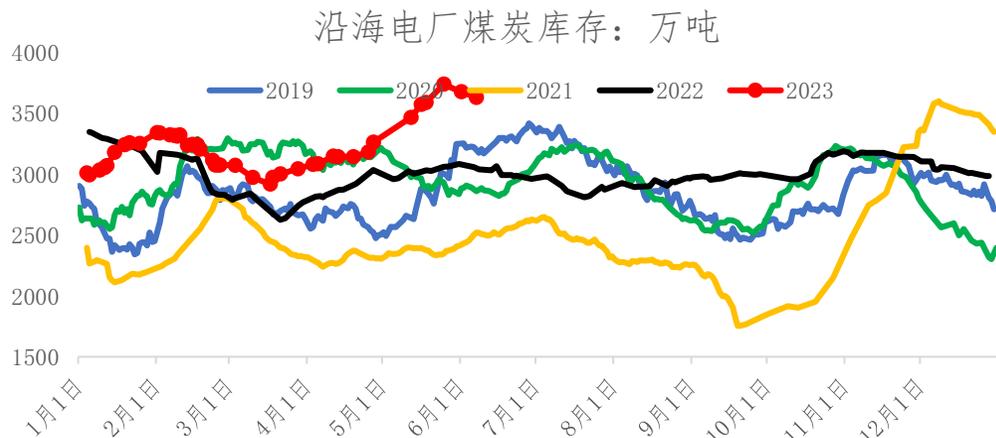
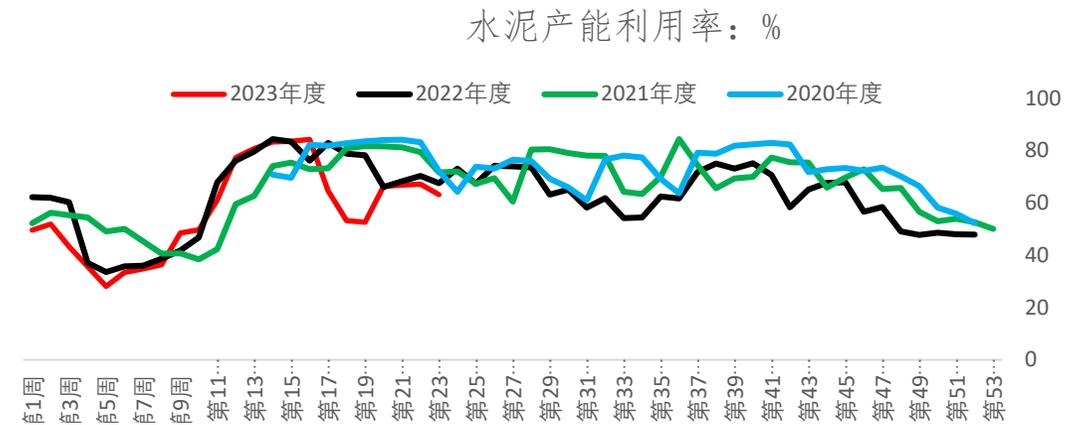
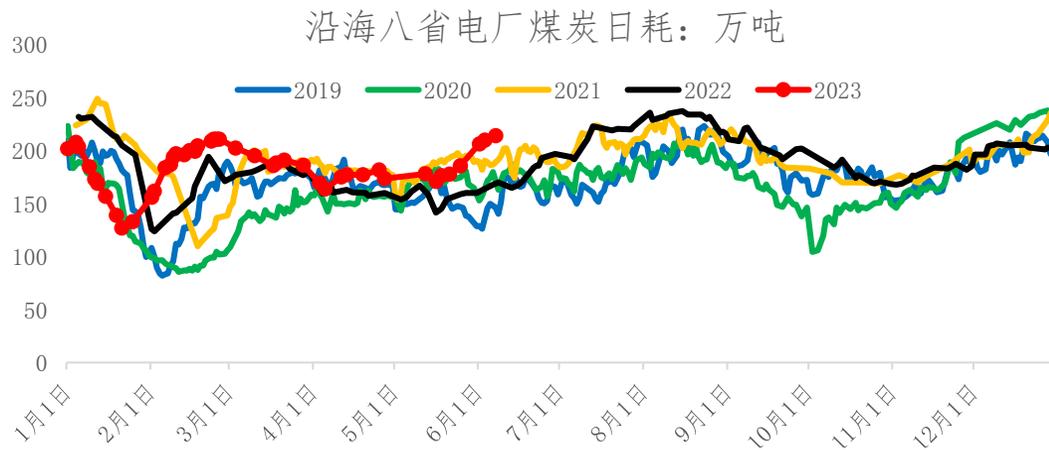


环渤海部分港口12月份以来调入调出量



➤ 环渤海港口库存这个蓄水池水位满溢，没有去化前，港口价格难言乐观。

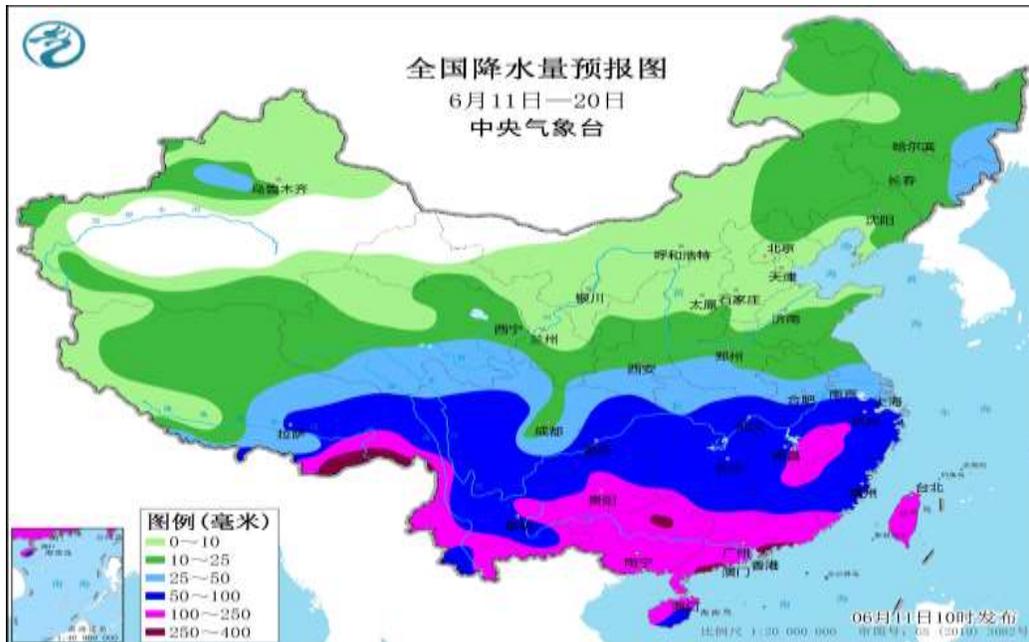
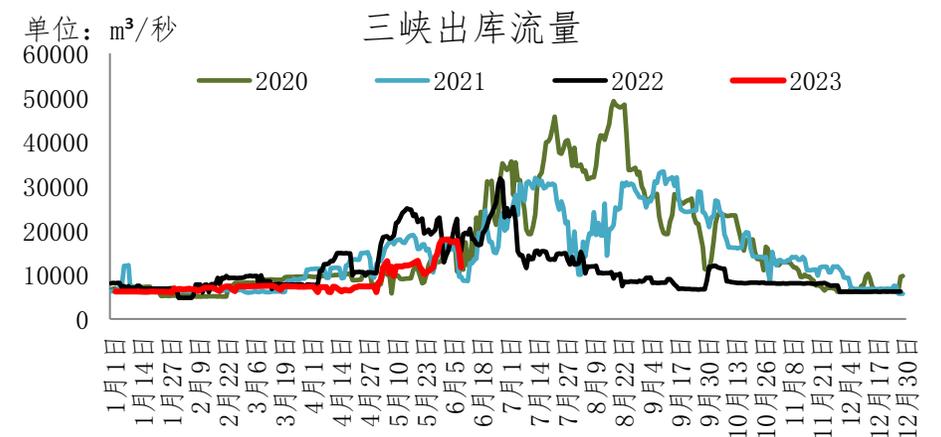
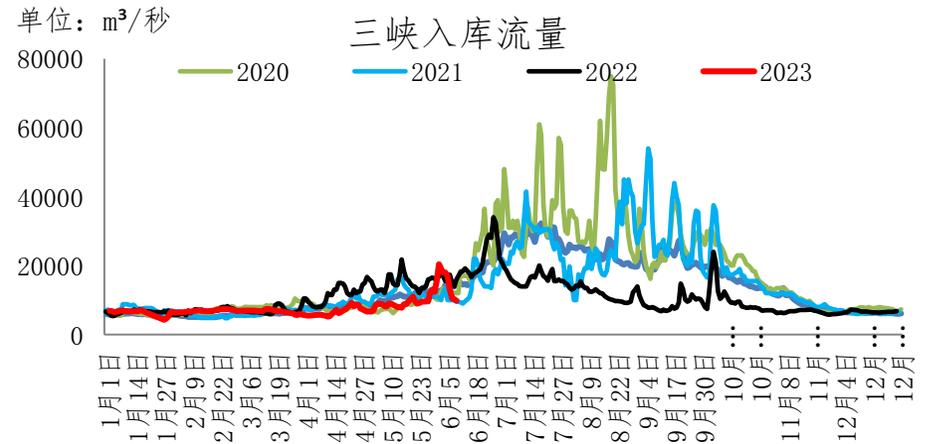
- **电力需求:** 近期, 据悉沿海电厂日耗有所反复, 截止到6月7日, 日耗已经攀升至214万吨左右, 远高于往年同期水平, 电厂库存亦有所去化, 但降幅较为有限, 目前库存水平仍在4600万吨以上, 高库存压力仍在。
- **非电需求表现偏弱,** 终端需求淡季, 水泥以及混凝土产能利用率均有所已下降。



➤ 气候以及水电

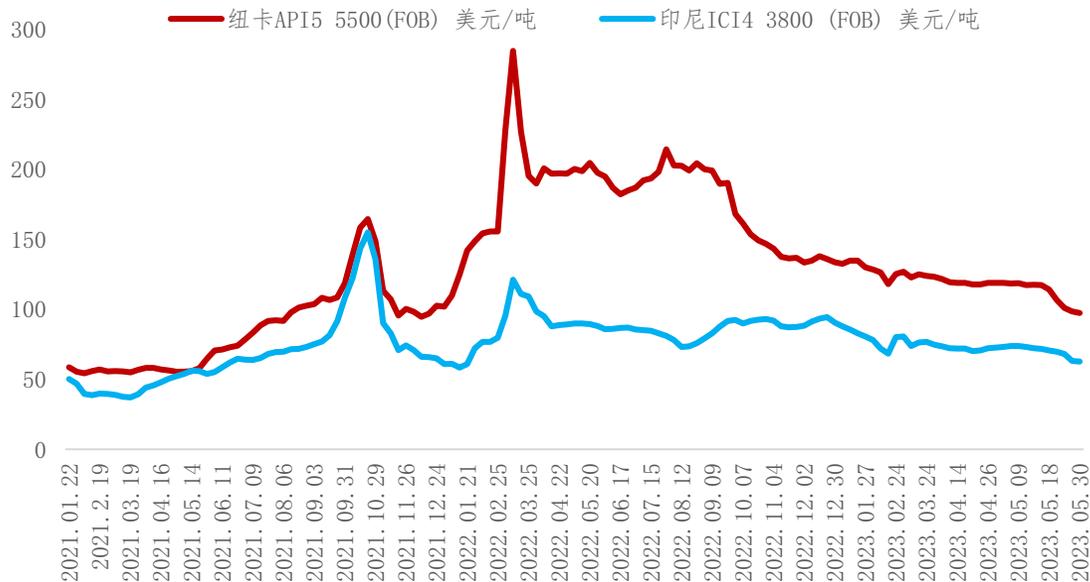
➤ 未来10天（6月11-20日），江南、江汉、华南、西南地区以及西藏东部等地累计降水量有40~70毫米，贵州南部、云南西部和南部及西藏东南部等地的部分地区有90~150毫米，局地200毫米以上，与常年同期相比，云贵高原、华南中西部累计降水量较常年同期偏多3~6成，局部偏多1倍左右。

➤ 14-18日，内蒙古大部、华北东部、河南北部、山东北部等地将出现日最高气温在35℃以上高温天气过程。

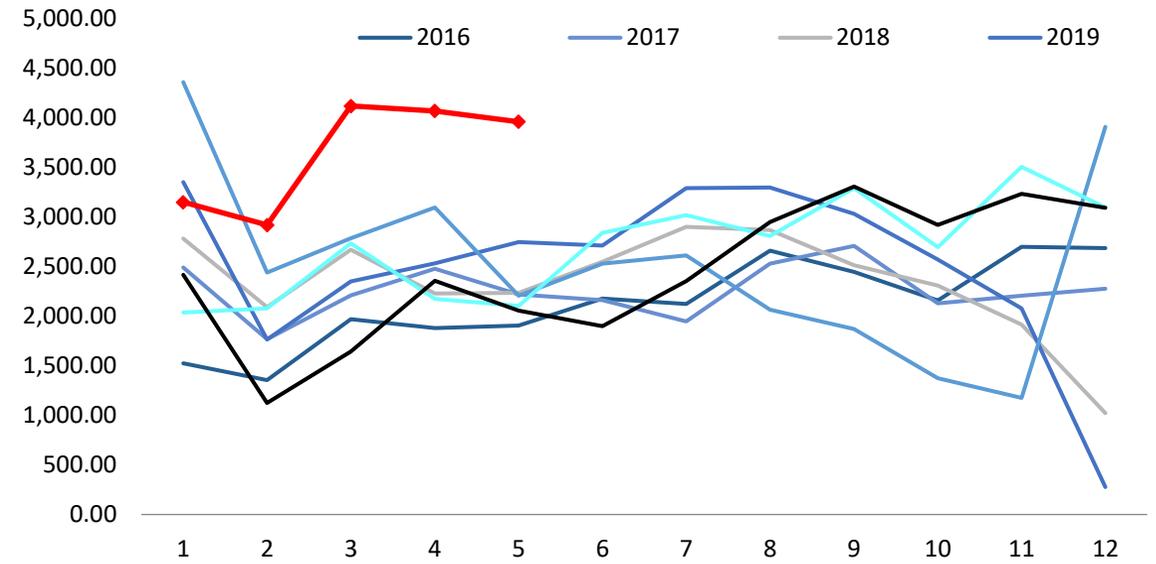


- 国际煤价格跌势放缓
- 国际煤价仍处于弱势。澳煤以及印尼煤价格持续回落，国际市场需求弱势不改，仍将施压国内港口报价。截止到6月8日，澳大利亚华南地区舱底价再约在790元/吨附近。
- 海关总署，2023年5月，我国进口煤炭3951.2万吨，较去年同期加1896.3万吨，增长47.99%；较4月份的4067.6万吨减少116.4万吨，同比下降了2.7%。1-5月份我国累计进口煤炭1.82亿吨，增加89.6%，平均每吨为877元，下跌14.9%。

国际煤到岸/离岸价格



煤炭月度进口数量对比 (单位: 万吨)



