



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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7月3日

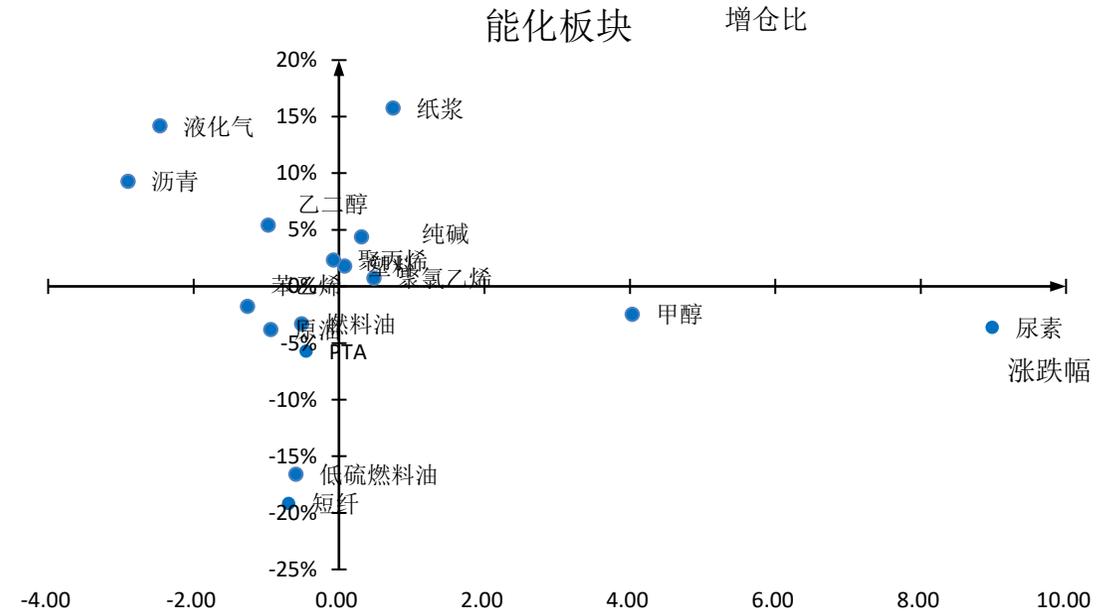
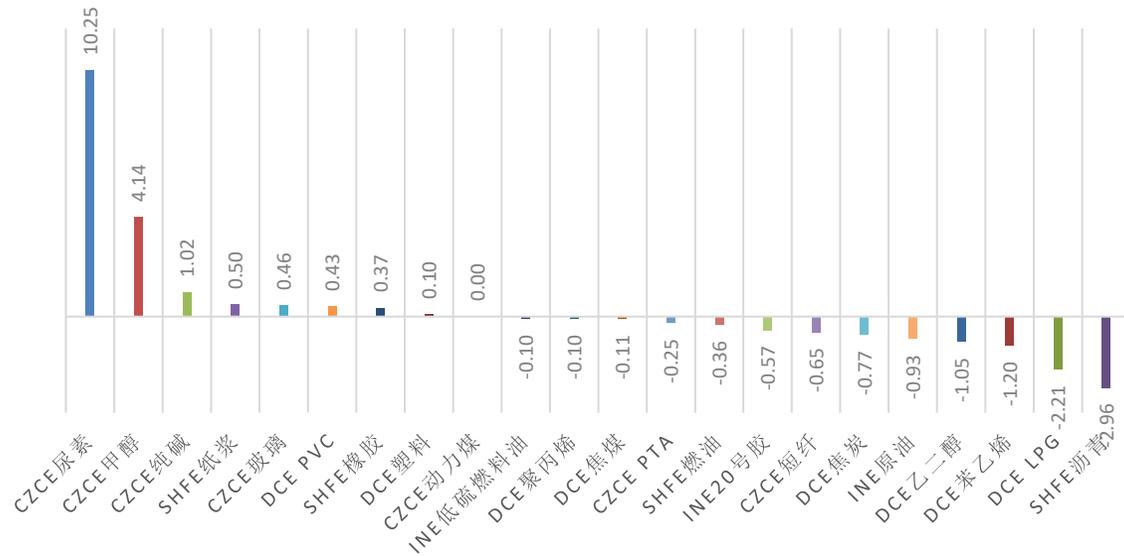


煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	焦化企业亏损以及铁水日产偏高，短期仍有反复，但焦煤供应稳定，终端成材需求淡季，以及限产等因素影响下，双焦价格不具备持续上行基础。	近期低位震荡对待。	区间操作
尿素	阶段性农需配合资金炒作，期价短期偏强，但供需宽松仍是主旋律，价格中期继续面临下行压力	短期反弹或将承压，中期弱势	逢高试探沽空
PTA	成本与聚酯开工短期向好，支撑价格偏强，但汽油裂解价差回落后，成本端支撑松动，而终端纺织仍表现低迷，价格难以摆脱震荡格局	短期震荡为主	区间操作或观望
甲醇	进口题材炒作，加上成本端支撑，短期偏强，但成本支撑有限，整体需求持续性存疑，暂时底部震荡。	短期震荡，逢高沽空	近期关注2200附近压力

能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



- 本周，煤化工品种出现了明显的涨势扩大，尿素可以说是领涨能化板块，周涨幅超过10.25%，甲醇以及纯碱涨幅位于第二第三名，能化品种大部震荡收跌，沥青跌幅最大。
- 结合增仓比来看，液化气与沥青增仓下跌，而涨幅居前的尿素、甲醇却谨慎减持，虽然资金大幅推波助澜下，价格波动幅度加大，但持仓量表现谨慎，反弹持续性还需谨慎。

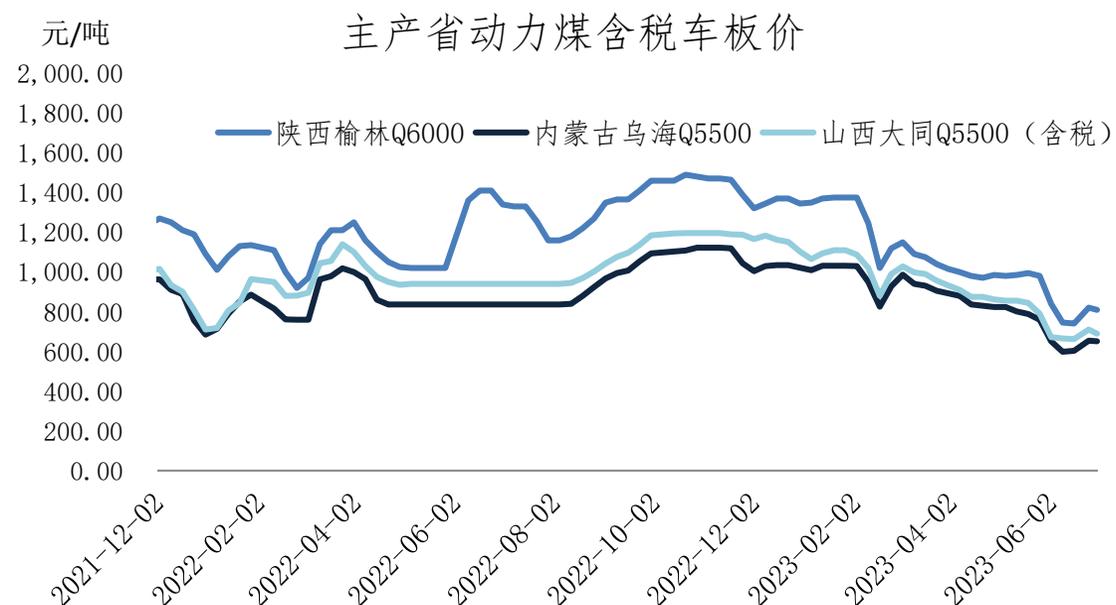
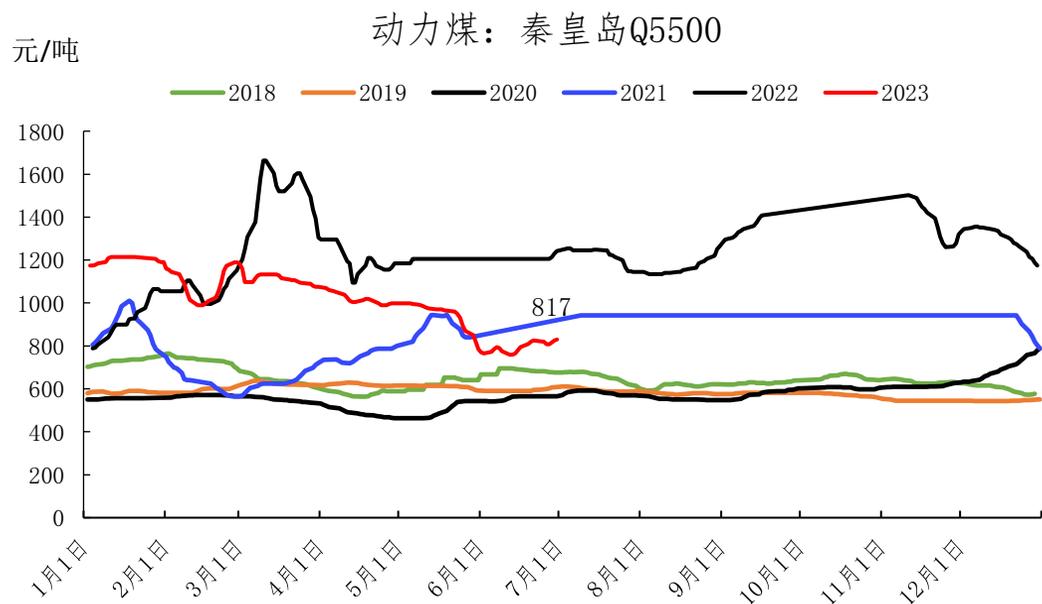
煤炭化工——煤炭