煤炭化工板块——双焦

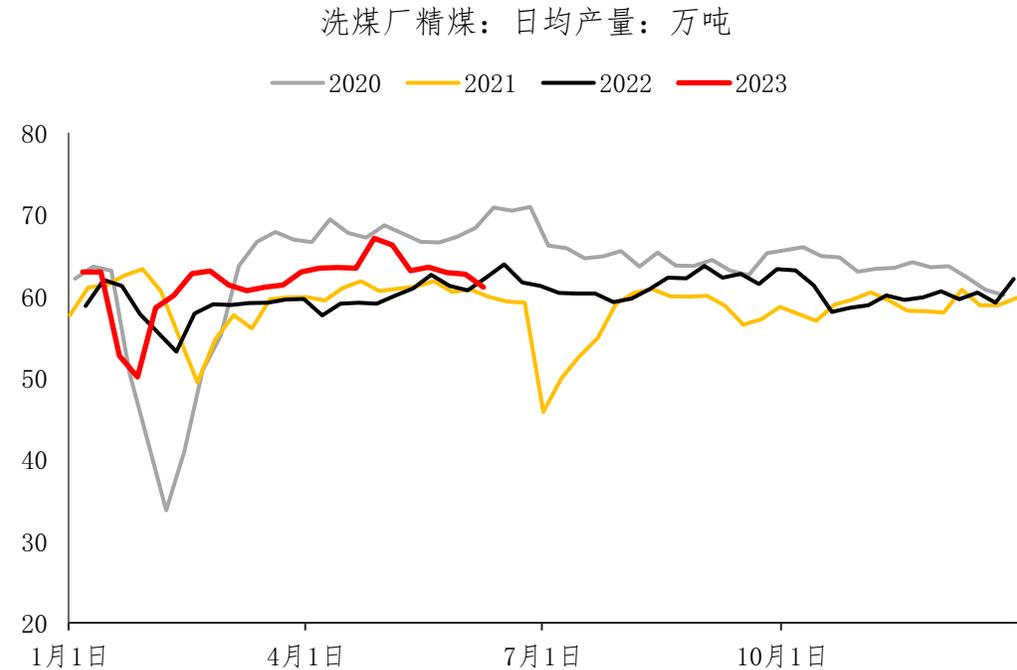
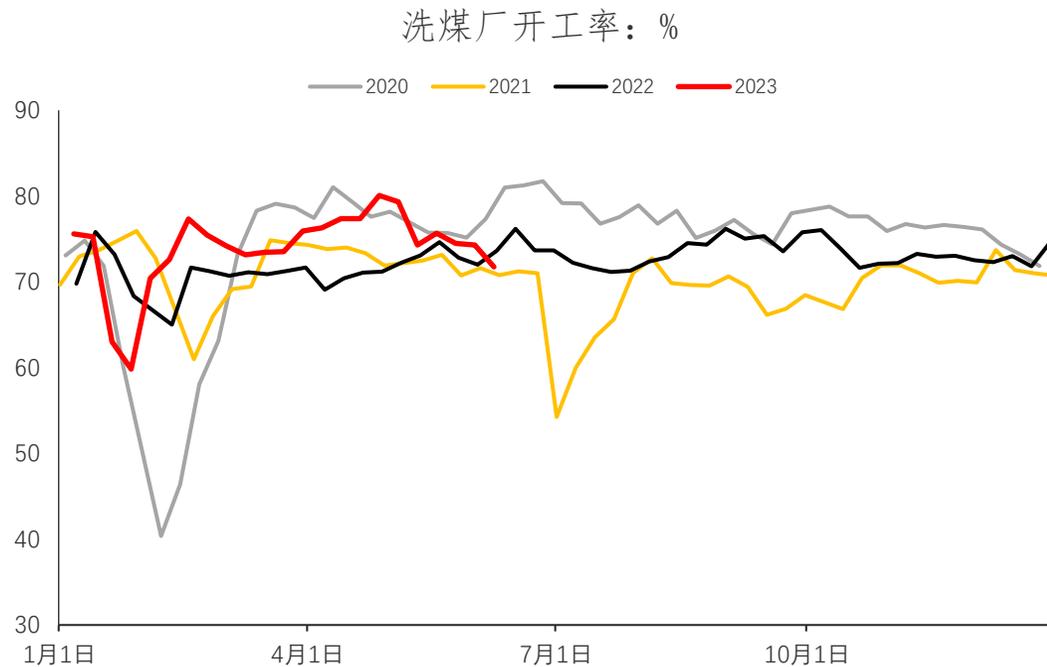
核心观点

➤ **焦煤焦炭：**上周，虽然5月份出口数据远不及预期，CPI、PPI数据均出现了走弱，经济数据延续颓势，但是持续悲观后，市场对于政策救市的预期正在发酵，加上钢材价格反复，双焦受到提振，跃跃欲试的反弹走高，焦炭价格走势稍强于焦煤。但是从基本面来看，整体供应稳定，而需求在双碳发展、严控能耗等作用影响下，双焦自身支撑并不强。上周公布的焦煤洗煤厂开工率环比出现了明显的下降，但蒙煤通关车辆恢复，进口量恢复，且供需本身并不紧张，对焦煤市场提振有限，从主产区来看，焦煤竞拍跌多涨少，整体市场依然偏弱运行；值得注意的是，焦化企业利润本周再度反复，焦化企业产能利用率小幅回升，虽然对焦煤需求有所提振，在终端钢厂淡季到来，钢厂焦化产能利用率下降，在需求仍面临诸多不确定性之际，焦炭价格很难走强。期货市场来看，政策预期提振大宗商品反弹，但基本面有限，双焦处于若基本面与强预期的博弈过程中，继续反弹基本面支撑不足，焦煤、焦炭主力合约分别在压力位1330附近、2100附近下方处于震荡偏弱格局。

➤ **风险因素：**政策预期照进现实；成材需求出现大幅增加，终端低库存炒作。

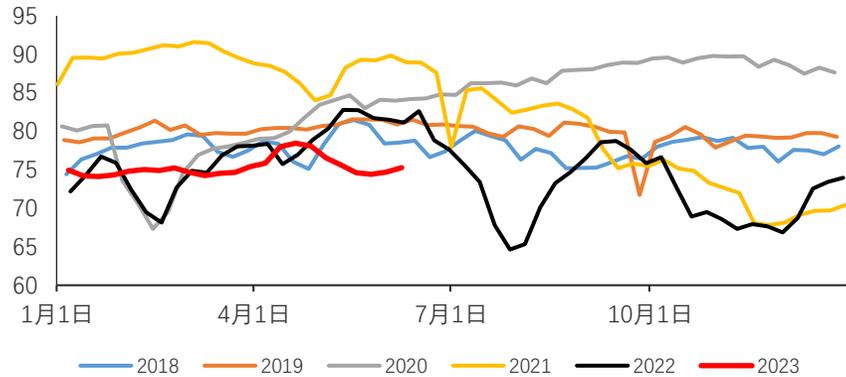
➤ 焦煤供应

- 企业开工率再次转弱，截止到6月9日，110家洗煤厂开工率71.73%，环比大幅下调2.57个百分点，日均产量规模61.11万吨，环比下降1.566万吨。
- 进口煤价格方面，口岸5#原煤报价降至1050元/吨，周环比下跌50元/吨，远期一线澳煤，到岸报价218美金，周环比下跌7美金。6月初，蒙煤通关车辆出现了明显的增加。

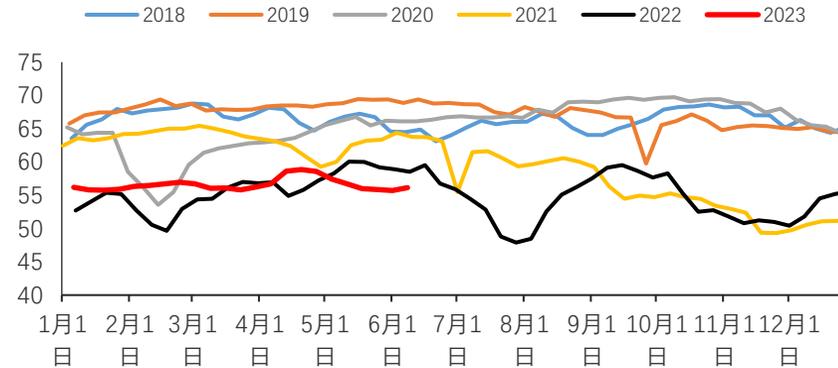


➤ 焦炭供应

独立焦化厂产能利用率：%

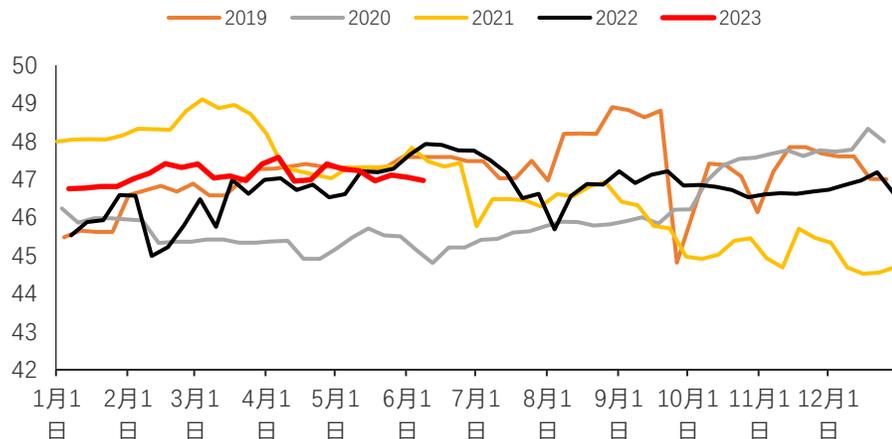


独立焦化厂焦炭日均产量：万吨

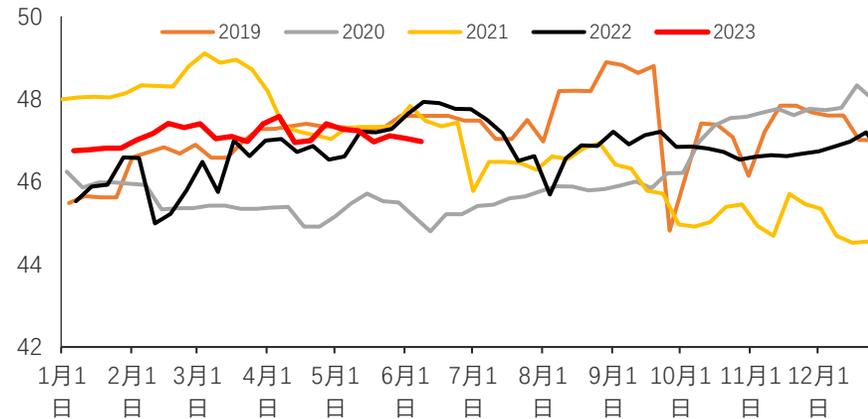


➤ 截止到6月9日，230家独立焦化厂产能利用率75.26%，环比+0.57个百分点；焦化厂日均产量56.16万吨，环比+0.43万吨。焦化企业利润好转，焦化企业生产形势稳定。

钢厂样本焦化厂焦炭产能利用率：%



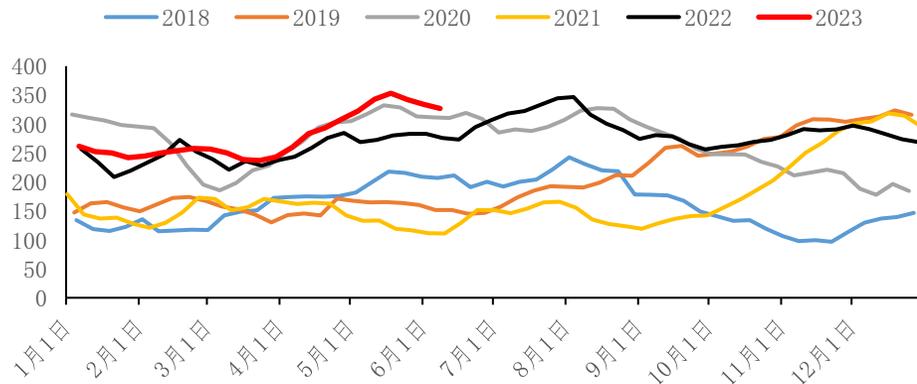
样本钢厂焦炭日均产量：万吨



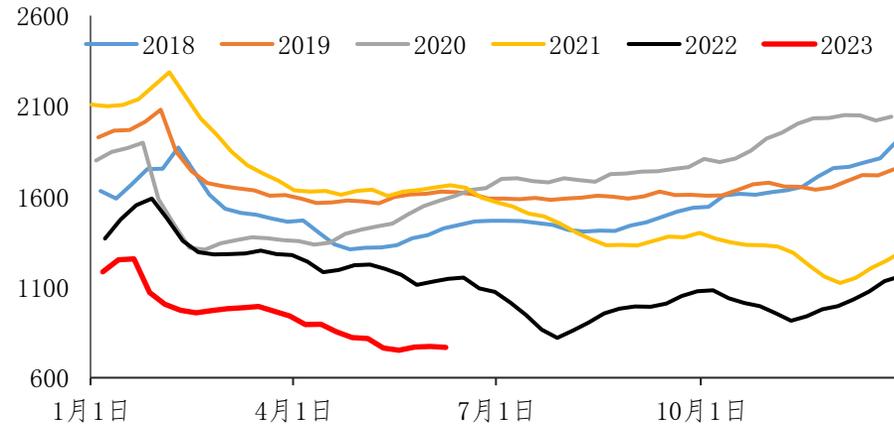
➤ 截止到6月9日，247家钢厂产能利用率86.58%，环比下降0.15个百分点，产量46.97万吨，环比下降0.08万吨。

➤ 库存

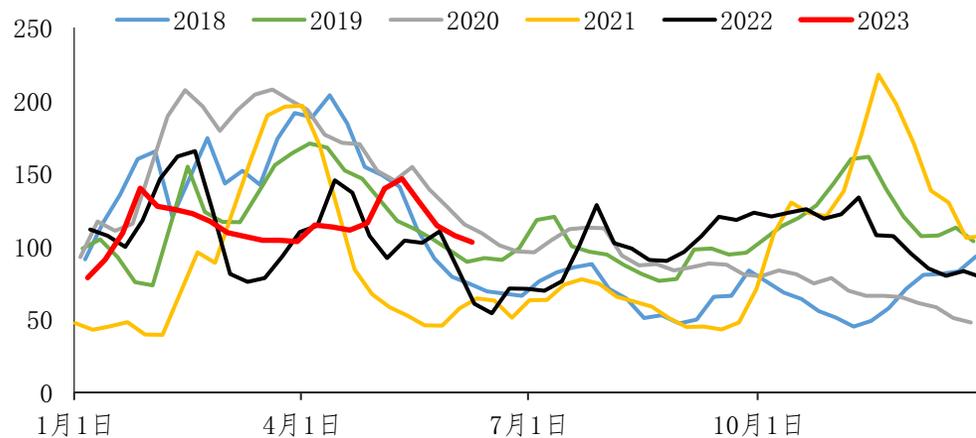
矿山企业炼焦煤库存：万吨



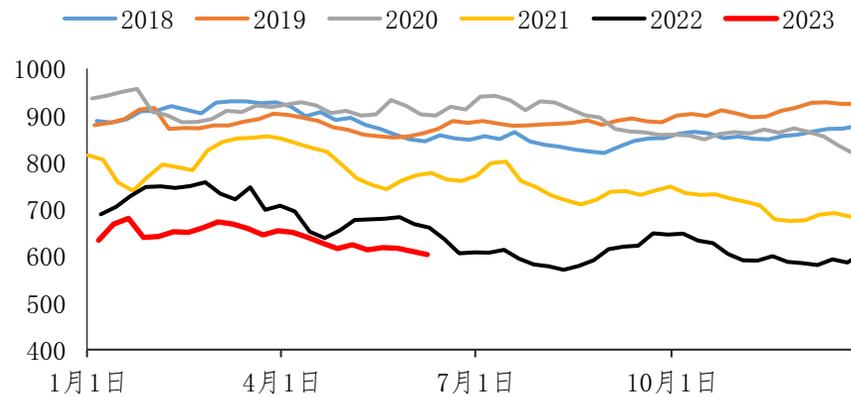
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



钢厂焦炭库存：万吨

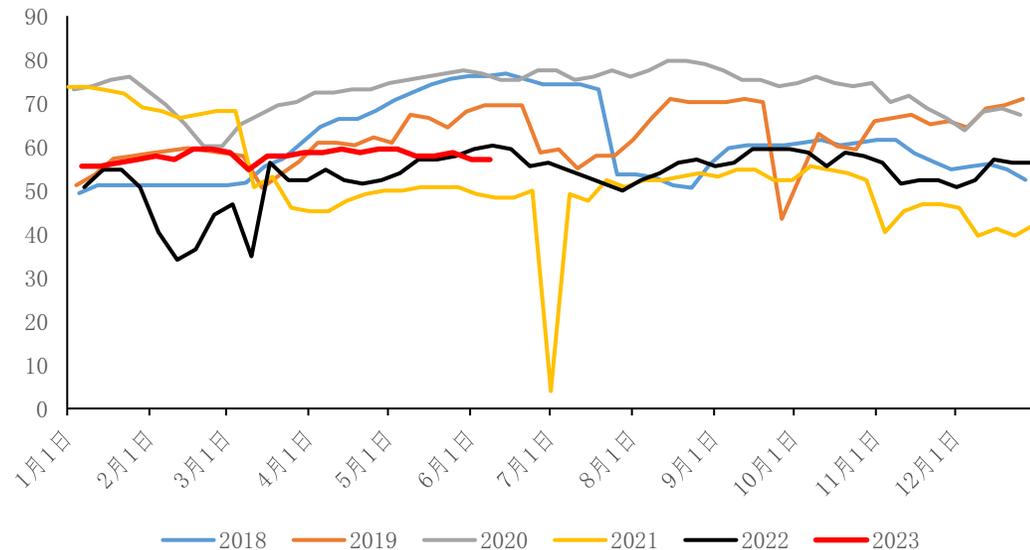


- 总体来看，不管是焦煤还是焦炭，仍大部分居于上游企业，矿上以及独立焦化企业库存环比有所下降，但同比仍处于偏高水平。
- 下游焦化企业焦煤以及钢厂的焦炭库存仍处于偏低水平。近期随着成材端好转，市场开始有炒作库存周期迹象，但实际情况，还需要观察终端需求的实际情况。