核心观点

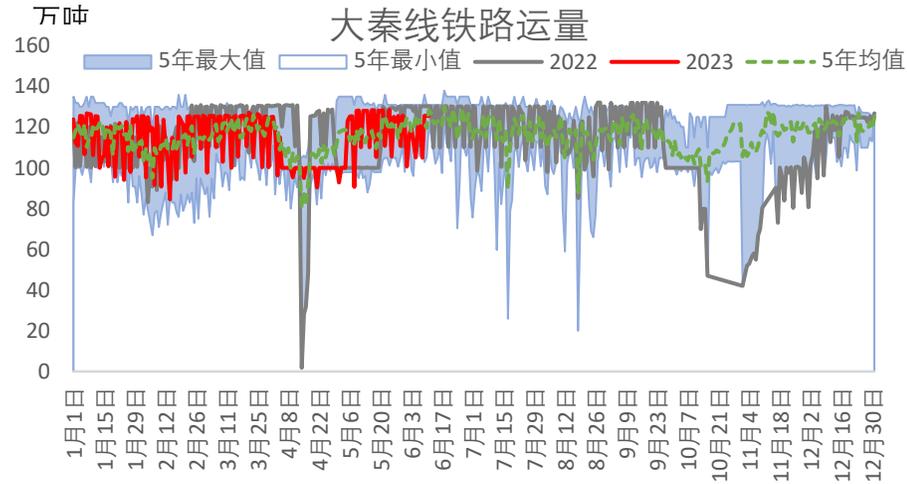
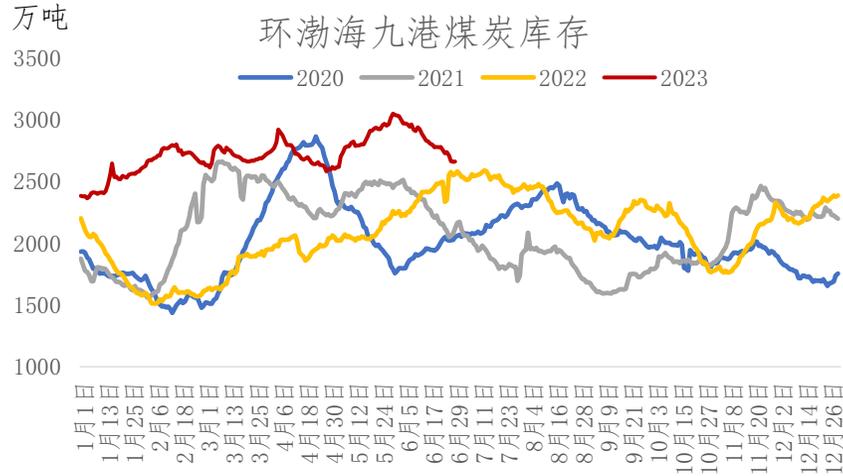
- **煤炭：**煤炭价格在上周先抑后扬，南方多雨，下游库存高企，处于高位的煤炭价格绷不住，产地开始抛售，港口煤价也顺势下调。不过，电煤需求旺季已经迫在眉睫，电煤日耗反复重回至200万吨以上规模，北港煤炭库存迅速下降，加上欧洲天然气上涨导致国际煤价略有反复，煤炭价格再度震荡走强，重回800元/吨以上水平，涨势仍未平息。不过，对于旺季煤炭价格走势，我们并不乐观。一方面，电厂高库存并未改变，6月下旬，电厂库存已经攀升至3700万吨规模，基本处于历史最高水平，电厂日耗虽有反复，但并不会影响电厂整体稳定性，目前部分地区市场煤价格跌至长协价格下方，协会已经开始担忧电厂会不会长协违约，可见采购相对充裕的情况下，终端电厂是不缺煤的；另一方面，厄尔尼诺影响下，我国南方降水大幅增加，缓解沿海地区发电压力的同时，水电出力也有所增加，进一步替代火电压力，加上清洁能源装机规模扩大，在南方没有极端高温天气下，电煤调峰发电压力将有所下降；此外，国际煤价虽有反复，但仍处于偏低水平，随着国内价格的反弹，进口价格优势一旦出现，沿海积极补充下，将制约北上采购，成为国内价格上涨的天花板。
- **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30日，秦皇岛Q5500大卡动力末煤报价830元/吨，周环比虽然上调5元/吨，但较周内前期低点上调22元/吨。坑口价格来看，略有反复，不过整体价格重心略有下移；神华公布新一轮外购价格，巴图塔外购神优4号622元/吨，周环比持平，蒙西外购5500大卡报价622元/吨。

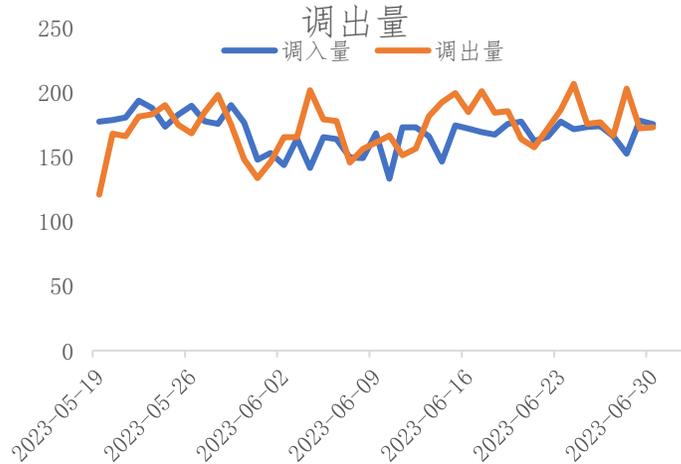


港口库存略有去化

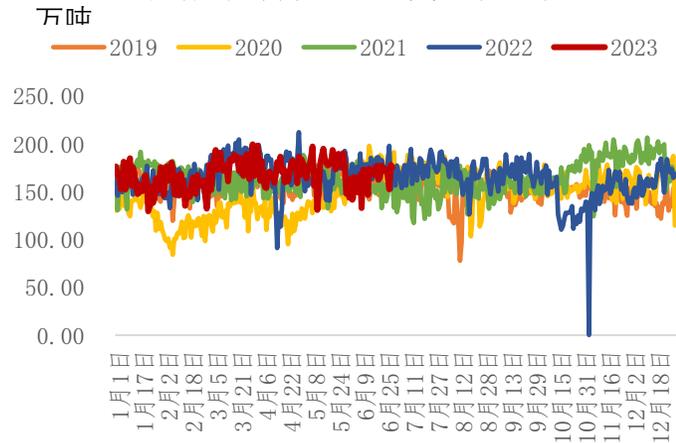


- 数据统计，截止到6月30日，环渤海九港煤炭库存2658万吨，较端午节前下调超过百万吨，同比增幅降至102万吨。
- 从港口调入以及调出来看，调出同比增加带动库存去化。但调入量已经有所恢复，下游电厂高库存仍将是重要阻力，去库能否延续，还需谨慎对待。

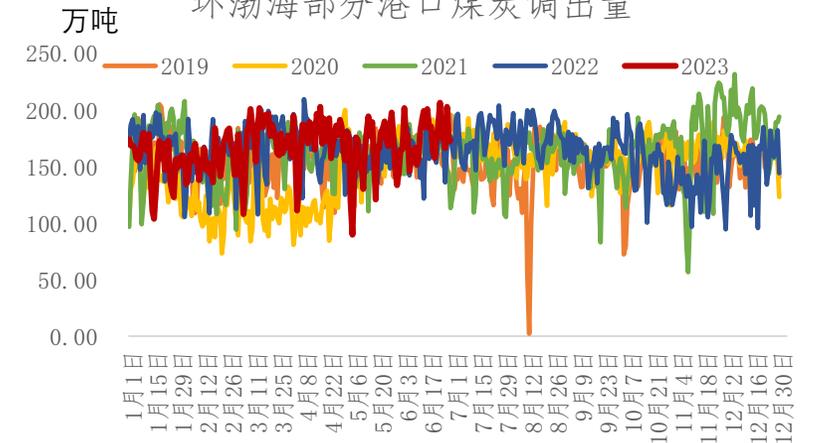
环渤海部分港口12月份以来调入



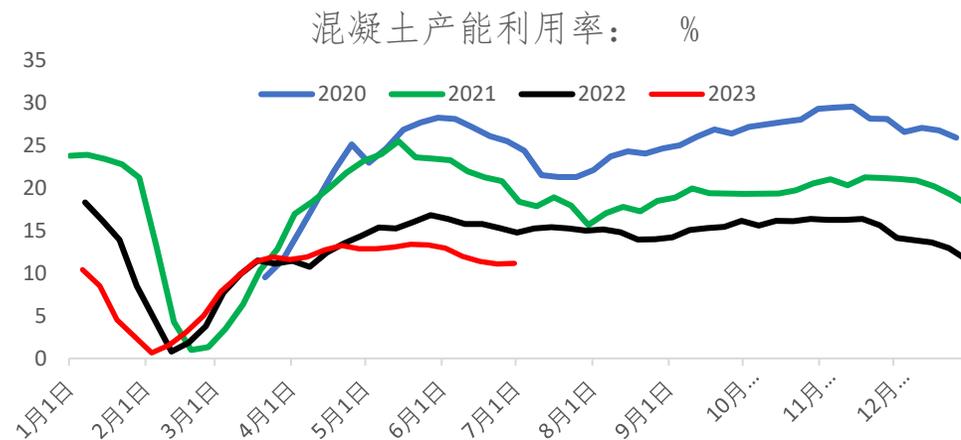
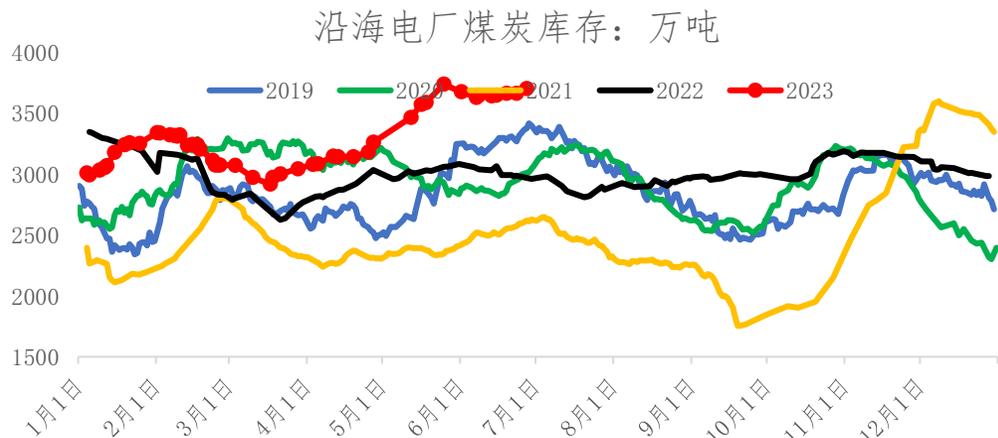
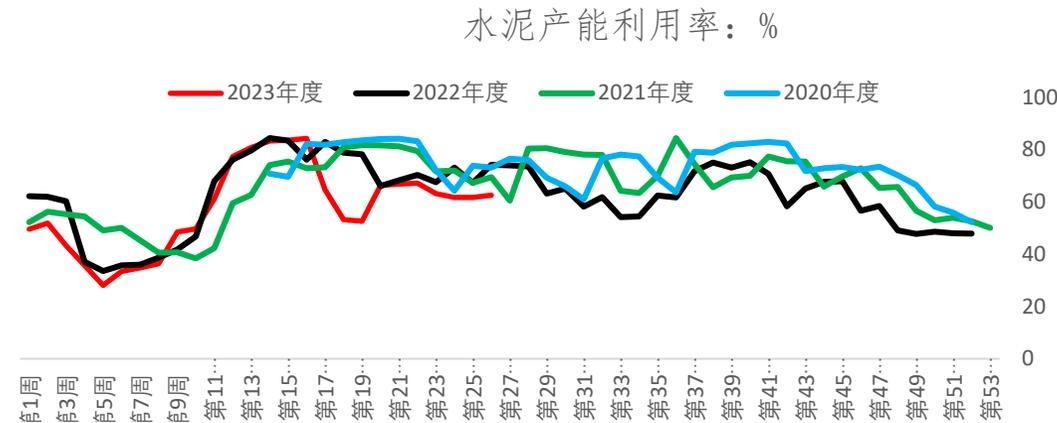
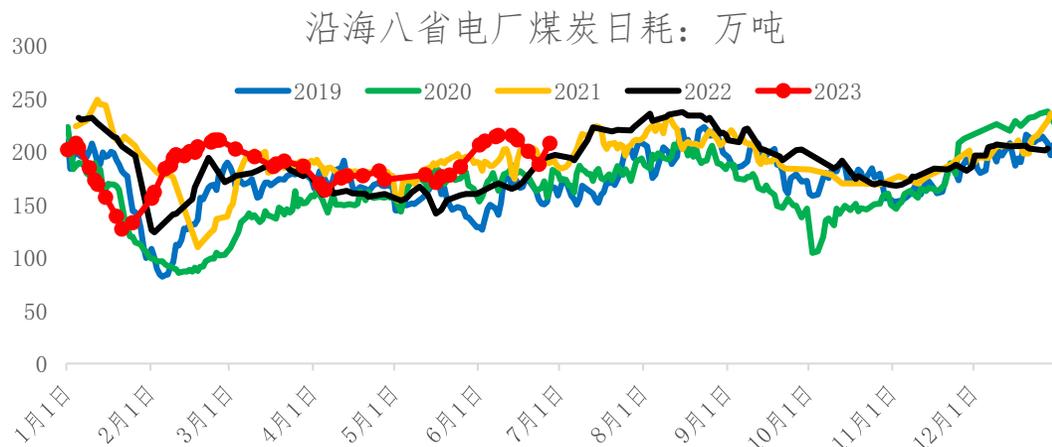
环渤海部分港口煤炭集港量



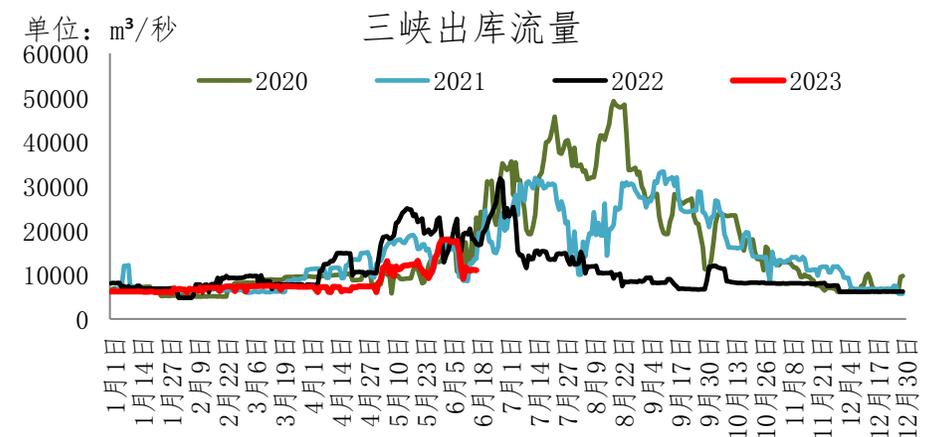
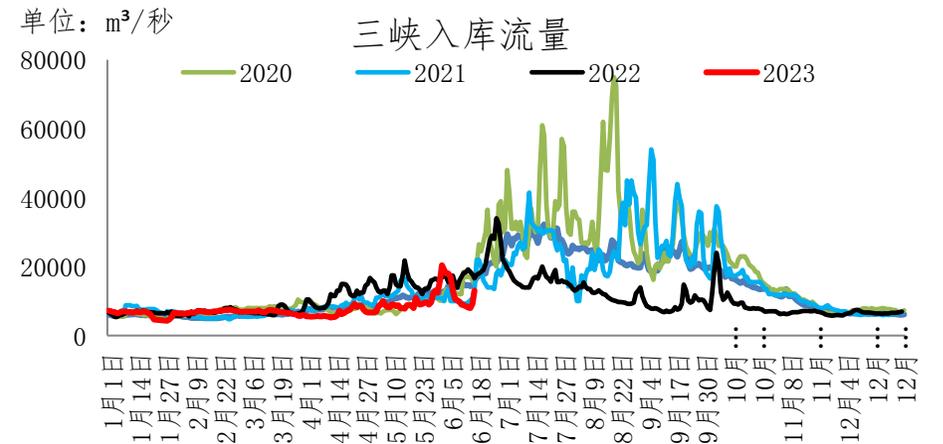
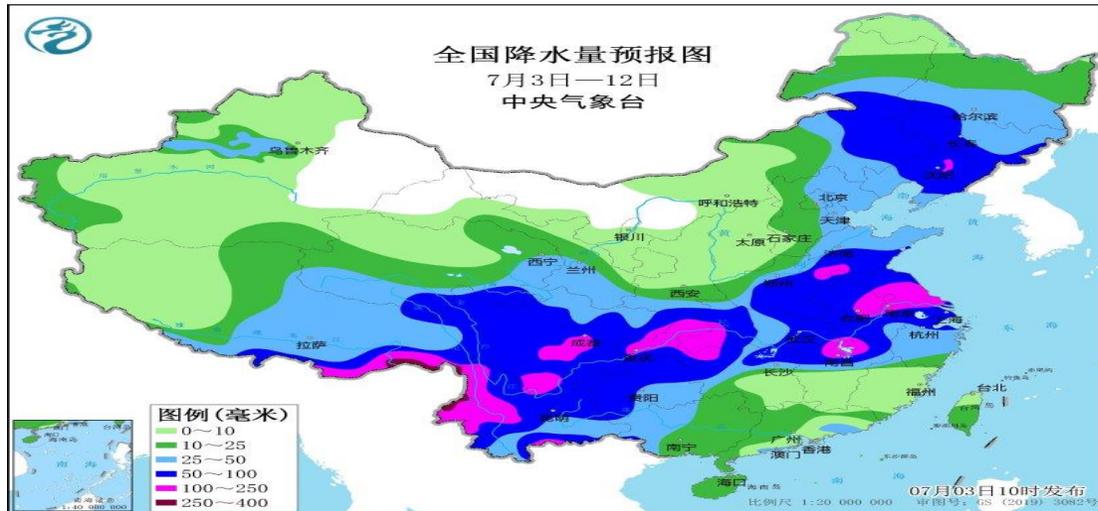
环渤海部分港口煤炭调出量



- **电力需求:** 近期, 据悉沿海电厂日耗有所反复, 高温影响, 沿海电厂日耗再回回到200万吨以上运行, 偏高于往年同期水平, 电厂库存3700万吨以上, 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。

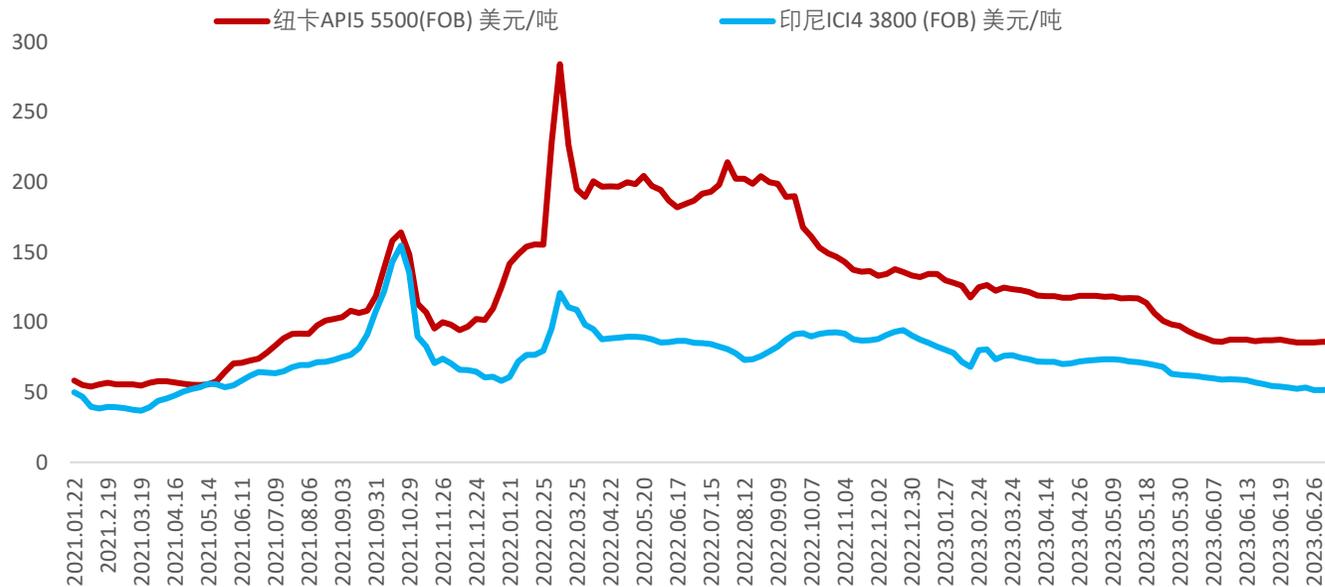


- 气候以及水电
- 未来10天（7月3日至12日），主要降雨区位于黄淮、江汉、江淮、江西北部、四川盆地以及云南西部和南部，大部分地区降水量较常年同期偏多2~7成。
- 5-7日，华北东部、汾渭平原及河南北部、山东北部将有35~38℃的高温天气，部分地区日最高气温可达39~41℃。8-9日，华北南部、汾渭平原、河南北部等地还将有明显高温天气。此外，6-7日和11-12日，江南南部、华南地区也将有35~37℃的高温。



- 国际煤价格跌势放缓
- 欧洲天然气价格上涨，带动国际能源价格止跌回暖，澳煤报价跌势已经略有放缓。截止到6月28日，纽卡API5 5500FOB 报价86美元/吨，折合舱底价格约808元/吨。

国际煤到岸/离岸价格

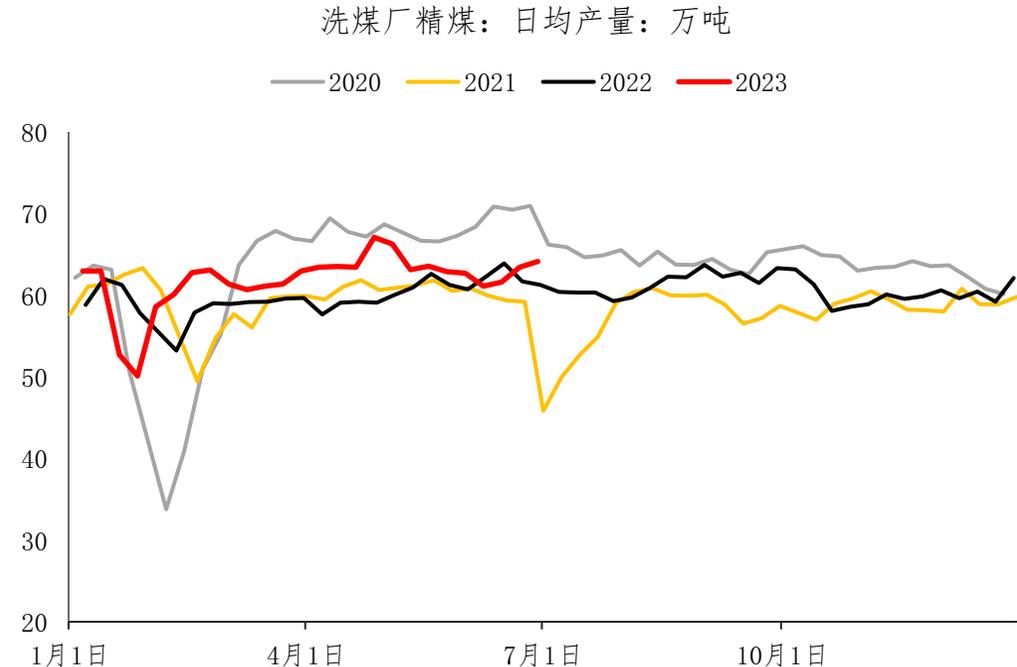
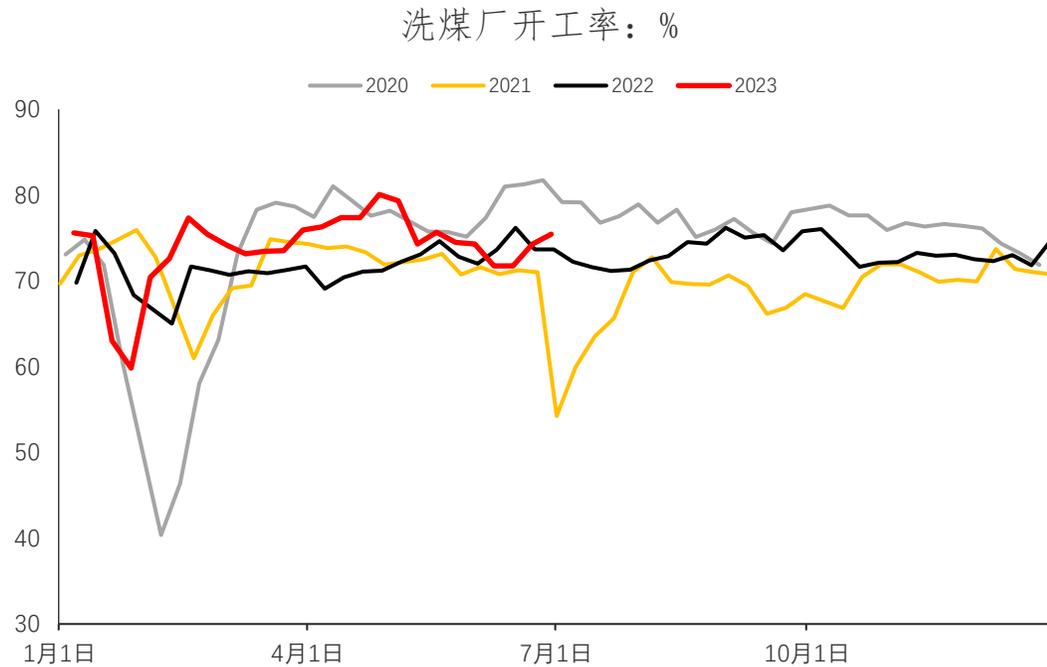