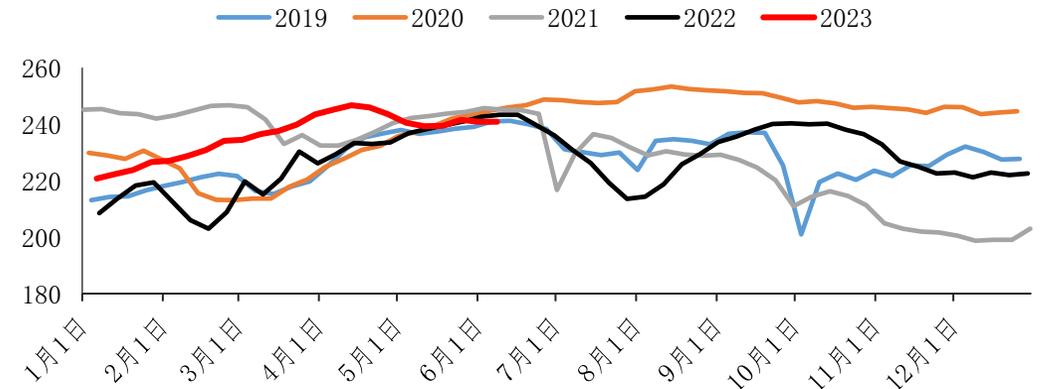
➤ 焦炭需求

➤ 截止到6月9日，日均铁水产量240.82万吨，环比+0.01万吨；唐山高炉开工率57.14%，周环比持平；钢材表观消费量环比略有回暖，但同比仍处于往年偏低水平，需求进入传统淡季，具体提振还有待观察。

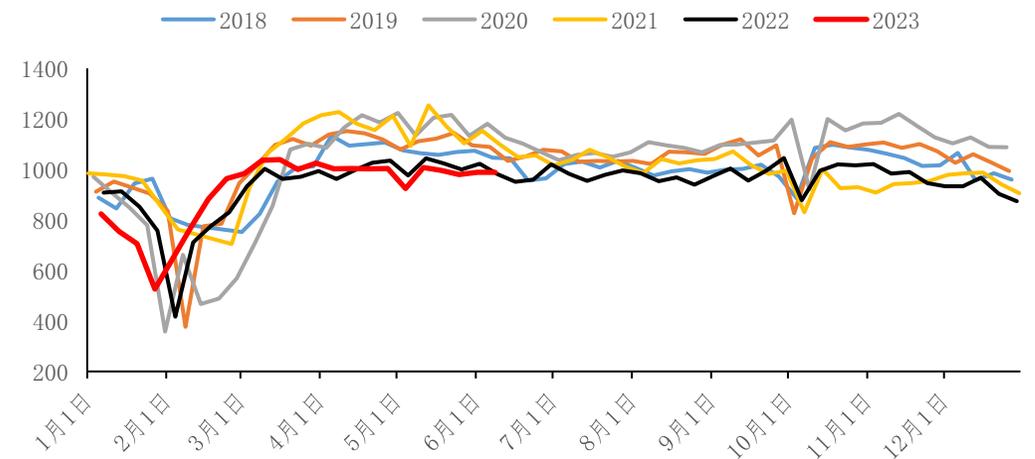
唐山高炉产能利用率 (%)



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

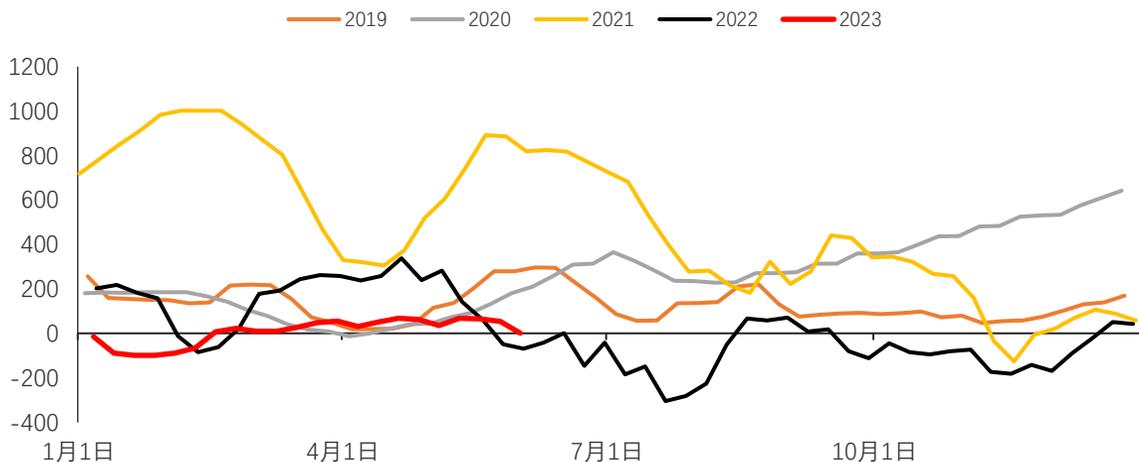


五大钢材表观消费量 (万吨)

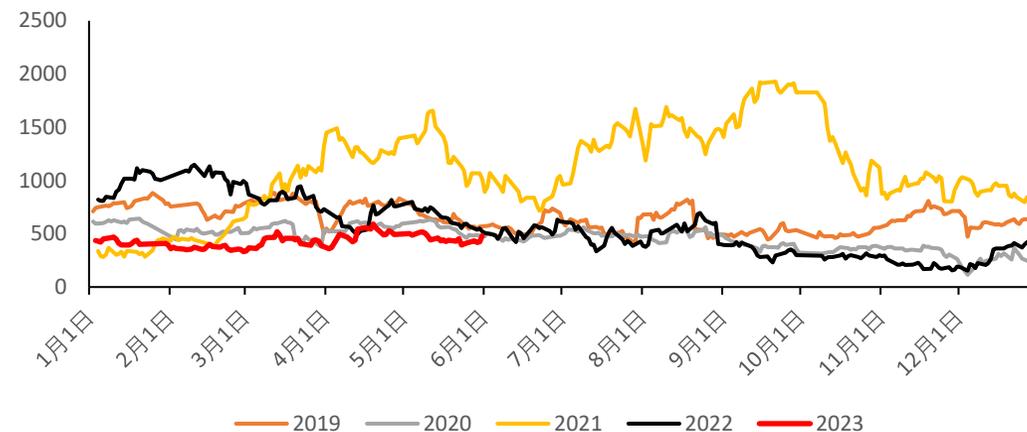


- 各环节利润
- 截止到6月2日，独立焦化企业利润1元/吨，环比-53元/吨。
- 螺纹钢盘面利润略有反复，但仍处于同期偏低水平，议价过程中，钢厂话语权依然较大。
- 钢材现货利润仍在盈亏平衡线附近挣扎，若随着限产升级，钢材周度生产情况或有压力。

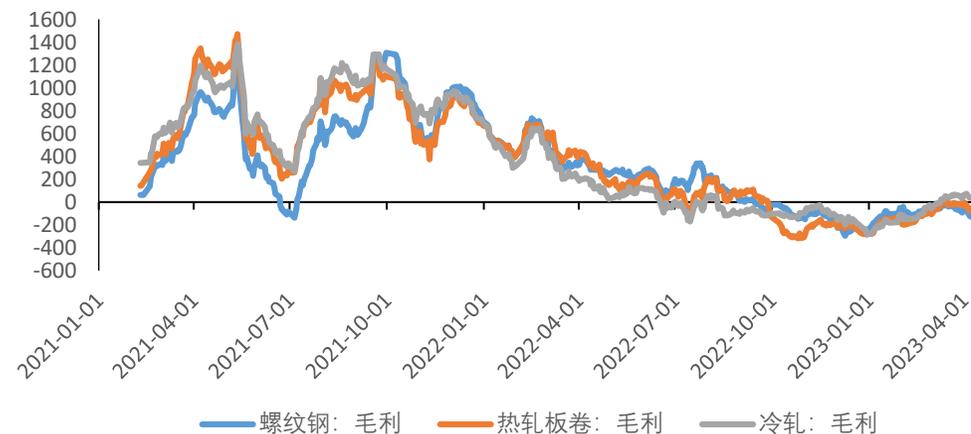
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



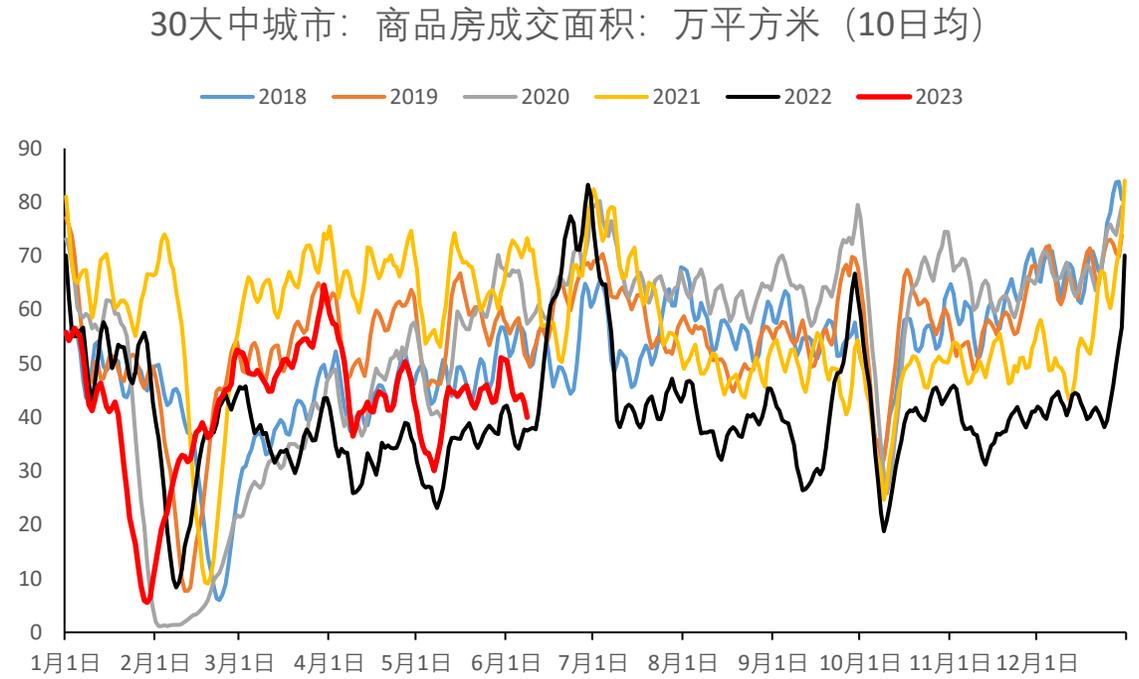
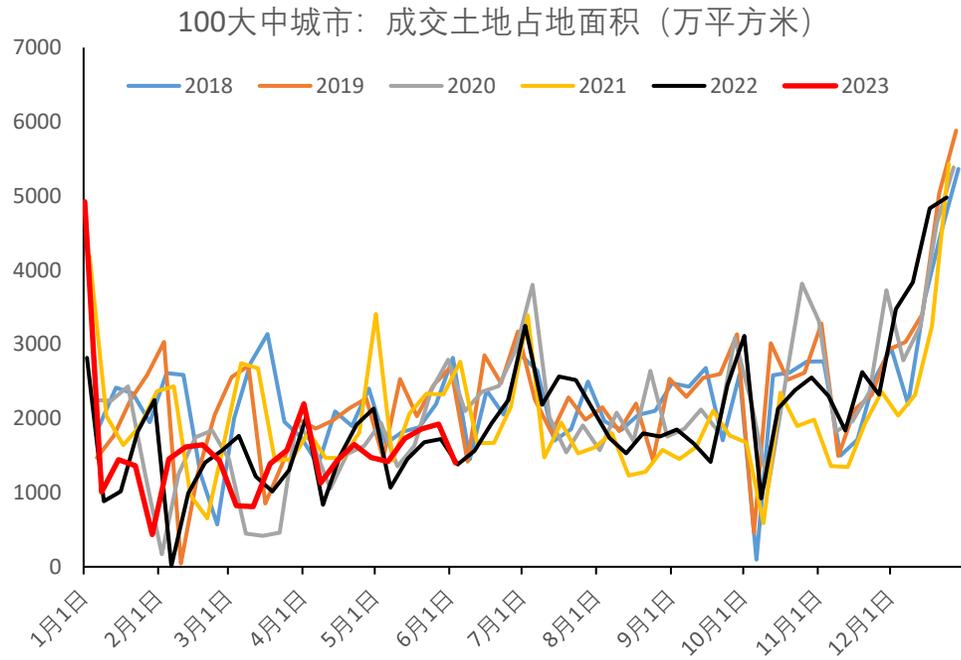
螺纹钢盘面利润（元/吨）