煤炭化工板块——双焦

核心观点

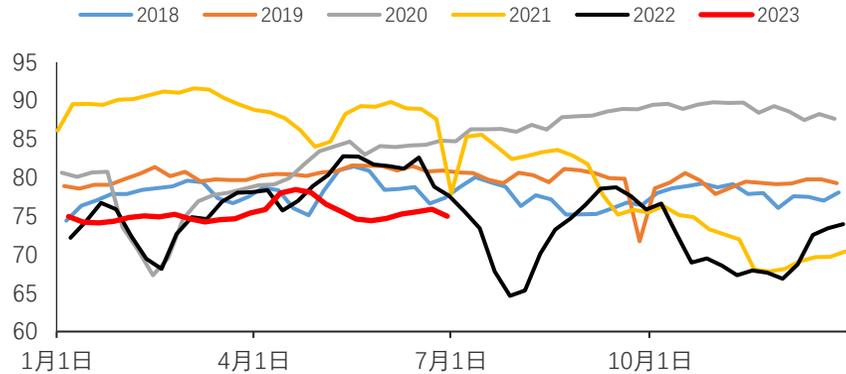
- **焦煤焦炭：**焦煤焦炭价格尚在在黑色系和钢价连续反弹提振下，价格在周后期略有上行。基本面来看，煤炭保供稳价政策导向未改，整体供应仍处于稳定状态，洗煤厂开工率也出现了明显的增加，供应端相对稳定；而焦煤需求来看，焦化企业第一轮提涨遇阻，焦化企业亏损加剧，加上唐山地区因环保问题影响焦企限产增多，开工率略有回落，对上游焦煤采购紧迫性有所下降，整体焦煤供需相对宽松。焦化企业来看，供应略有收窄，而铁水日均产量仍维持在相对高位，阶段性需求略有支撑，加上钢厂焦炭低库存下，短期采购相对向好；但是，目前钢材的表观消费量出现了明显的下降，终端需求淡季到来，钢厂限产的消息频传，终端钢材利润低迷下，焦企提涨难度较大。综合来看，焦企亏损虽然短期收缩，但终端成材表现依然扑朔迷离，经营压力大概率向上游传导，短期焦煤焦炭价格上方压力较大，周五夜盘回补缺口后走弱，短期在前高下方震荡偏弱对待。
- **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。

- 焦煤供应增加
- 截止到6月30日，110家洗煤厂开工率75.43%，环比+1.19，日均产量规模64.123万吨，环比增加0.7万吨，同比+2.863万吨。
- 贸易商成本倒挂，日均通关1616车，周环比下降84车。

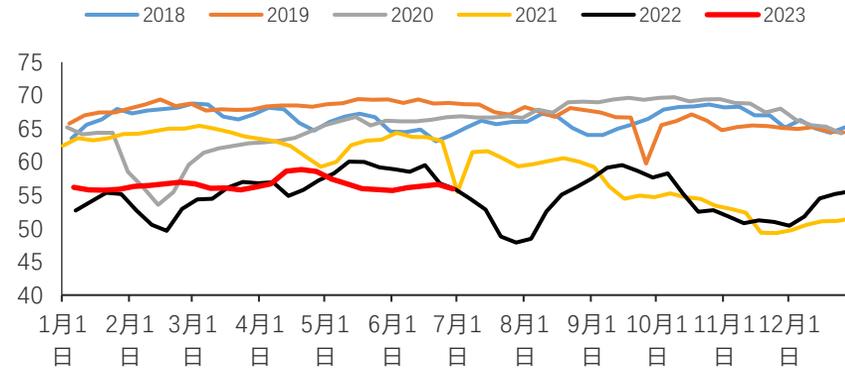


➤ 焦炭供应

独立焦化厂产能利用率：%

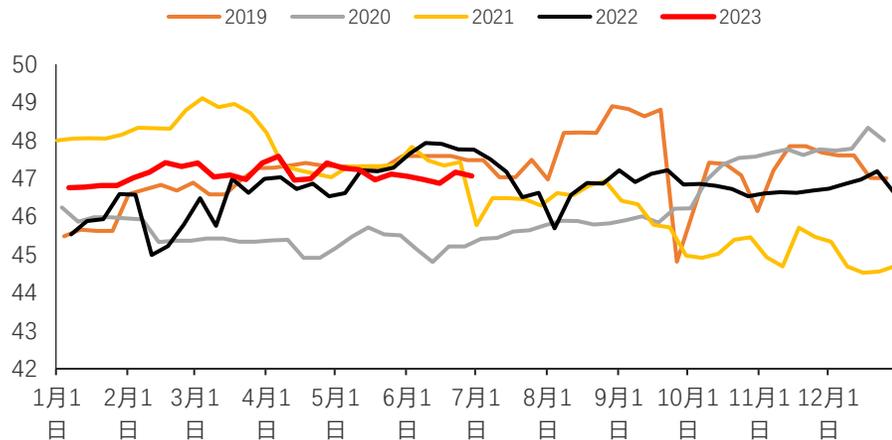


独立焦化厂焦炭日均产量：万吨

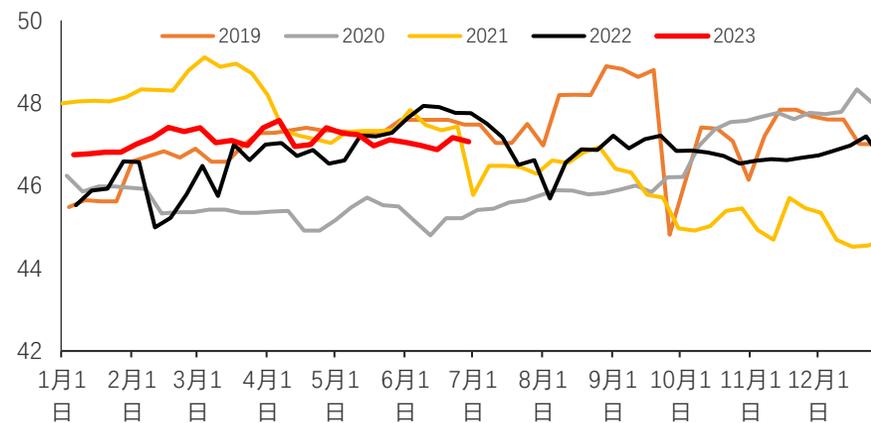


➤ 截止到6月30日，230家独立焦化厂产能利用率74.97%，环比-0.93个百分点；焦化厂日均产量55.94万吨，环比-0.69万吨。唐山限产+焦化企业亏损，焦化产能利用率有所下降。

钢厂样本焦化厂焦炭产能利用率：%



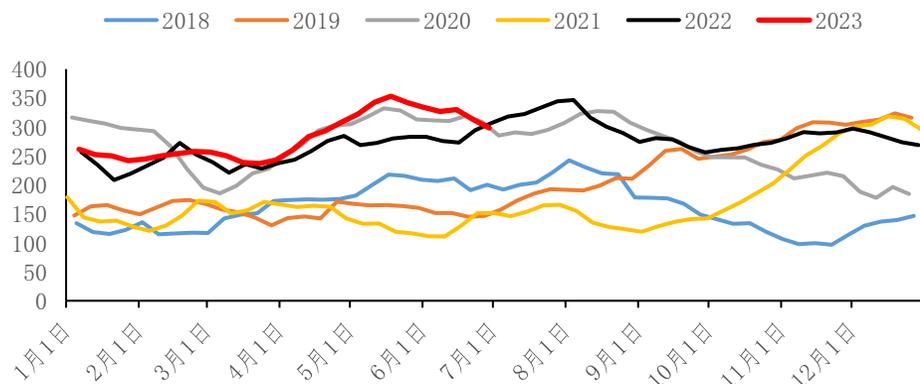
样本钢厂焦炭日均产量：万吨



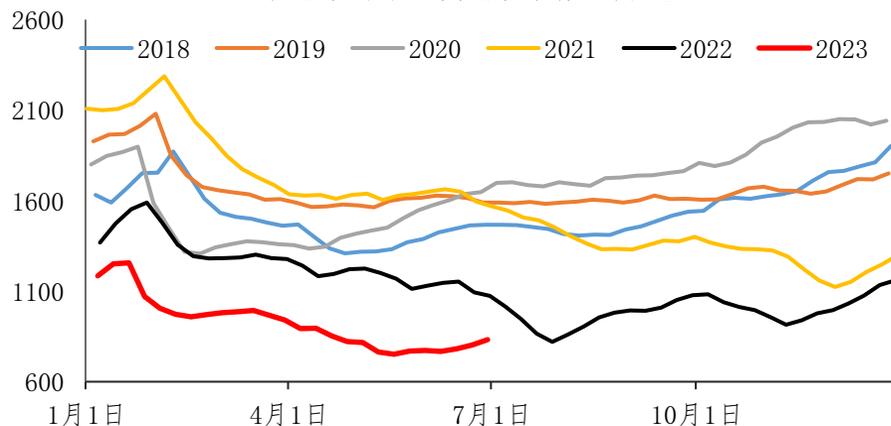
➤ 截止到6月30日，247家钢厂产能利用率87.19%，-0.18个百分点，产量47.06万吨，环比下降0.1万吨。

➤ 库存

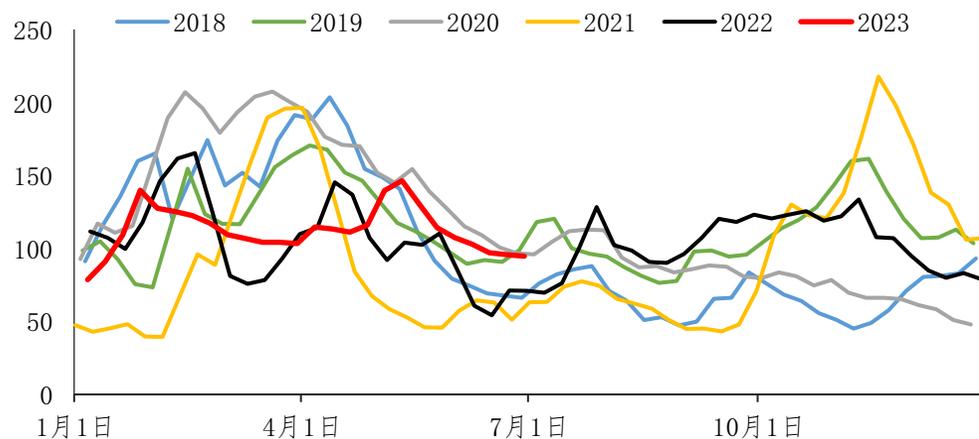
矿山企业炼焦煤库存：万吨



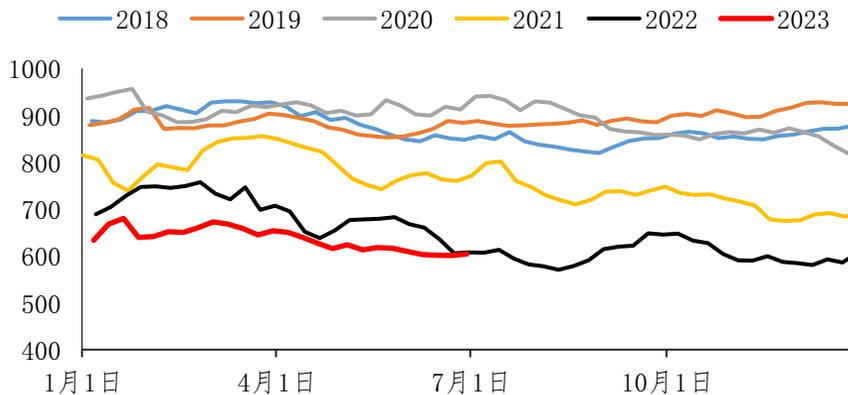
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



钢厂焦炭库存：万吨



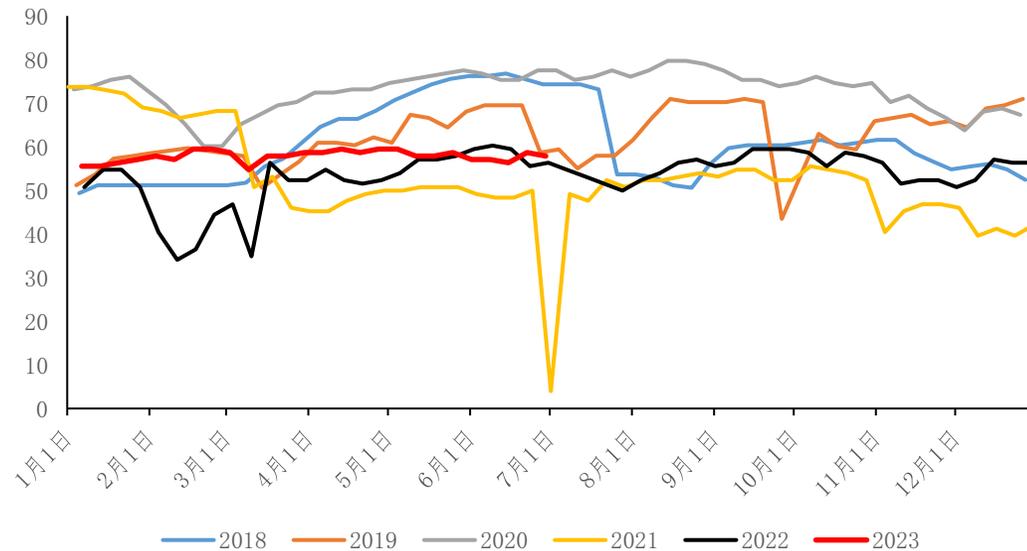
➤ 焦煤上游库存有所去化，独立焦化企业焦煤库存持续回升。在焦化企业亏损下，焦企补库动作还需进一步关注。

➤ 焦化企业与钢厂焦炭库存趋于平缓，钢厂采购意愿略有增加。不过焦化企业焦炭库存仍处于同比偏高水平，需求传导或在焦化企业库存偏高下，较为谨慎。

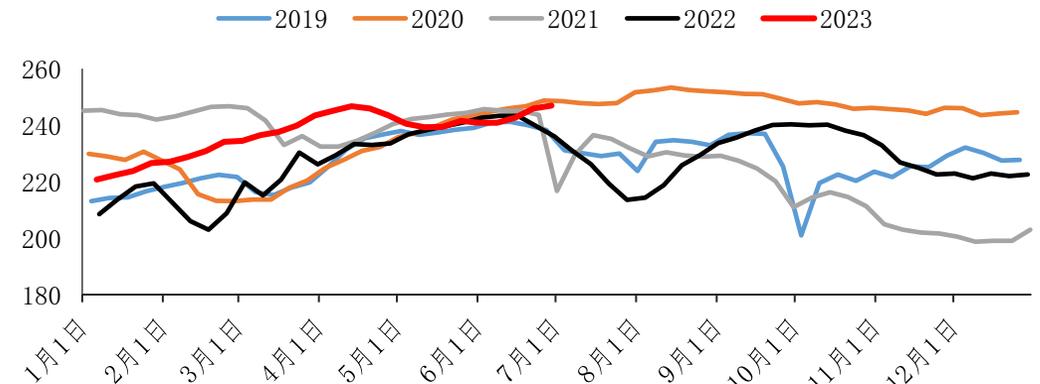
➤ 焦炭需求

➤ 截止到6月30日，日均铁水产量246.88万吨，环比+1.03万吨；唐山高炉开工率57.94%，周环比-0.79个百分点；钢材表观消费量环比回落，经济复苏还有待观察，但汛期淡季已经有走弱迹象。

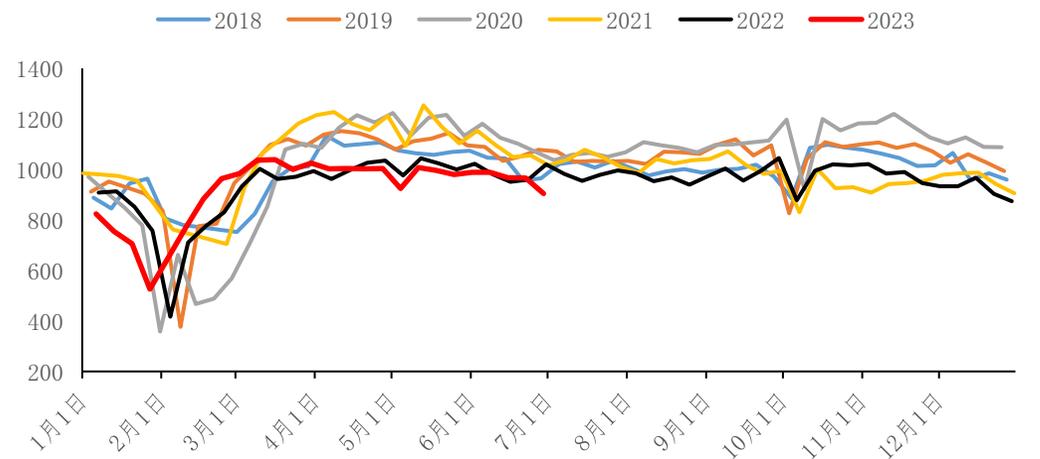
唐山高炉产能利用率 (%)



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

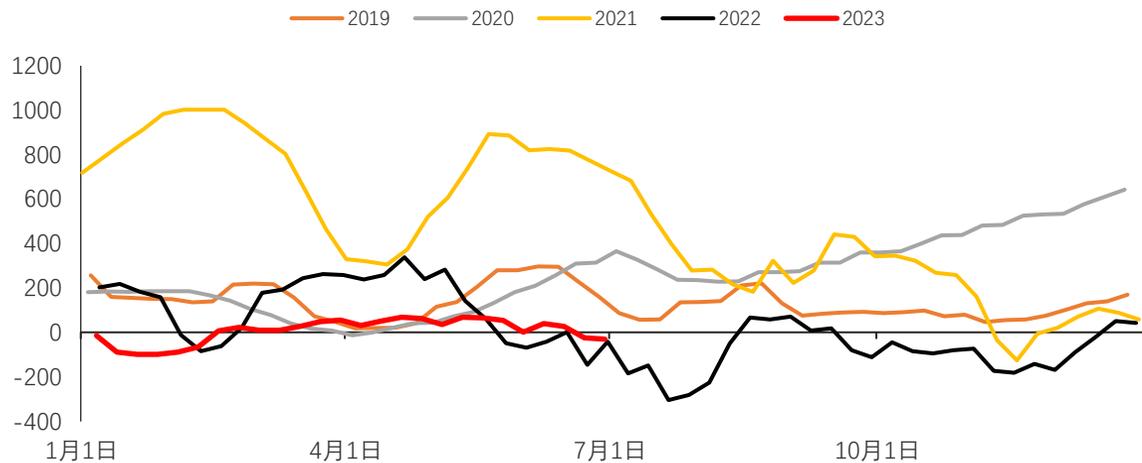


五大钢材表观消费量 (万吨)

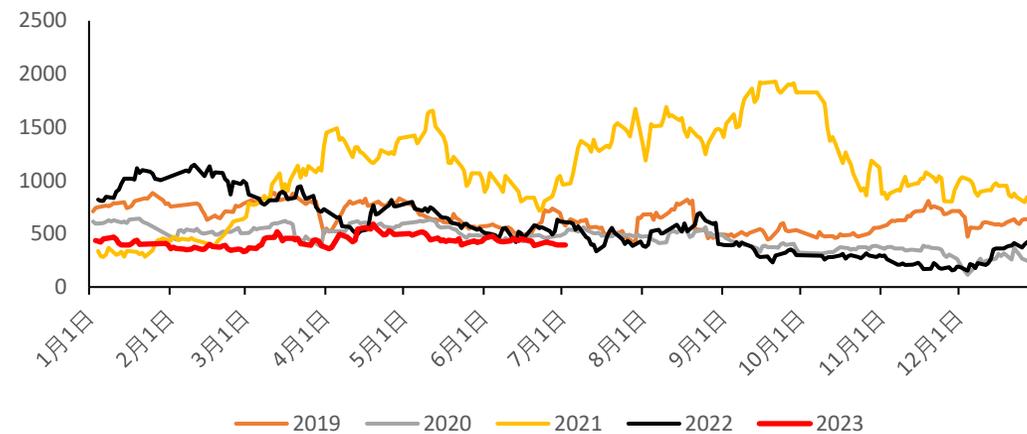


- 各环节利润
- 截止到6月30日，独立焦化企业利润30元/吨，环比-5元/吨。
- 螺纹钢盘面利润略有反复，亏损略有收窄；螺纹钢盘面利润继续同比偏弱运行，钢焦博弈过程中，焦炭的第一轮提涨落地阻力较大。

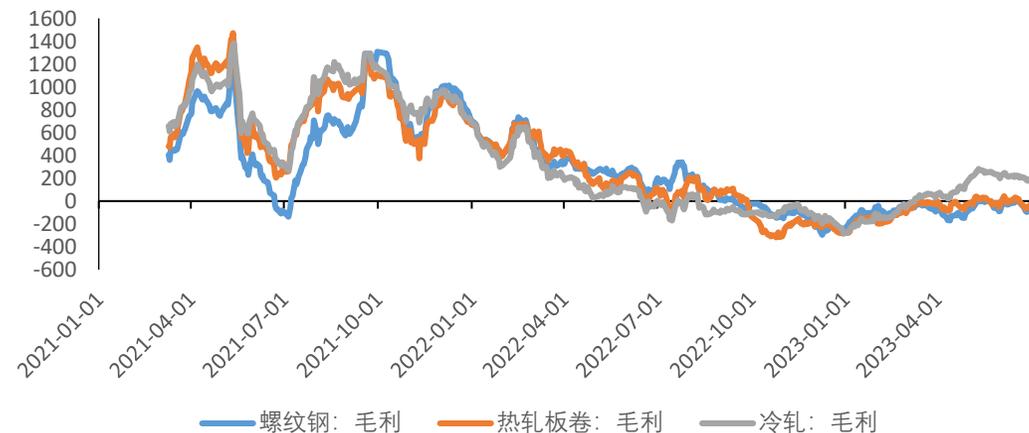
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