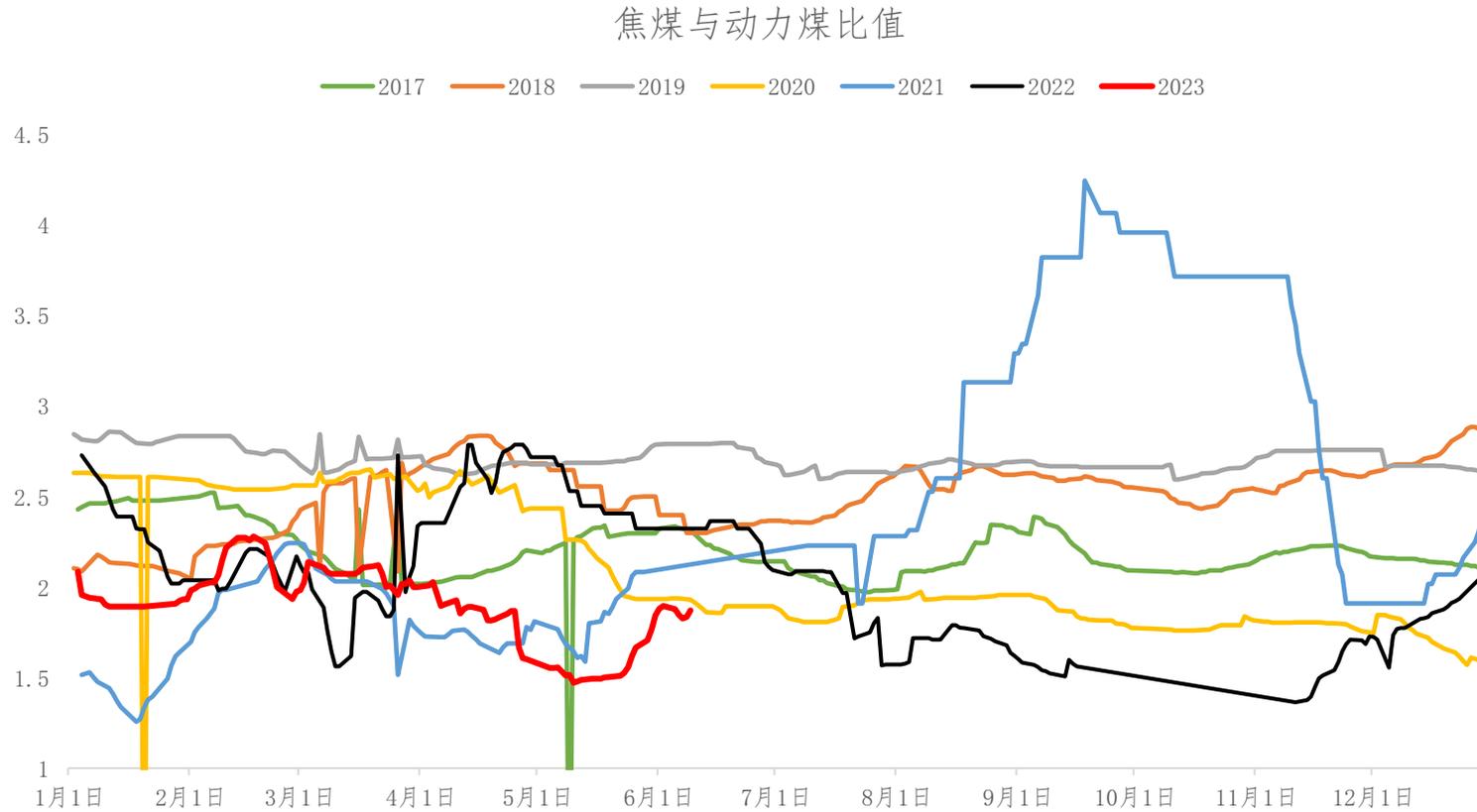
钢材现货利润（元/吨）



➤ 房地产形势仍不容乐观。



➤ 焦煤与动力煤比值

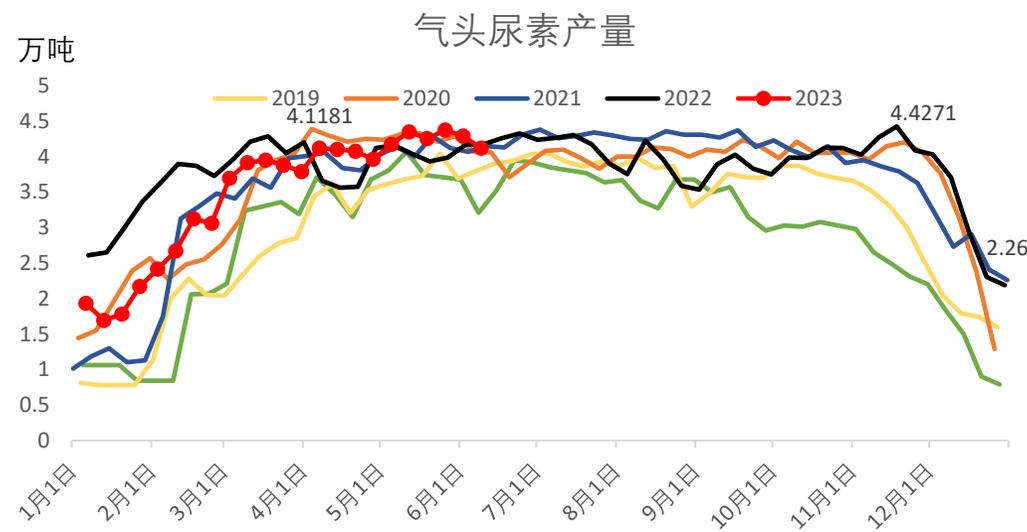
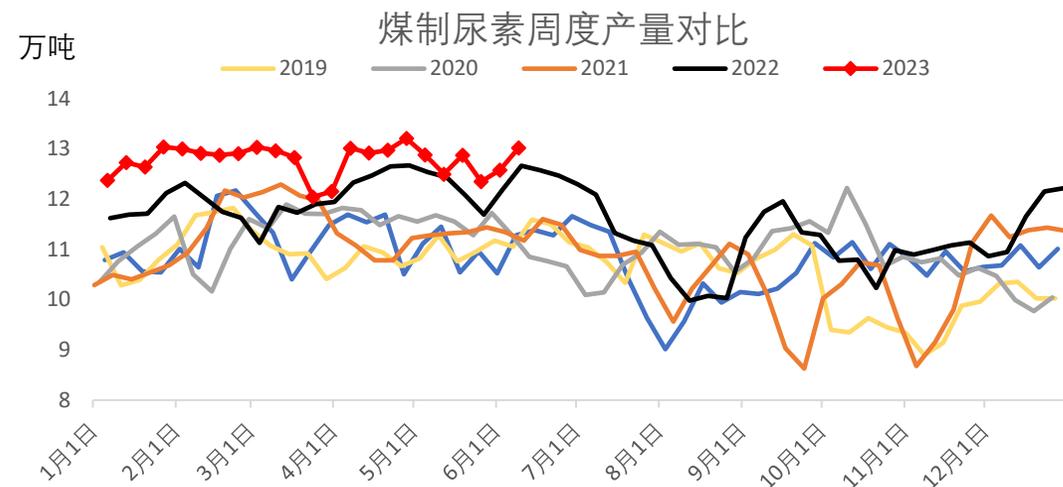
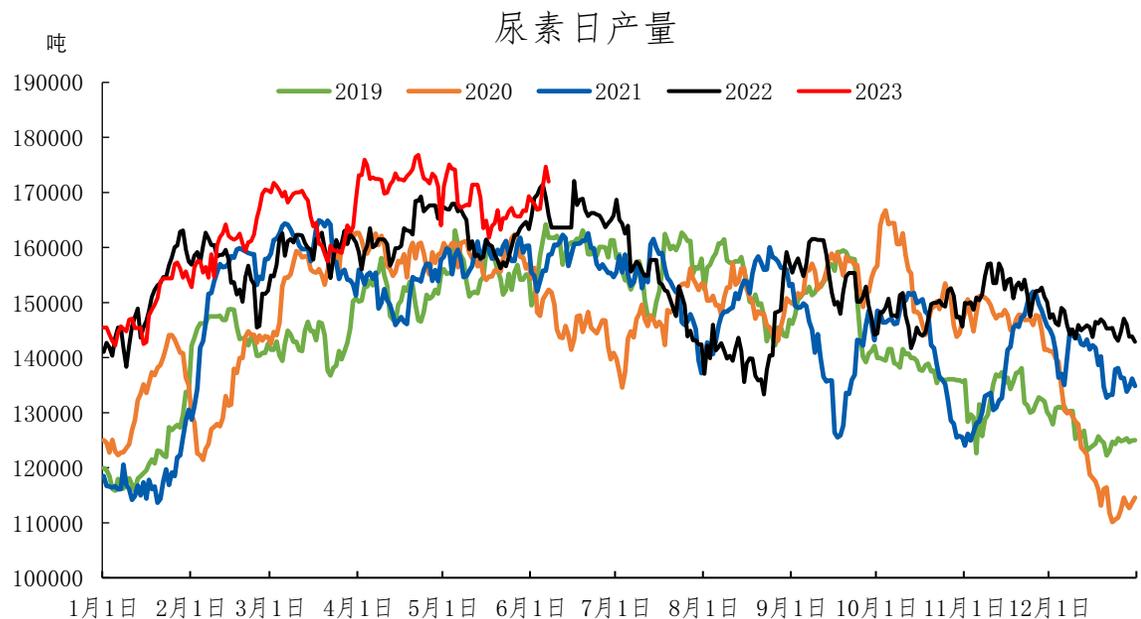


能化板块——尿素

核心观点

- **尿素：**上周初，尿素期价与煤炭价格、现价走势出现分化，独自走弱，市场对于远期形势的悲观预期影响，尿素期价回补前期缺口后重心回落，期价贴水幅度有所扩大，不过周后期，政策预期支撑国内定价的商品震荡反弹，尿素主力合约价格也曾跌幅放缓。但尿素基本面来看，基本无利多支撑；供应方面，上周尿素复产企业较多，日产规模再度回升至17万吨以上水平，供应持续同比偏高；而需求端来看，北方阶段性农需支撑，碰撞社会库存偏低，一度提振工厂价格，不过麦收影响追肥采购，农业经销商备肥热情已经下降，且6-7月追肥需求后进入传统氮肥需求淡季，囤货意愿有限，而高氮复合肥也将进入生产淡季，工业需求受到终端房地产拖累，多随采随用为主，国内需求依然表现羸弱；国际市场尿素价格弱势依旧，中国FOB报价在全球市场中出口优势不显，发运至港口订单规模增量有限，且国际市场中需求低迷，主要进口国印度也面临高供应与高库存压力，后续出口需求还未看到增长的转机；此外，近期煤炭价格出现了回落，远高于成本线上方的尿素，面临回调的压力。周末以来，尿素现货价格跌幅扩大，跌幅在100-200元/吨左右。受此影响，尿素期价出现跳空低开，震荡重心进一步下移，短期仍处于偏弱形势。
- 当然，期价处于深贴水状态，6月下旬后，基差可能面临大幅回落风险，在煤炭价格没有扩大跌幅之际，已经位于尿素水煤浆成本附近的期价，继续连续大幅下跌的可能性较低，暂时震荡探底对待。

- 供应环比仍处于高位
- 本周，尿素日产规模16.97万吨左右，周环比+0.30万吨，煤制尿素周度平均产量13.01万吨，环比+0.44万吨，气头尿素4.11万吨，环比-0.1714万吨。



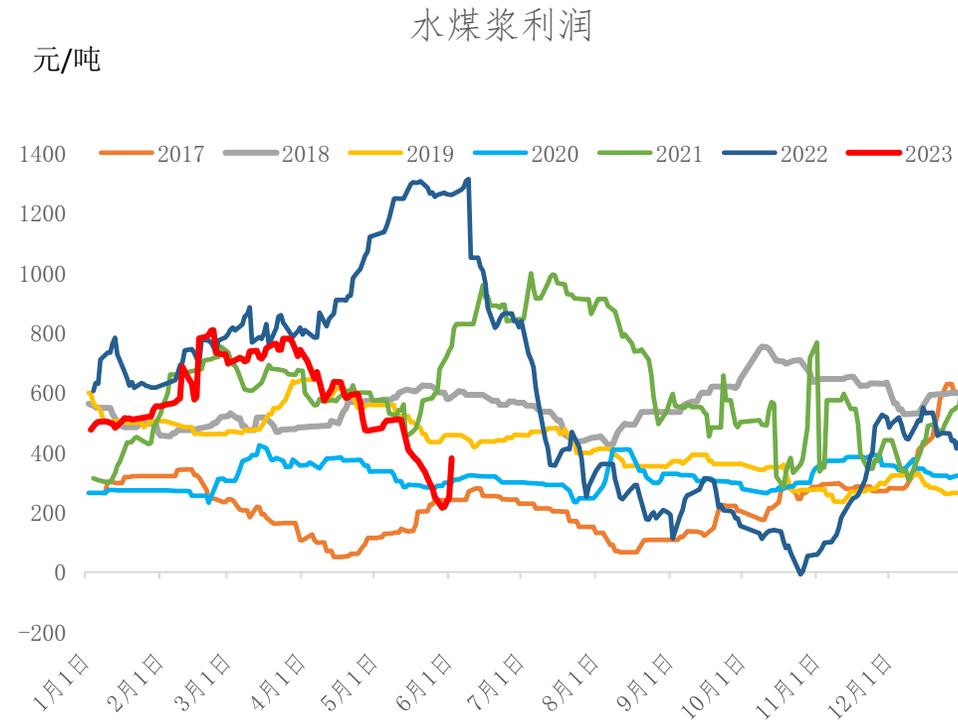
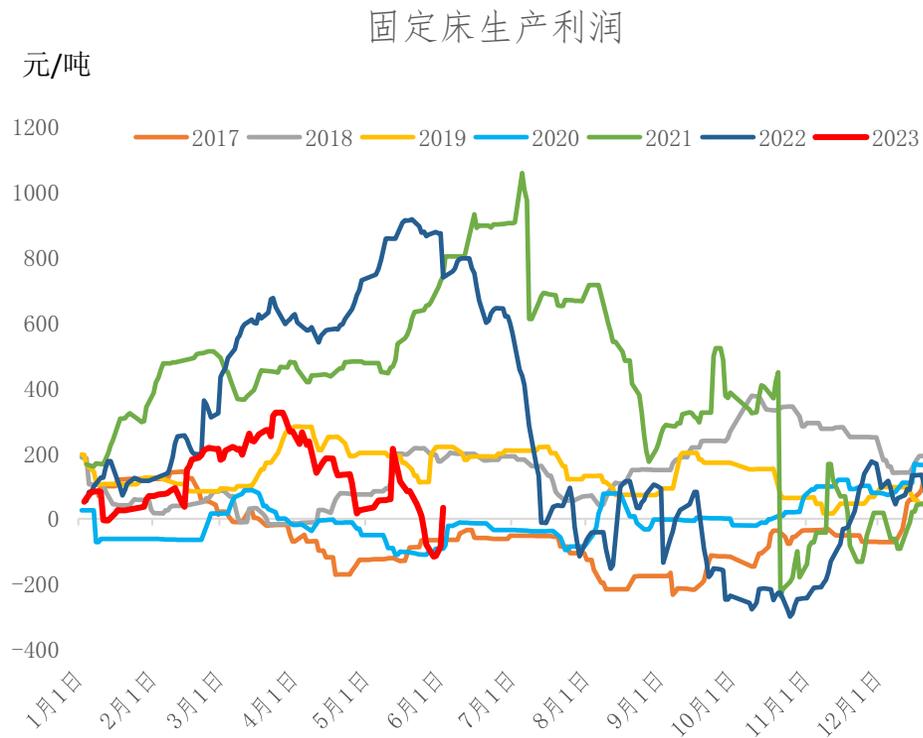
➤ 装置检修以及复产计划情况

尿素检修修复汇总					
原料	企业简称	装置产能(万吨)	影响日产量	检修日期	恢复日期
煤炭	寿光联盟北洛	60	2000	2023年4月30日开始检修	不确定
煤炭	大唐呼伦贝尔	30	1000	2023年5月7日故障停车	不确定
煤炭	黑龙江七台河	30	1000	2023年5月10日试车生产合格品	优等品待跟踪
煤炭	山西晋能控股闻喜	40	1200	2023年5月10日停车	不确定
煤炭	新疆兖矿	60	1700	2023年5月27日开始年度检修	预计检修20多天
天然气	新疆天运	60	1700	2023年5月31日故障停车	不确定
煤炭	湖北潜江华润	52	1800	2023年6月3日故障停车	预计检修2周
煤炭	山东瑞星	70	2000	2023年6月11日部分检修	预计2-3天

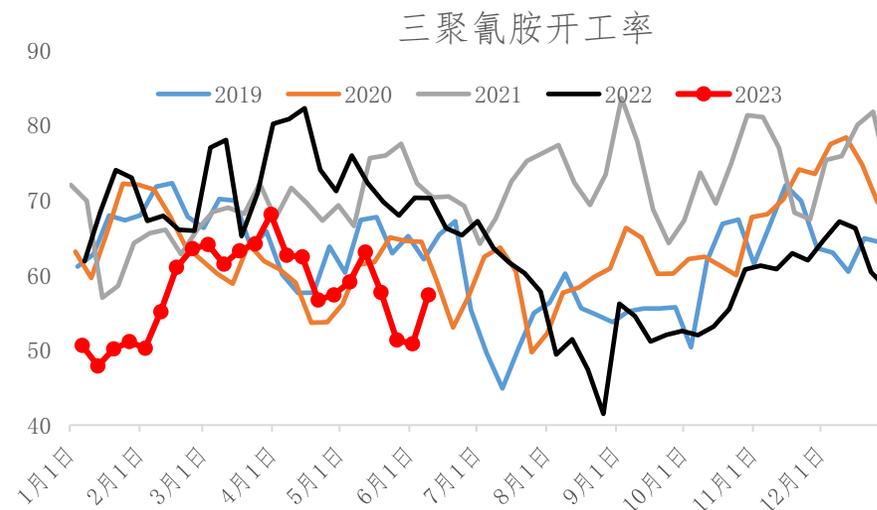
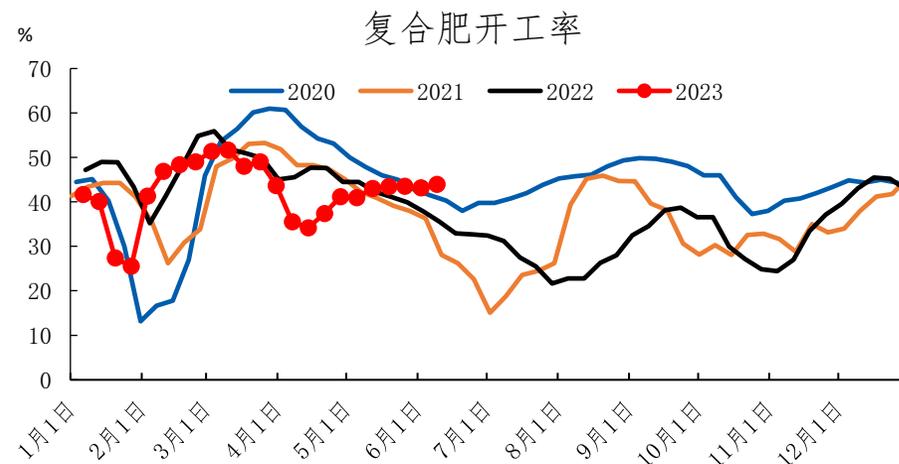
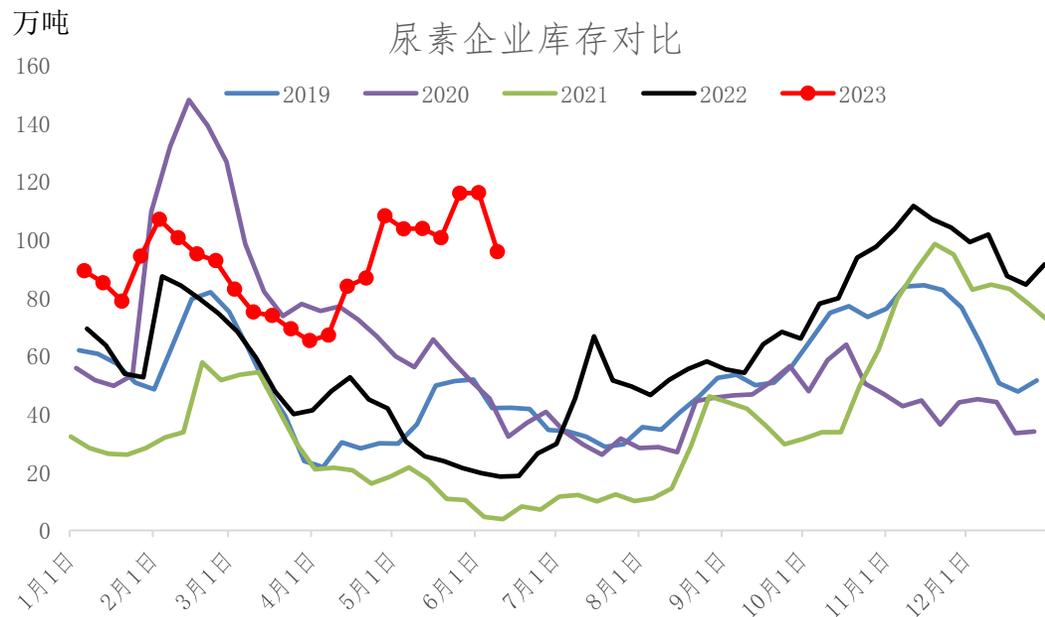
尿素检修复产汇总					
原料	企业简称	装置产能(万吨)	影响日产量	检修日期	恢复日期
煤炭	河北正元	80	2500	2023年5月15日故障停车	23年6月1日复产
煤炭	江苏灵谷	80	2500	2023年5月27日检修	23年6月4日复产
煤炭	山西丰喜稷山	52	1800	22年5月4日开始减量5月5日全停	23年6月4日复产
煤炭	山东明升达	40	1400	2023年6月4日故障停车	2023年6月5日复产
煤炭	河南晋开大颗粒	40	1200	2023年6月4日故障停车	2023年6月5日复产
煤炭	新疆宜化	60	1700	2023年5月21日停车检修	2023年6月5日复产
煤炭	河南安阳中盈	80	2500	2023年6月7日检修	2023年6月8日复产
煤炭	河南晋开小颗粒	40	1400	2023年6月9日故障停车	2023年6月11日复产