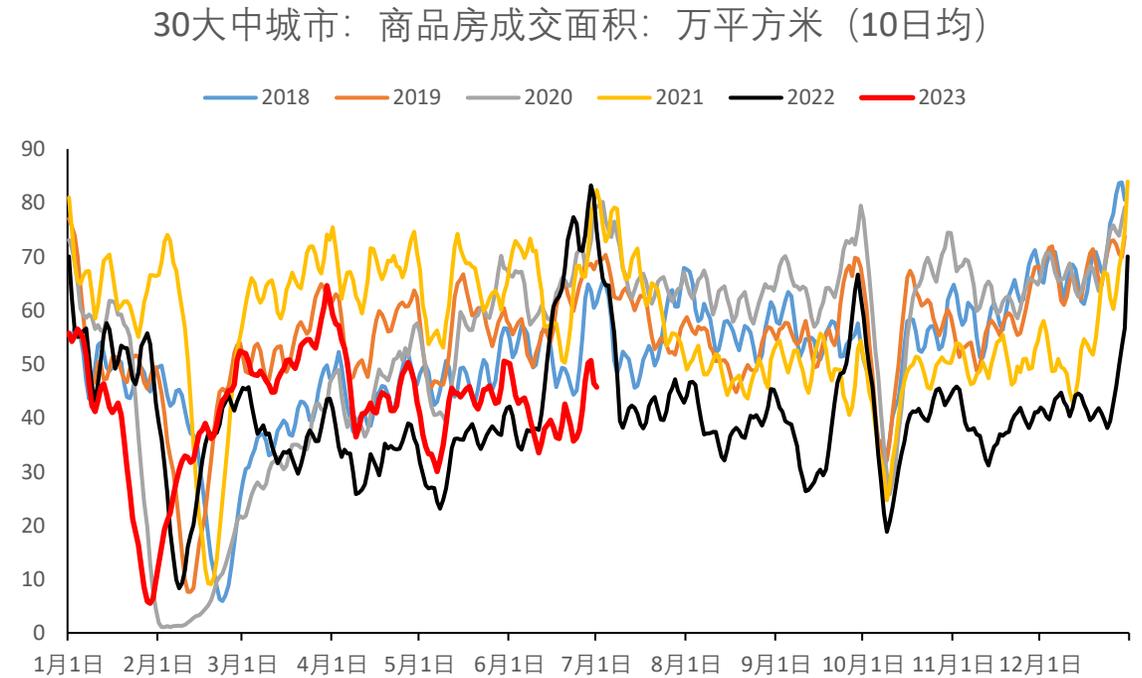
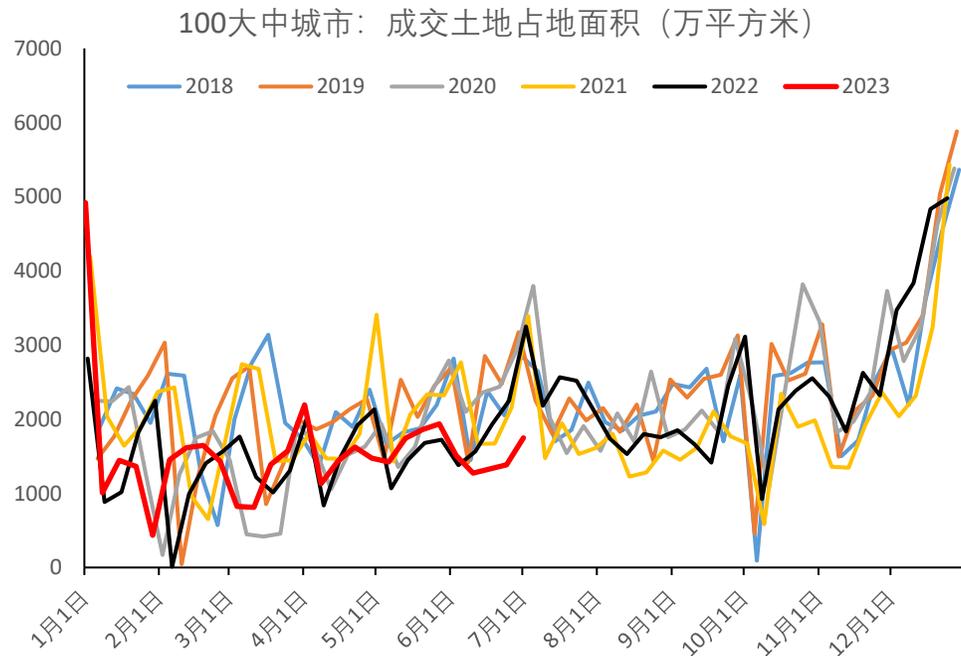
螺纹钢盘面利润（元/吨）



钢材现货利润（元/吨）



➤ 房地产周度数据有所向好，但同比仍有一定的差距。

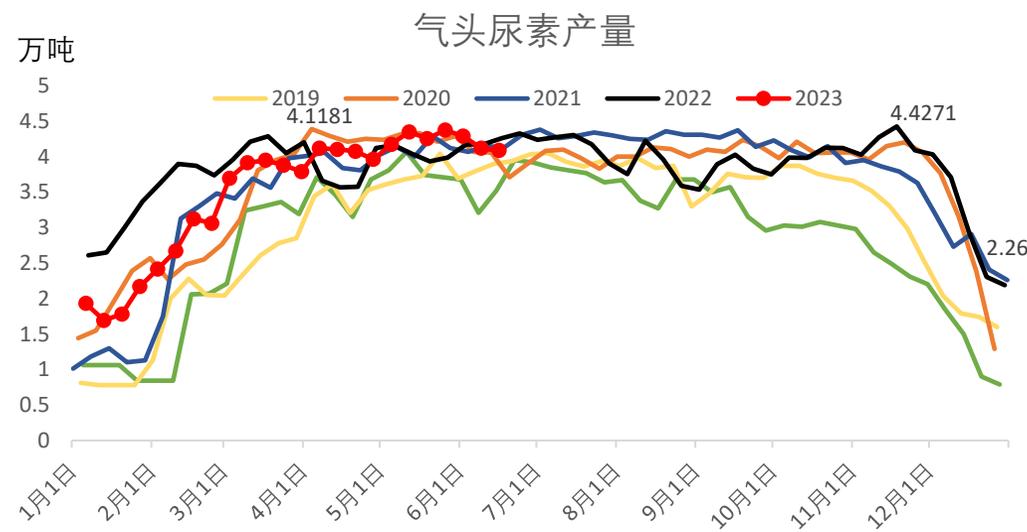
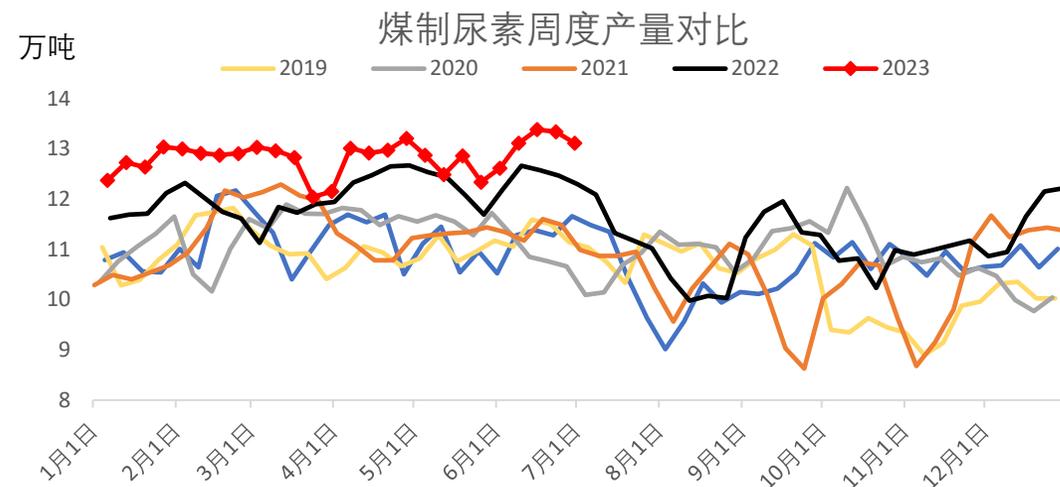
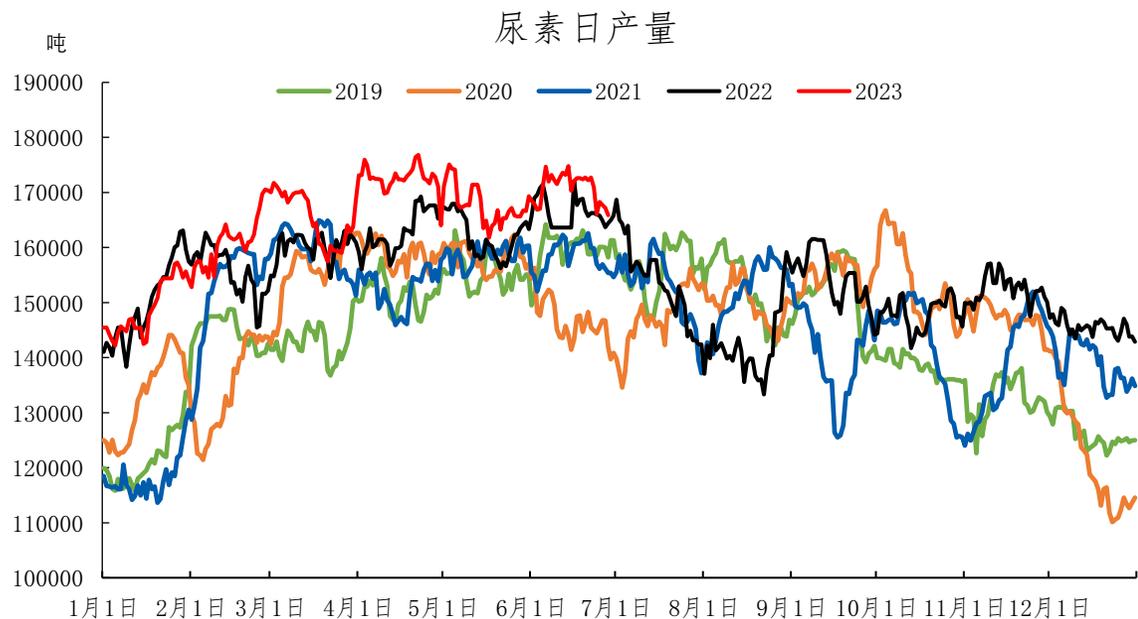


能化板块——尿素

核心观点

- **尿素：**上周尿素期现价格出现了明显的反弹，阶段性农需复苏碰撞低库存状态，给价格反弹提供一定的温床，但是，期价的涨幅扩大，更多是受到资金面的影响，成交量持仓量同比显著扩张，低基差下，期价迅速扩大涨幅，形成双底图形。不过，从基本面角度而言，价格形势仍不乐观。一方面，尿素企业开工率持续维持同比偏高水平，尽管检修企业增加，但随着部分装置复产，以及新增产能投产，整体供应仍处于高位；另一方面，农业追肥需求在7月中旬过后将逐渐减弱，三季度是农需的传统淡季，农业经销商备货意愿有限，复合肥开工率已经出现了明显走弱，采购需求有限，工业需求也按需采购为主，而出口方面，国际尿素价格虽有反弹，但国内竞价优势依然不大，且主要进口国依然面临高供应高库存状态，招标规模可能弱于往年同期，出口对国内需求拉动作用有限；此外，煤炭价格暂时不具备大涨基础，远高于成本端的尿素价格很难获得成本端的配合。尿素中期价格走势仍不乐观，结合期货市场来看，底部虽然形成双底，但与此前下行的时间周期并不匹配，价格短期难言发展，阶段性偏强可能是后续空单进场的好时机。
- **风险因素：**能耗管控导致企业大面积停产、极端气候导致成本增加且供应下降