尿素未来检修计划					
原料	企业简称	装置产能(万吨)	影响日产量	检修日期	恢复日期
煤炭	河南心连心二厂	30	1000	2023年6月中旬开始检修	预计检修15-20天
煤炭	河南心连心三厂	40	1300	2023年6月中旬开始检修	预计检修15-20天
天然气	中石油大庆	80	1200	2023年6月10日开始检修	预计检修40多天
煤炭	云天化金新	80	2800	计划2023年6-7月检修	预计检修20天左右

- 尿素生产利润平稳
- 上周尿素报价有所反复，但煤炭价格仍在回落，尿素工艺利润明显反弹走高，尿素固定床利润有所改善，成本端依然难言支撑。



- 库存维持高位，工业需求放缓
- 截止到6月9日，尿素企业库存95.77万吨，环比-20.26万吨，同比偏高77.29万吨，涨幅418%。
- 截止到6月9日，复合肥企业开工率43.99%，环比+0.82个百分点，同比偏高8.42%。三聚氰胺开工率57.33%，环比6.53%，同比偏低12.93%。



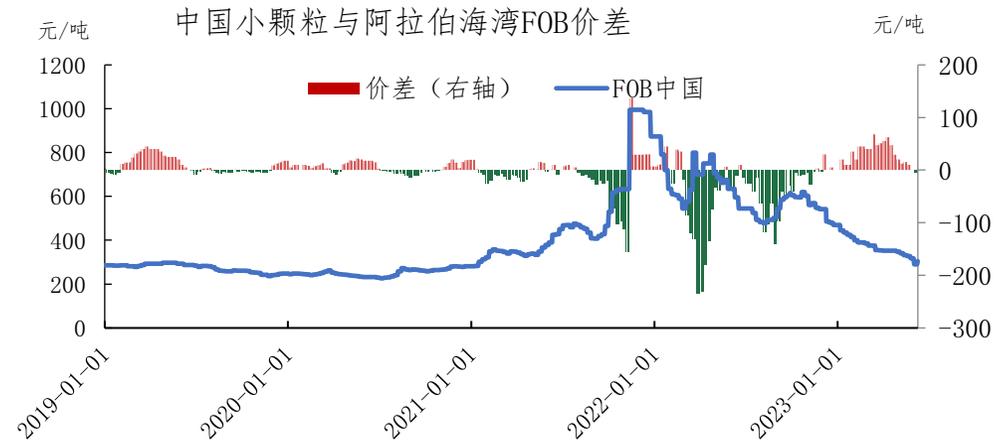
➤ 农需不旺

区域	包含省份	主要作物	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东北	黑龙江、吉林、辽宁	玉米、水稻、大豆	备肥			(4月下-5月上) 玉米水稻底肥		(6月下-7月上) 玉米水稻追肥			备肥			
西北	内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新疆、青海	玉米、小麦、棉花					(5月前) 春季作物底肥	(6月下-7月中) 追肥						
华北	山东、河北、河南、山西	玉米、小麦、棉花		(2月下-3月初) 小麦返青追肥				(6月中下旬) 玉米底肥	(7月中下-8月中上) 玉米追肥			(10月中上) 小麦底肥		
华中	湖北、湖南、安徽、江西	油菜、小麦、玉米、水稻			湖南双季稻		湖北水稻	湖南山区柑橘、湖北棉花、油菜						
华东	江苏、浙江	水稻、小麦、油菜			小麦追肥			(6月下-7月初) 水稻追肥				(10月中下) 小麦底肥		
西南	四川、重庆、贵州、云南、广西	玉米、小麦、水稻、烟草、油菜					(5月底-6月初) 水稻、玉米追肥	(6月底-7月初) 水稻、玉米追肥				(9月中下) 小麦底肥		
华南	广东、福建、海南	水稻		种植				收割	种植		收割			

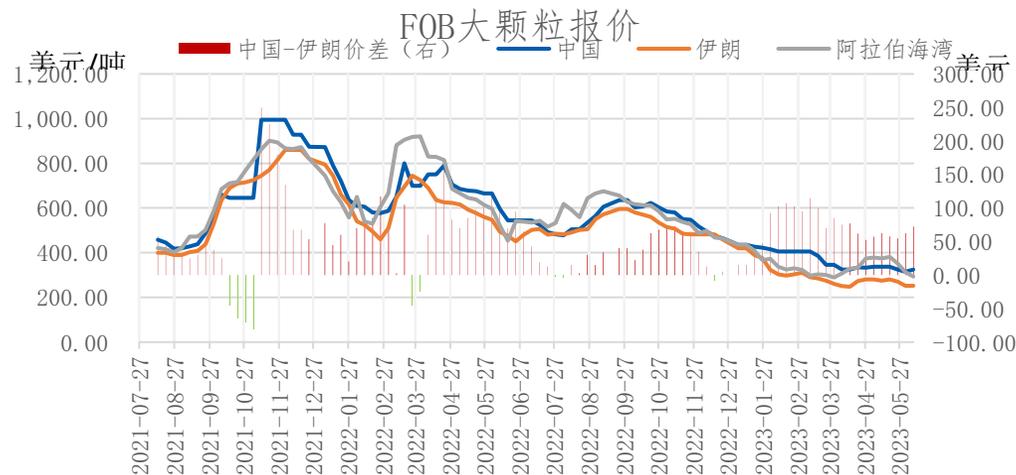
➤ 北方追肥需求在6月中旬前后启动，此前农业经销商采购略有增加，不过近期麦收中，备货积极性减弱。

农业尿素用肥时间													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
尿素直接施用			小麦主产区小麦返青肥 (占全年用量20%)		玉米及水稻作物追肥 (占全年用量的60%)				小麦底肥用肥 (占全年用量20%)				

➤ 国际报价再度转跌



- 虽然中国阶段性农需带动价格反弹，市场对于印度招标价格预期略有提高，但中国尿素异动在周后期已经有所转弱，目前全球市场需求表现较弱，国际尿素价格仍处于弱势。
- 尿素内地与外贸价格收窄，中国与国际尿素竞价优势不大，尿素出口规模可能相对有限。



中国出口报价与部分地区价格对比



核心观点

- PTA:
- 供应端：本周国内PTA周产量118.75万吨，环比上周+5.64万吨，开工率为76.52%，环比上周+9.47%。阶段内多套装置重启或存重启预期，供给面快速修复，预计阶段内周度产量仍会有所回升。
- 库存：隆众口径，6月8日当周PTA社会库存量约在273.02万吨，环比+0.22万吨；企业库存可用天数环比减少0.23天至4.97天。
- 需求端：聚酯6月存投产计划。聚酯产品周内库存涨跌互现，库存压力中性。长丝、切片利润修复，瓶片利润大幅压缩。聚酯产品负荷率高位，但终端需求仍为传统淡季，且外销市场表现平平，警惕终端减产负反馈传导。
- 宏观层面，沙特宣布7月额外减产石油100万桶/日，OPEC+现有减产延长到2024年，减产支撑叠加夏季出行高峰，原油仍存上涨空间。美国5月新增非农33.9万人，远超预期的19.5万人，阶段内内外盘宏观忧虑情绪有所缓和，关注美联储6月加息动向和市场预期。
- 综合来看，PTA前期检修装置逐步重启复产，供给端中性偏空；聚酯产业负荷提升，开工意愿增强，聚酯产品库存偏低，但6月仍为终端消费淡季，供需双增叠加终端需求不振，有累库预期，且成本端价格扰动风险仍存，震荡为主，5300-5600区间操作。

- 成本端价格扰动仍存
- 布油价格74美金/桶附近，WTI69美金/桶附近。
- 沙特宣布7月额外减产石油100万桶/日，OPEC+现有减产延长到2024年，供给端减产叠加夏季出游需求旺季到来，基本面有一定支撑。
- 但市场宏观情绪仍相对悲观，欧美的高利率和经济疲软拖累油价。

布油、PTA收盘价走势

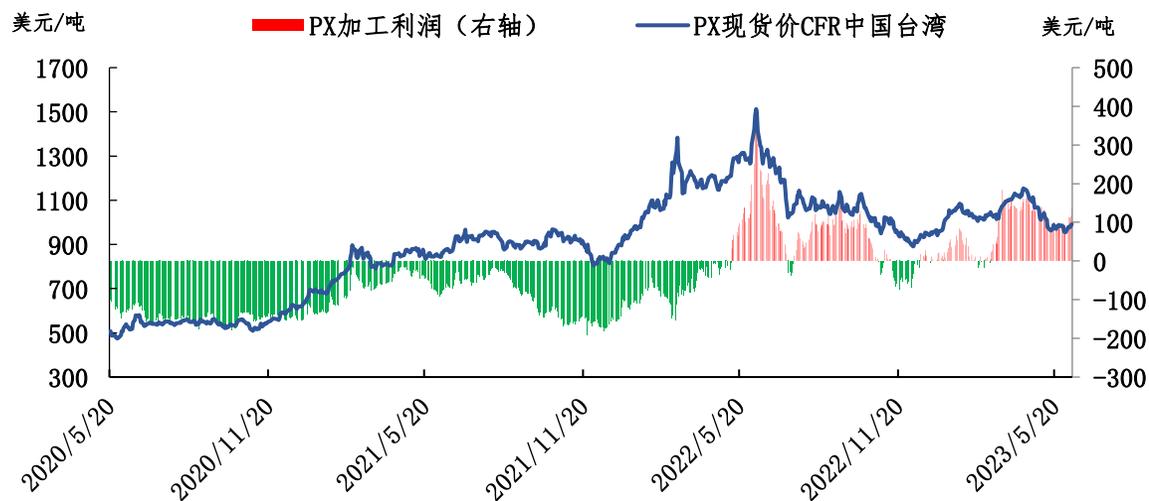


石脑油—布油价差

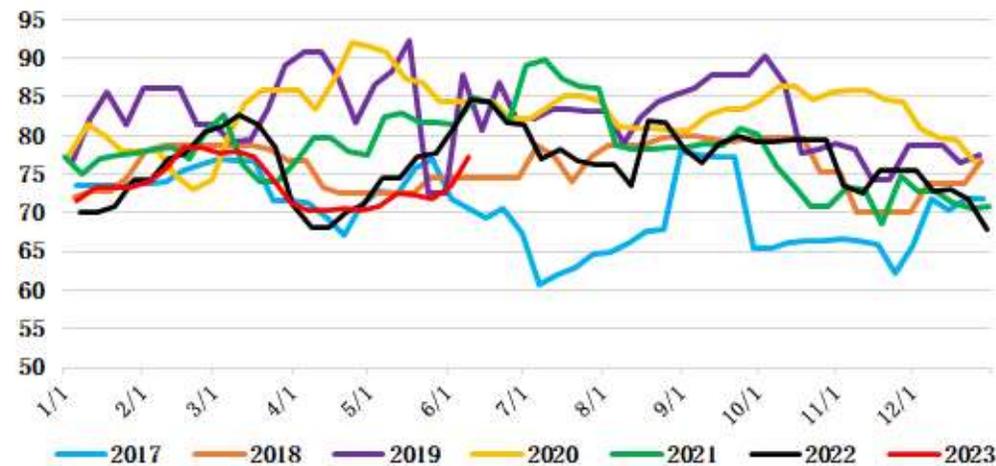


- PX近港加工费小幅走强至416.12美元/吨（环比+4.62），仍处于高位。
- 上周PX-中国产能利用率77.19%，环比+3.62个百分点。亚洲PX产能利用率70.17%，环比+1.77个百分点。PX产量62.52万吨，周环比增加2.94万吨。
- 威联一条线预计5月底重启，辽阳石化100万吨重启中，中海油惠州95万吨重启，后续存海油惠州二期PX装置投产计划。

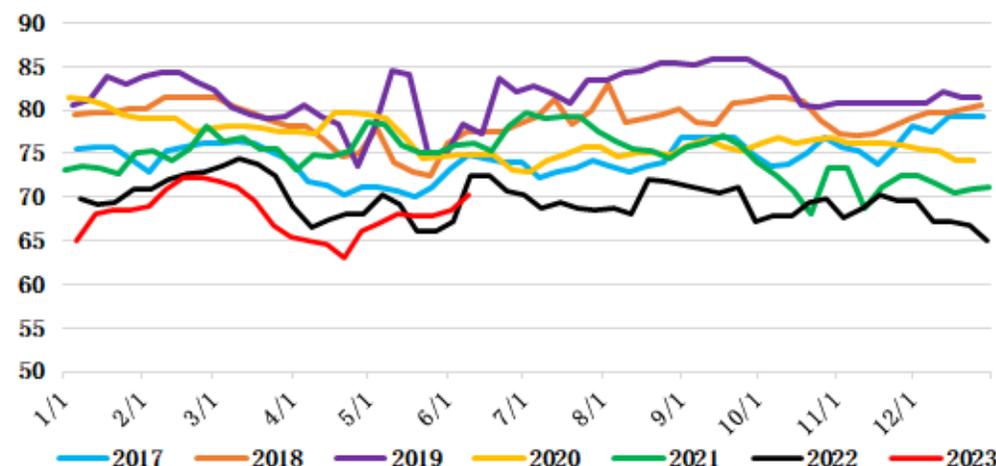
PX加工费利润



PX: 开工率: 中国 (周)



PX: 开工率: 亚洲 (周)



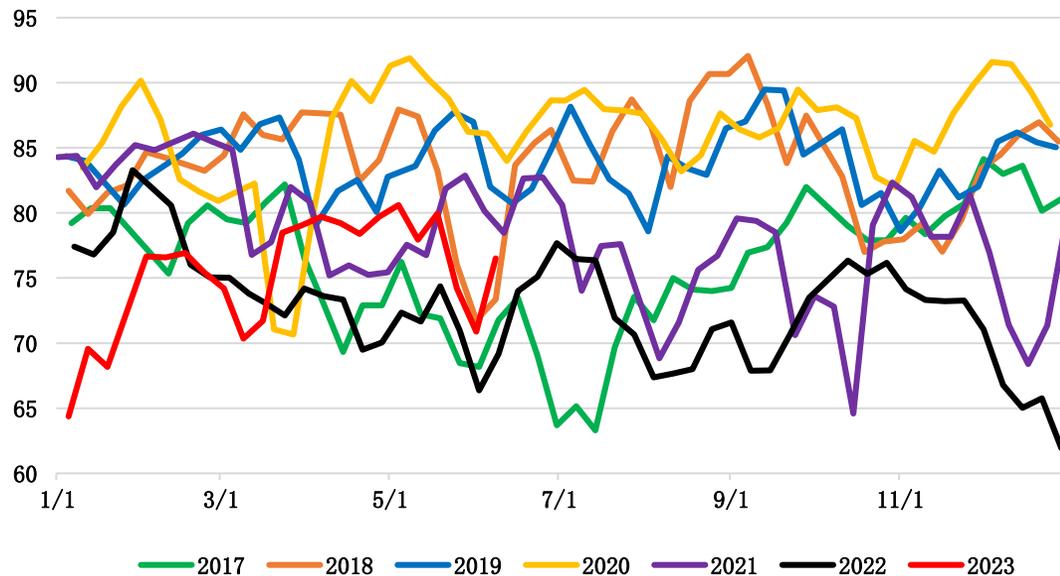
➤ PTA供应

➤ 上周国内PTA周产量118.75万吨，环比上周+5.64万吨，开工率为76.52%，环比上周+9.47%。

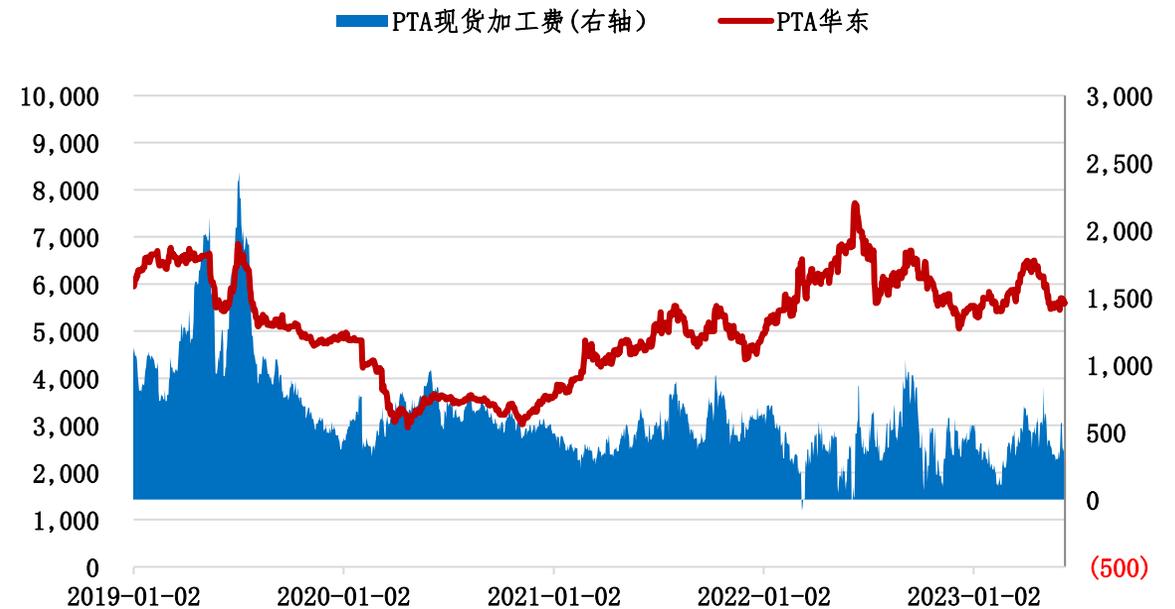
➤ 产线方面来看，威联化学、能投，百宏，亚东装置重启并正常运行，三房巷120万吨装置重启中，台化120万吨装置计划内停车，阶段内多套装置重启或存重启预期，供给面快速修复。