- 供应环比仍处于高位
- 本周，尿素日产规模16.84万吨左右，周环比-0.37万吨，煤制尿素周度平均产量13.11万吨，环比-0.22万吨，气头尿素3.86万吨，环比-0.1136万吨。



➤ 装置检修以及复产计划情况

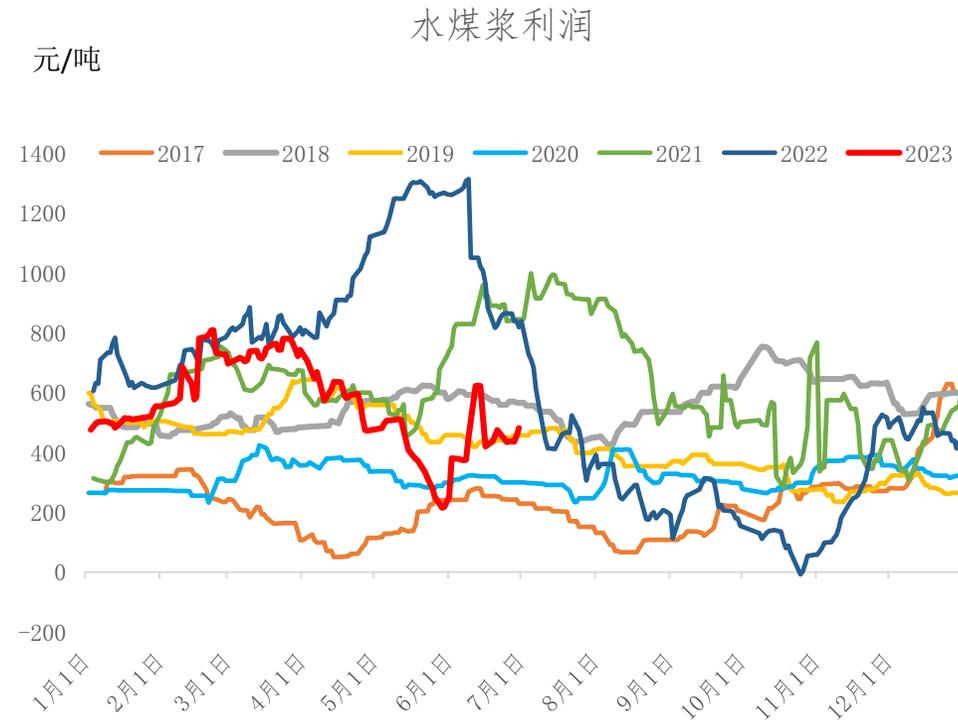
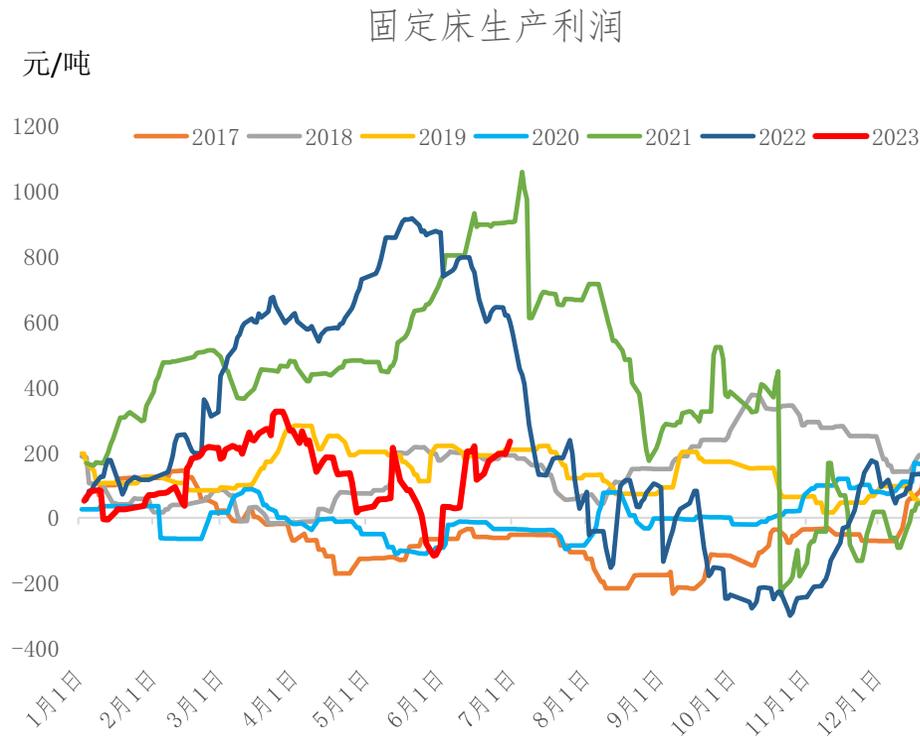
企业	产能(万吨)	生产原料	投产时间
2023年			
江苏新沂恒盛(复产)	45	煤头	2023年年底
黑龙江七台河	30	煤头	已经生产合规品, 优等品还有待跟踪
山东晋控明水化工	40	煤头	2023年6月
新疆中能万源化工	60	航天炉	2023年6月
华鲁恒升荆州	100	煤头	2023年8月
山东华鲁恒升	100	煤头	2023年7月底
河南心连心	70	煤头	2023年8-9月
安徽昊源	70	航天炉	2023年12月底
山东晋控日月	26	煤头	2023年12月
华强化工	80	煤头	2023年12月

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
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	中石油大庆	80	1200	2023年6月14日开始停车检修	预计50多天
煤炭	山东阳煤平原	30	800	2023年6月20日停车检修	预计15天
煤炭	河南心连心二厂	30	1000	2023年6月27减量, 28日停车	预计检修20天
煤炭	河南心连心三厂	40	1300	2023年6月27减量, 28日停车	预计检修20天
煤炭	山东晋煤明升达	60	1700	2023年6月30日停车检修	预计检修20天
煤炭	山东瑞星	30	1000	2023年6月20日停车检修	7月4日复产

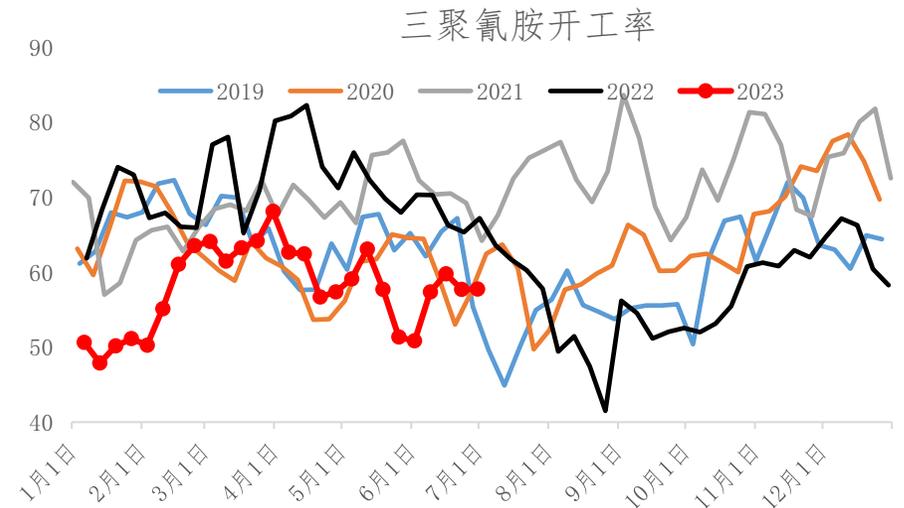
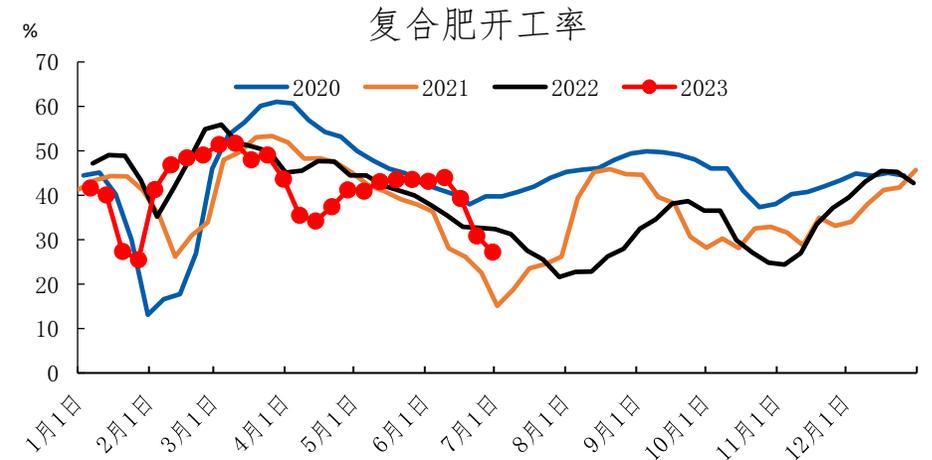
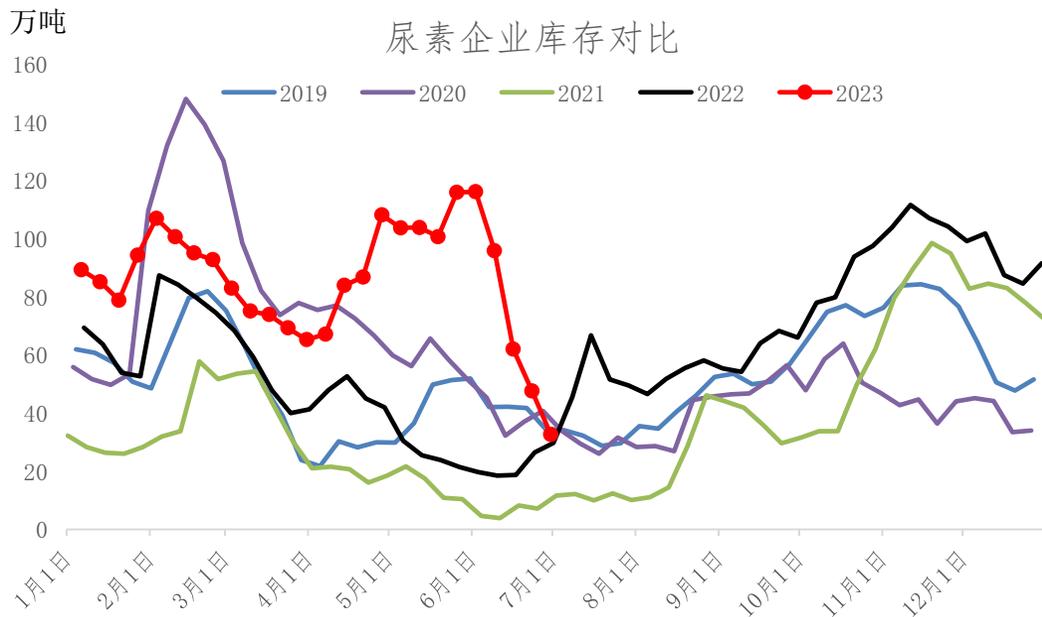
尿素检修复产汇总

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	山东晋煤明升达	60	1400	2023年6月14日故障停车	2023年6月15日复产
煤炭	山东瑞星	70	2000	2023年6月11日部分部分检修	2023年6月15日复产
煤炭	山西晋能控股闻喜	40	1200	2023年5月10日停车	2023年6月15日复产
煤炭	河南安阳中盈	80	2500	2023年6月23日故障	2023年6月27日复产
煤炭	新疆兖矿	60	1700	2023年5月27日开始年度检修	2023年6月27日复产
天然气	云南祥丰	30	1000	2023年6月24日故障停车	2023年6月28日复产
煤炭	陕西奥维乾元	52	1800	2023年6月16日检修	预计近期复产