➤ PTA加工费大幅压缩至2开头，参考249.57元/吨附近。

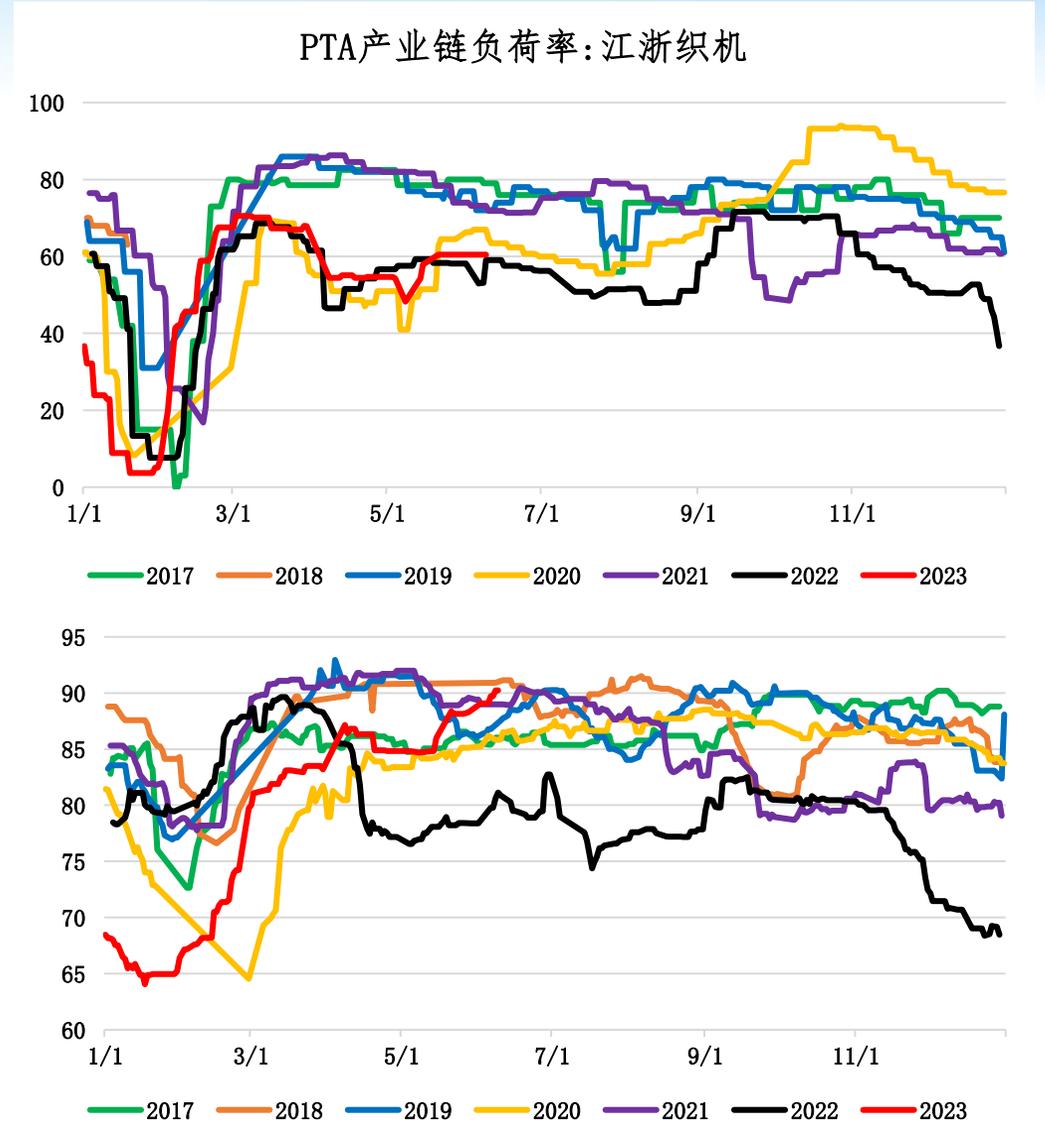
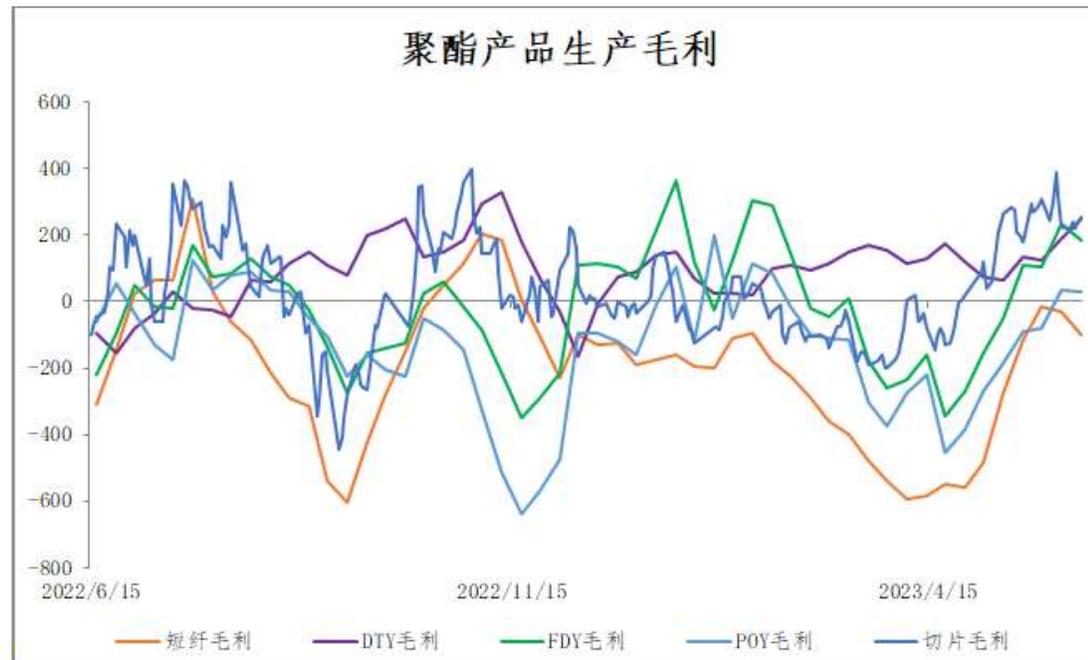
中国:开工率:PTA:国内



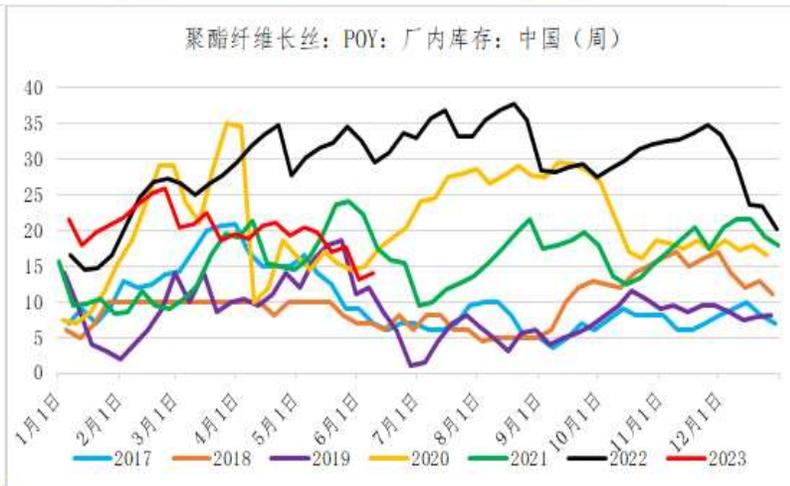
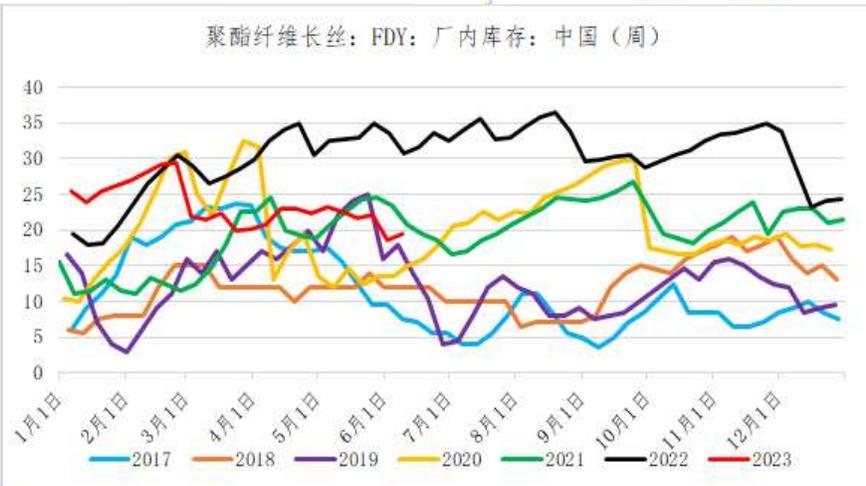
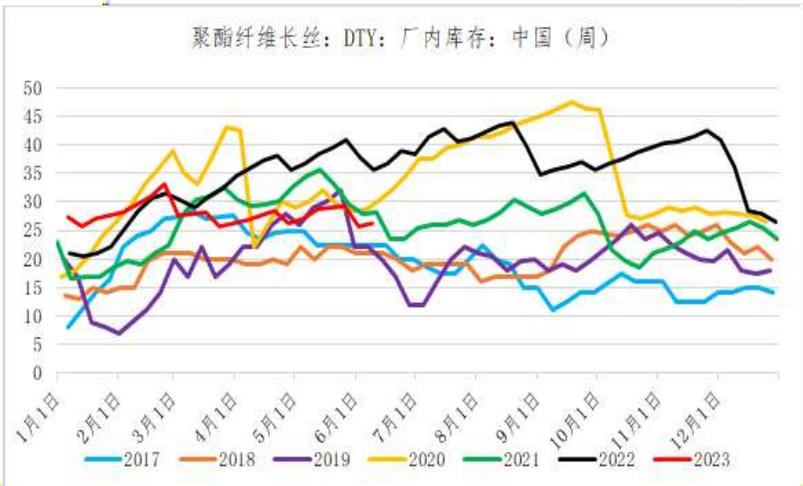
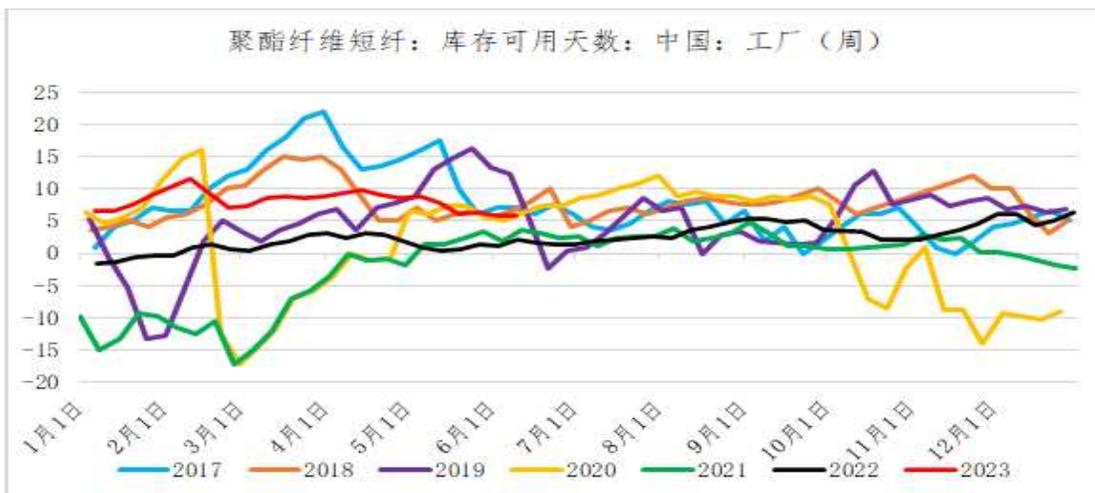
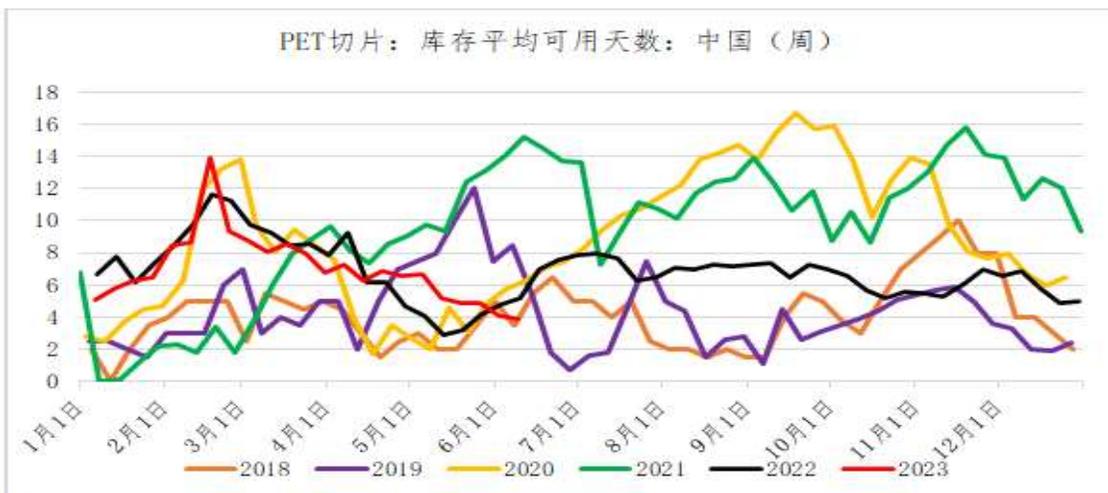
PTA现货加工费



- 聚酯需求端表现尚可，高位开工率持续性尚存
- 长丝、切片利润修复，瓶片利润大幅压缩
- 聚酯工厂负荷率提升到90.22%，江浙织机负荷率维持60.46%，产能利用率分项数据长丝维持85.4%，短纤维维持73.85%，切片提升至85.77%，工业丝降幅至71.39%。



➤ 聚酯产品周内库存涨跌互现，库存压力短期中性。

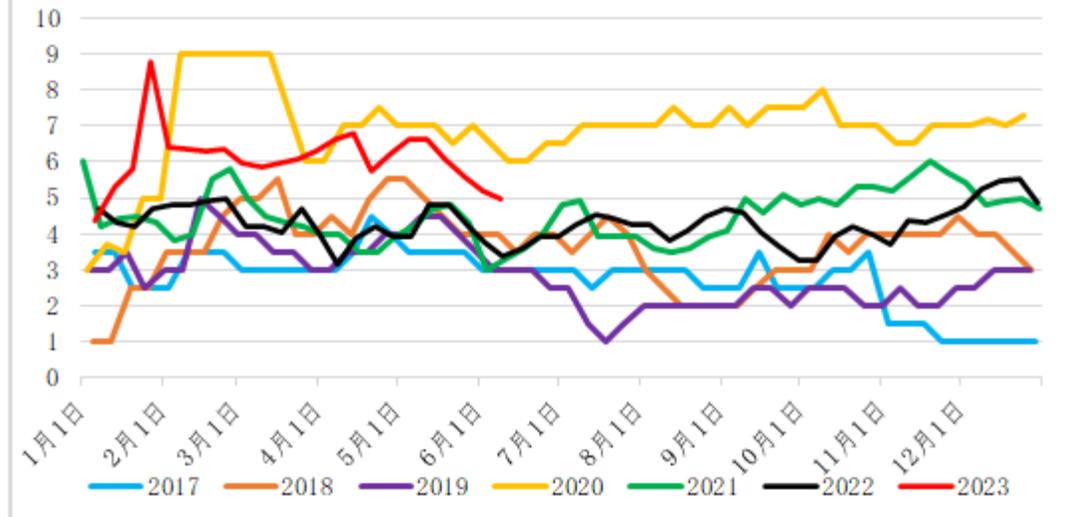


- 终端需求仍为传统淡季，且外销市场表现平平。
- 纺织企业订单天数持续下降，终端需求有累库压力，警惕终端减产负反馈传导。

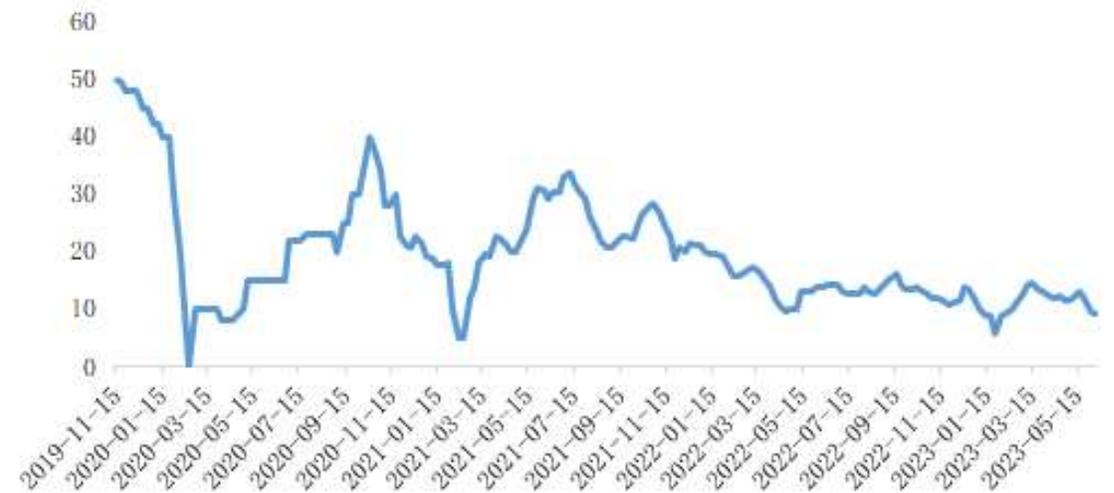
社会消费品零售额



PTA: 中国企业: 库存可用天数 (周)



纺织企业订单天数



核心观点

➤ 甲醇

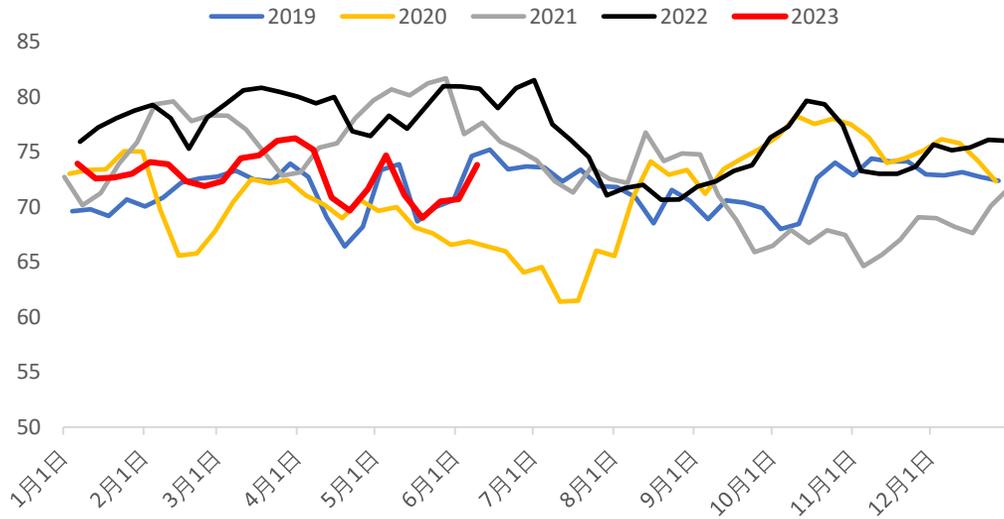
- 甲醇，上周跟随市场乐观预期而有所反复，但基本面缺乏利多支撑，成本也在逐渐走弱，甲醇价格并未摆脱弱势。从基本面来看，隆众数据显示，国内甲醇制烯烃装置产能利用率大幅增加7.14%至83.66%，整体复产以及新增产能投产大于减产检修产能，周度产量以及产能利用率上升；而库存来看，东北、西北等地区库存仍处于高位，港口亦呈现累库态势，截止到6月7日，甲醇港口库存总量75万吨，周环比增加3.82万吨，外轮卸货进度较好，进口补充对市场的影响仍不容忽视；需求端，陕西蒲城装置正是恢复生产，带动烯烃开工率有所回升，截止至6月8日，甲醇制烯烃开工率大幅增加7.14%至83.66%，但正处于需求淡季，甲醛以及醋酸开工率也出处于弱势中，烯烃开工率增长或以短期影响为主，持续性还有待观察。此外，煤炭价格再度走弱，成本端预期回落，在供需支撑有限情况下，甲醇价格仍承压。今日，甲醇出现了较大规模下挫，虽未试探前低，但仍处于弱势环境中，甲醇仍处于偏弱过程中。



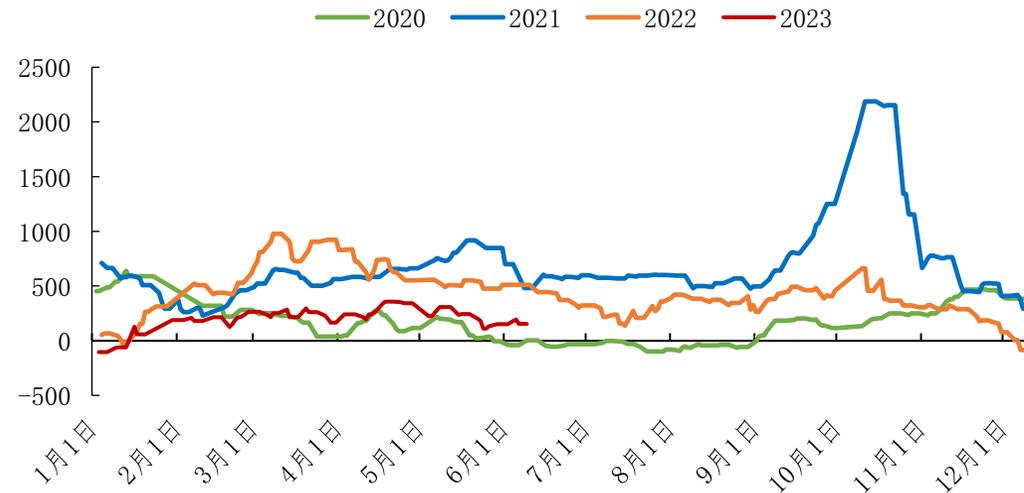
➤ 甲醇供应情况

- 甲醇本周行业产能利用率77.76%，环比+4.24%；甲醇产量为161.32万吨，较上周增加6.55万吨。
- 本周有新增检修装置，如恒信高科、神华西来峰及黑龙江一套装置；本周有新增减产装置，如广西华谊、玫源化工、中石化川维；同时本周有前期检修及减产装置恢复，如蒲城清洁能源、新疆广汇、晋丰闻喜。本周整体恢复量多于损失量，故本周产能利用率上涨。近期，甘肃华亭、陕西润中有望复产，6月中旬仍有较多装置检修结束，供应或暂时维持偏高运行。中期关注7-8月份集中检修季开工率变动情况，若煤炭旺季预期发酵，可能对市场形成支撑。

甲醇周度开工率：%

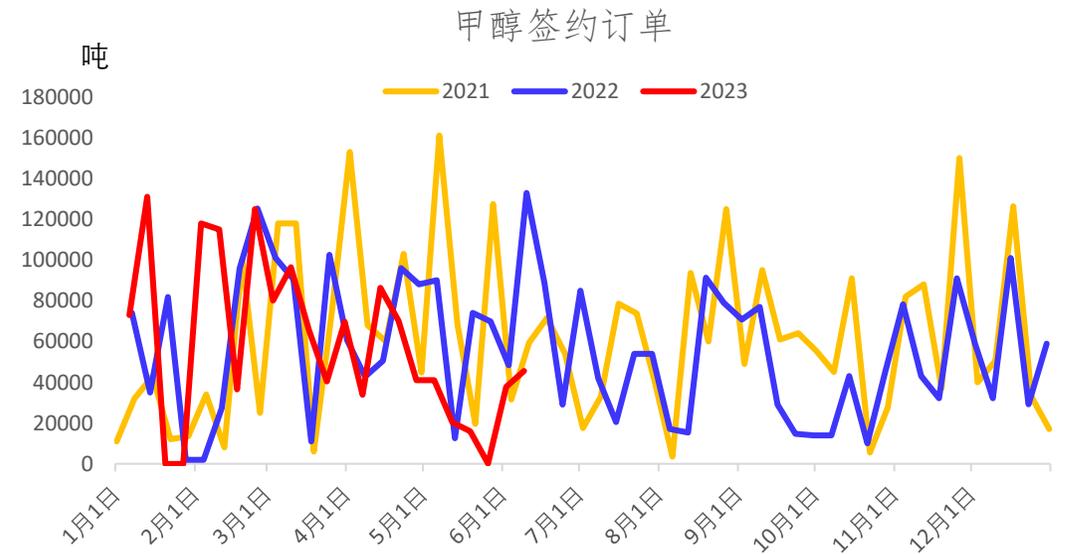
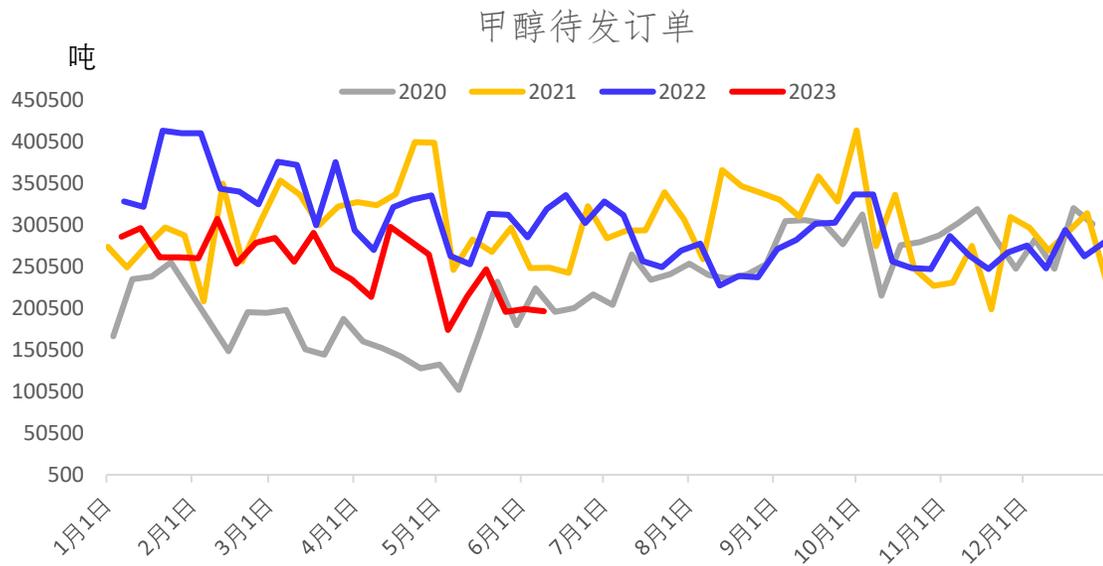


煤制甲醇利润：陕西 (元/吨)

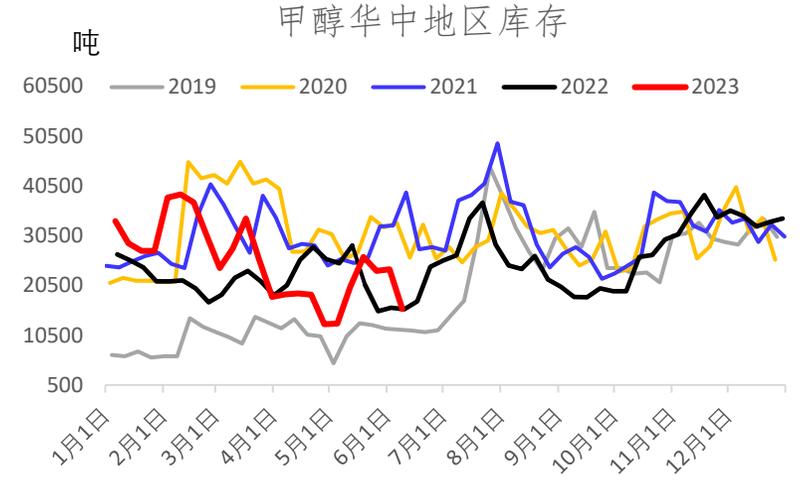
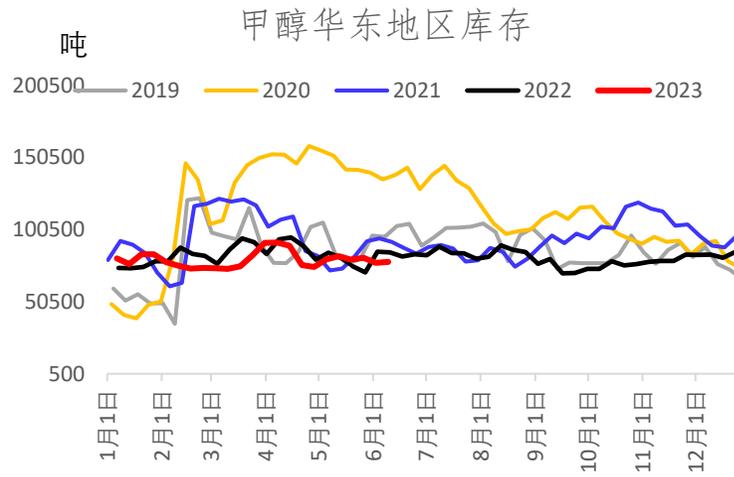
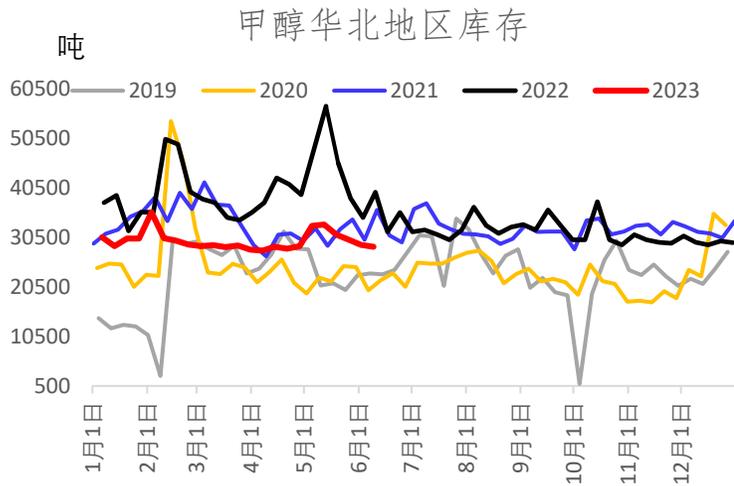
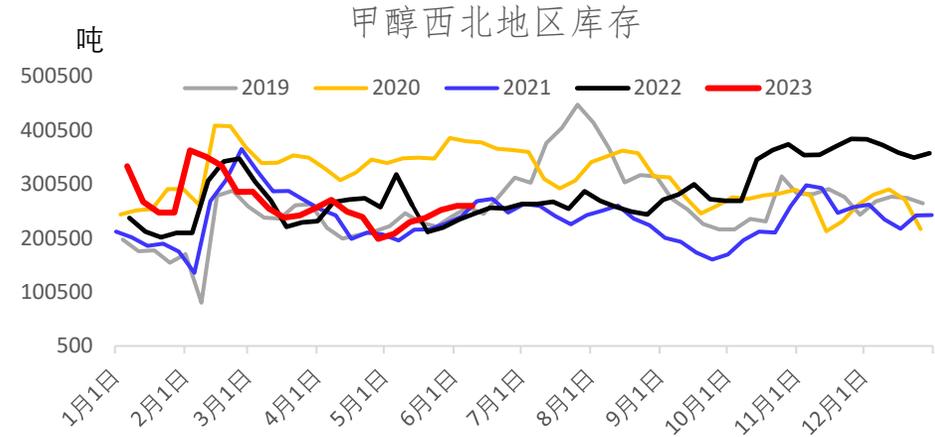
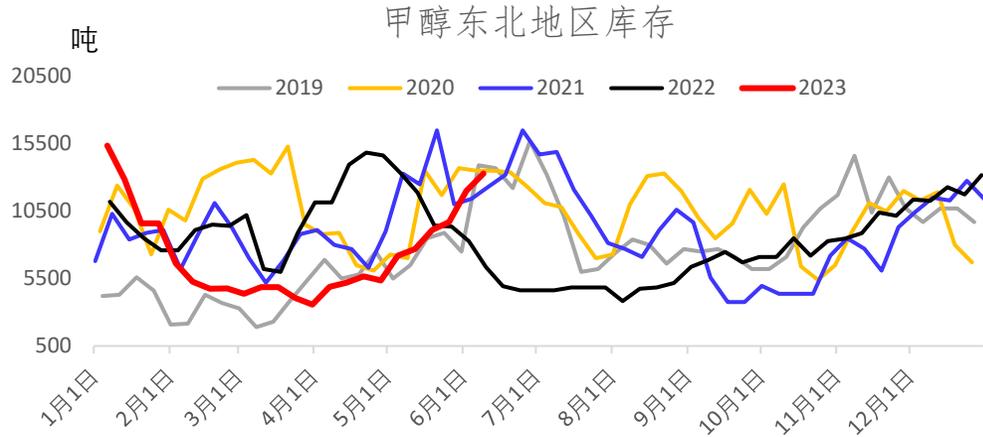


➤ 企业订单情况

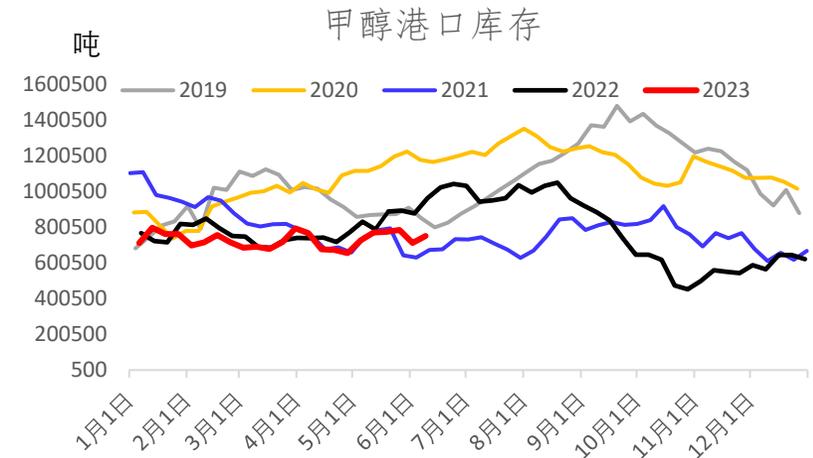
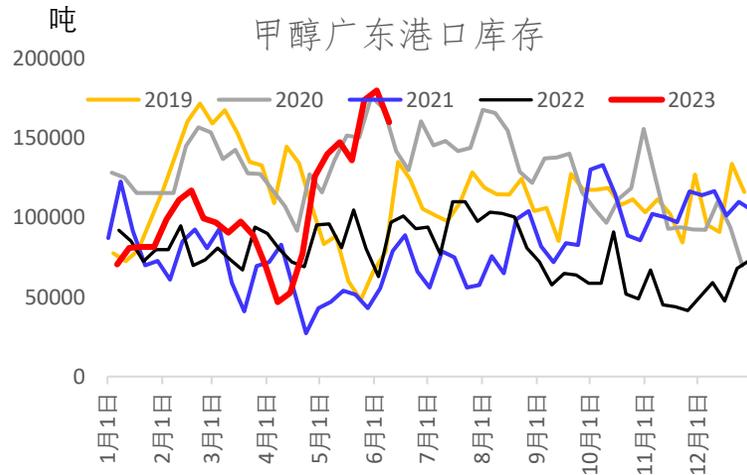
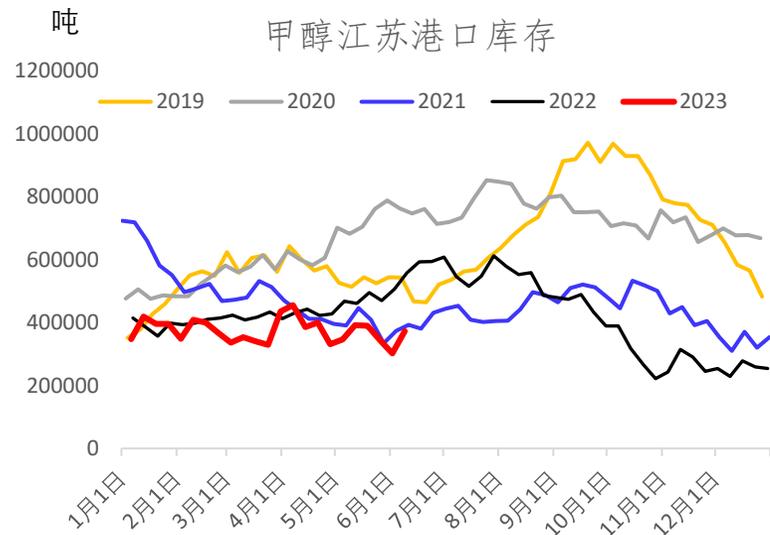
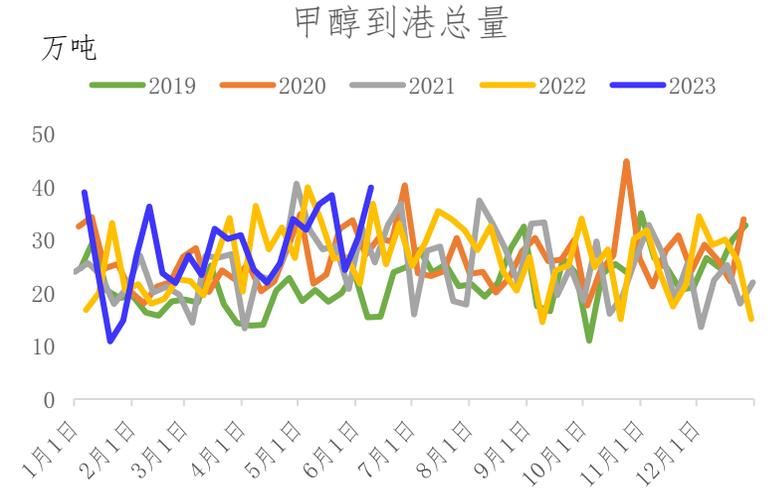
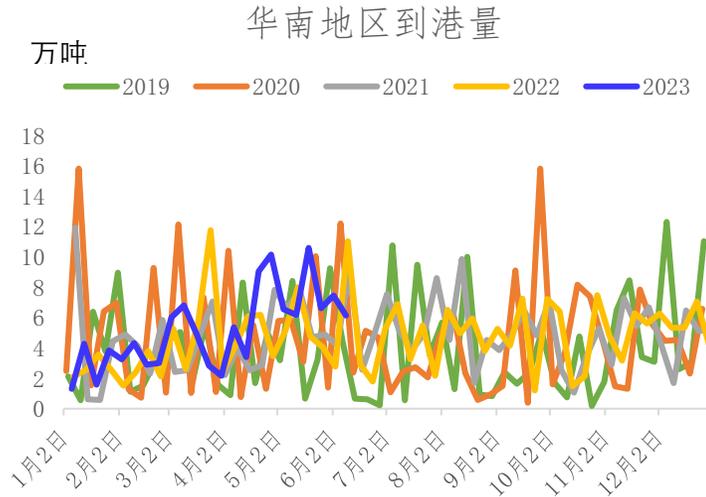
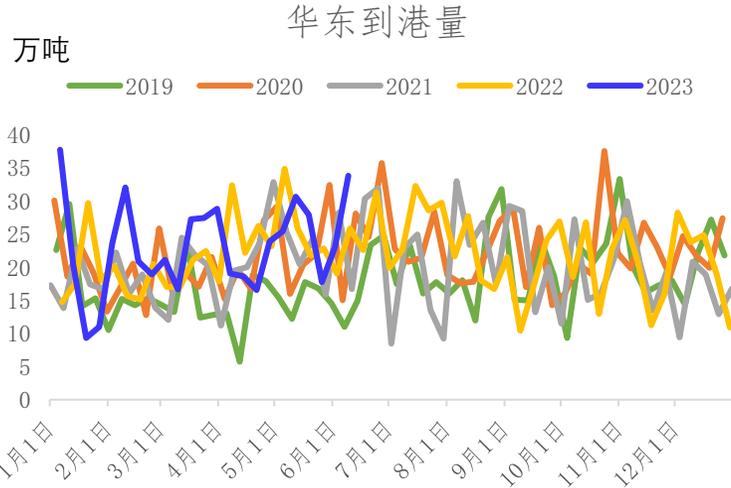
- 企业订单待发量分地区来看：西北11.50万吨，环比+7.48%；华东1.75万吨，环比+0.52%；华北2.45万吨，环比-1.89%；华中1.35万吨，环比-44.59%；西南2.97万吨，环比+11.24%；东北0.03万吨，环比持平。总体来看，西北、西南地区甲醇订单有所好转，华东、华中以及华北地区订单仍表现低迷，企业出货一般。需求端仍表现低迷



各地区库存

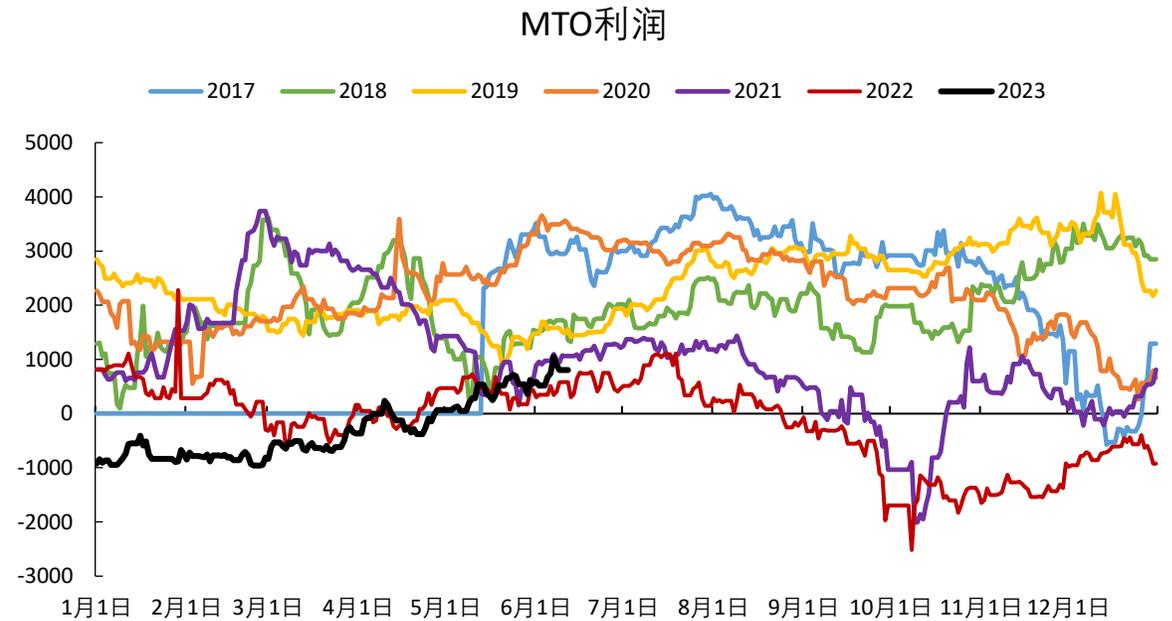
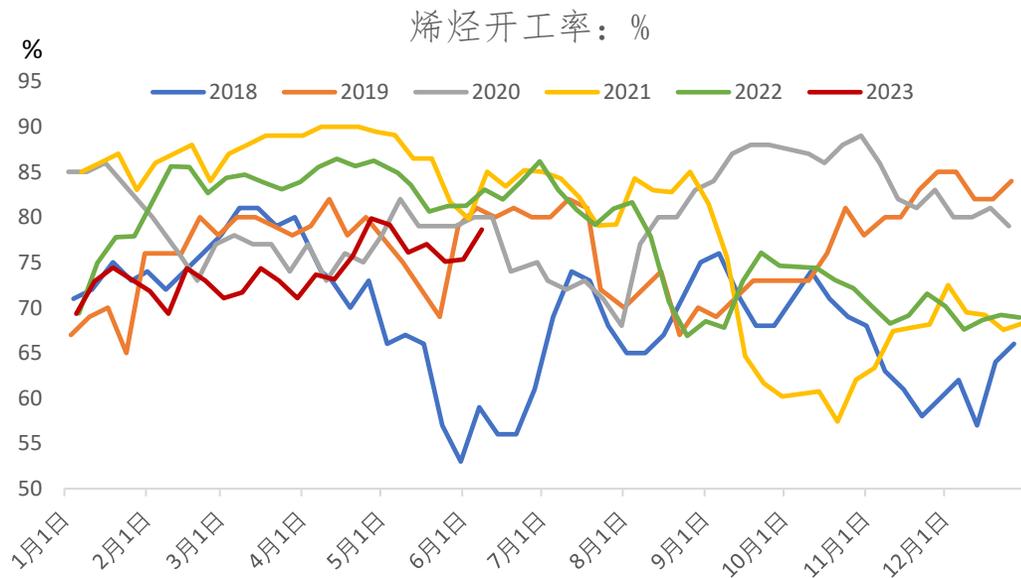


➤ 到港总量

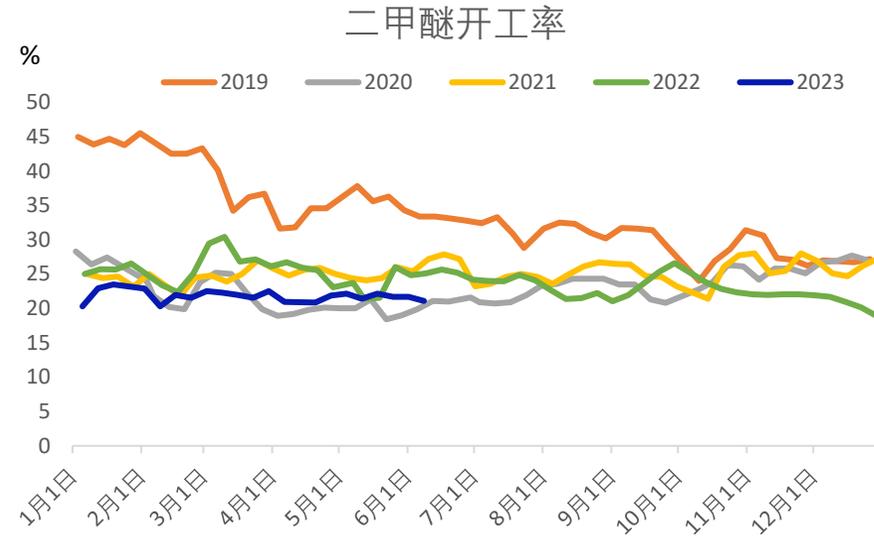
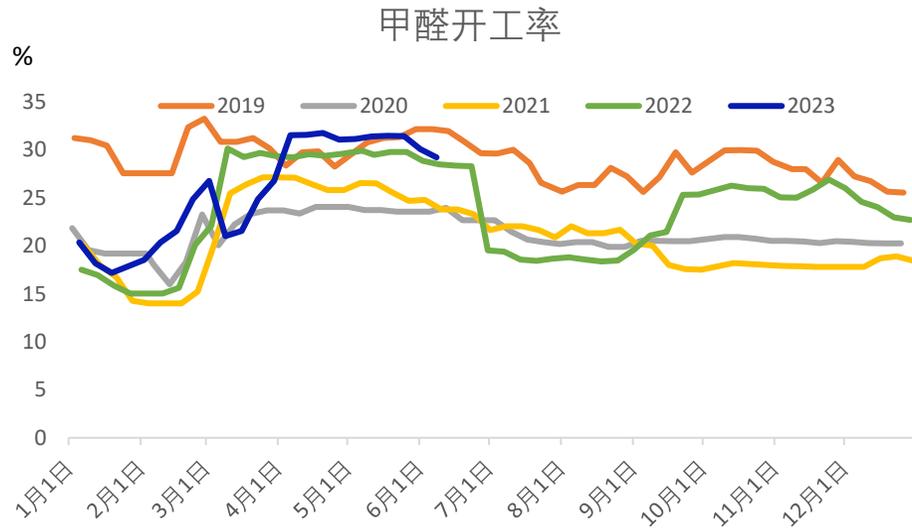


➤ 烯烃开工率

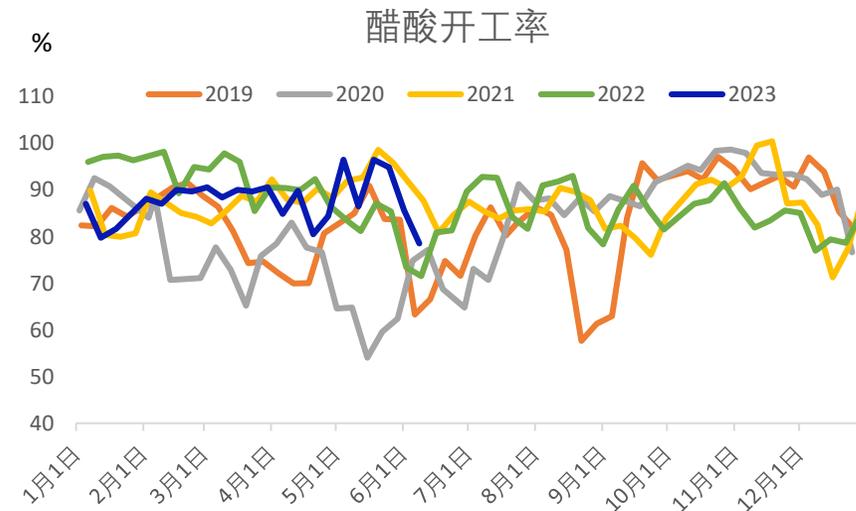
- 本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率明显反弹，周环比+7.14%至83.66%；上周陕西蒲城装置恢复正常生产，故整体产能利用率均值有所提升。下周装置检修与复产变动不大，或维持在当前水平



➤ 传统需求开工率



➤ 传统需求表现不温不火，甲醛以及醋酸开工率环比出现了明显收缩，阶段性传统需求淡季下，二者开工率或将表现疲弱。



分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货投资咨询资格编号：Z0000771

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行 冠通致远

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