- 尿素生产利润平稳
- 虽然现货价格回落令加工利润有所下降，港口动力煤价格亦有所反复，但无烟煤中块报价却出现了环比走弱，整体尿素加工利润仍在盈亏平衡线上方，不足以引发供应端减少，未来行业矛盾可能会进一步加剧。



- 库存维持高位，工业需求放缓
- 截止到6月30日，尿素企业库存32.59万吨，环比-14.93万吨，同比偏高2.92万吨，涨幅下降至9.8%。港口库存7.6万吨，同比偏低3.20万吨。
- 截止到6月30日，复合肥企业开工率27.19%，环比-3.7个百分点，同比偏低5.22%。三聚氰胺开工率57.72%，环比+0.07%，同比-9.43%。



➤ 农需

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7月中旬前后将结束，农业经销商短期虽有采购，但持续性不强，下半年氮肥淡季到来，农业需求进入传统的淡季。

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%）				

尿素二季度供需平衡预测

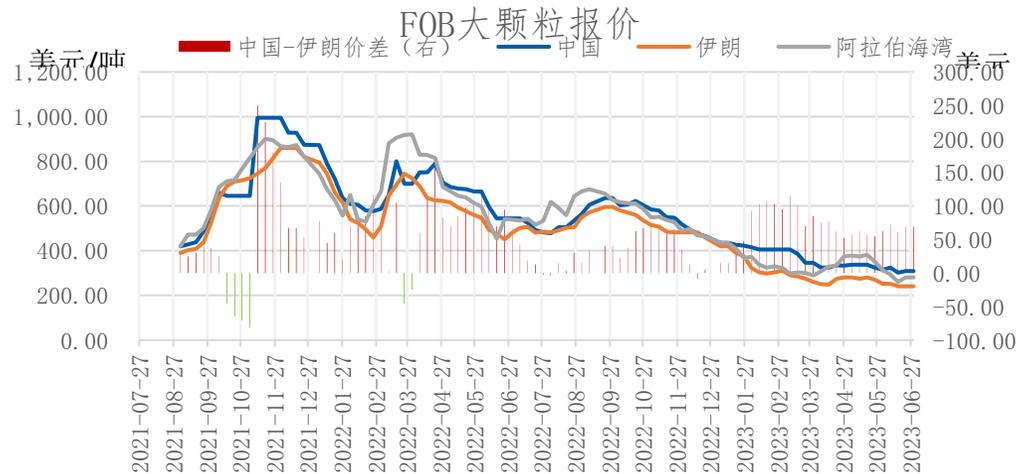
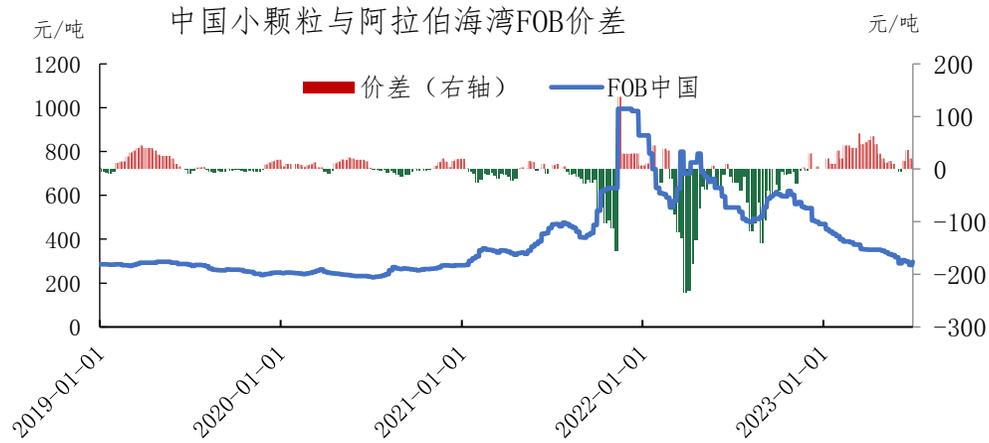
	期初库存	供给量	进口量	农业用尿素需求	复合肥	三聚氰胺用尿素	人造板	其他需求	出口需求	供需	淡季储备
2023年上半年	110	2978	1	2343	622	195	387	238	100	-797	
2023年下半年	69	2883	1	585	335	190	375	230	200	1037	?

注：上半年期初库存为1月初企业+港口库存，下半年期初库存为6月中企业+港口库存；上半年产量为1-5月份实际产量+6月份预估产量；下半年产量为按照2022年下半年产量5%增速计算；上半年农业需求为2022年产量*52%*80%测算，下半年农需为该20%测算；复合肥需求按照2022年17%比例中，上半年需求按照65%比例测算，下半年按照35%尿素需求测算；三聚氰胺按照3:1比例计算，上半年6月份为预估产量，下半年为去年同期产量（偏高）；上半年数据为产量*0.13，下半年按照2900*0.13；其他需求按照年消费量8%测算值；出口1-5月78万吨，100万吨为粗估；下半年出口需求暂时按照200估算

- 上半年尿素整体供需处于偏紧，但淡季储备投放叠加2022年冬季提前采购备货，供需基本并未见明显紧张；但也需注意，供需紧平衡下，社会库存被大量消耗，这也是6月份北方追肥启动之初尿素价格波动幅度较大原因。
- 如果没有出现极端气候因素，尿素下半年产量稳稳增长，下半年供需形势将转为宽松，即便冬季储备采购，也不足以改变供需宽松形势；特别是有别于此前积极备货支撑2022年淡季价格，2023年淡储采购积极性或有下降；整体下半年表现趋于宽松。

➤ 国际报价好转

➤ 本周国际多地尿素市场价格继续呈上涨趋势，美洲及澳大利亚等地尿素市场需求氛围有所好转，但其区域成交活跃度暂不高



中国出口报价与部分地区价格对比

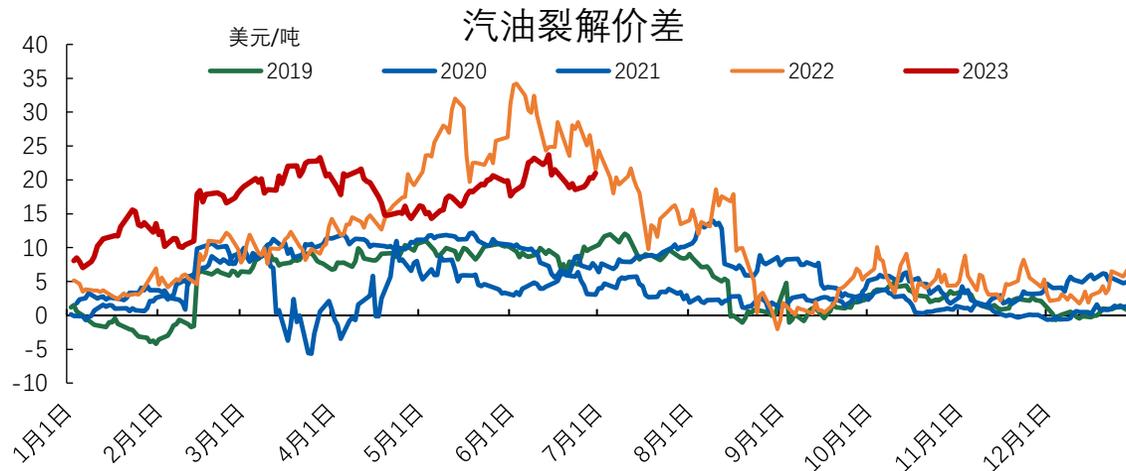
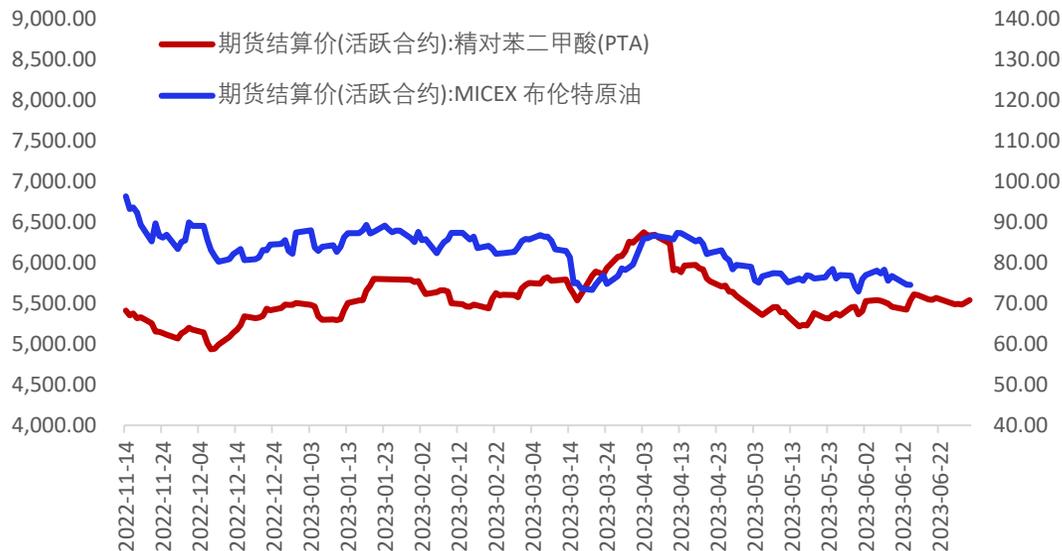


核心观点

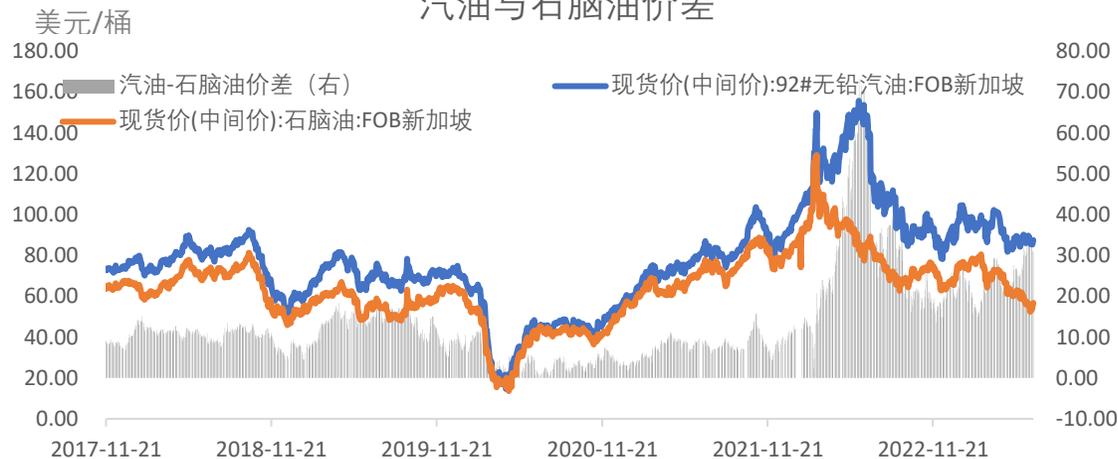
- **PTA:** PTA市场多空因素交织。利多方面来看，周后期原油价格震荡反弹，PX报价偏高，PTA加工费处于低位，成本端限制了价格的下行，加上聚酯需求短期向好，聚酯库存压力也并不大，阶段性需求利好下，提振价格震荡重心有所抬升。但是，目前PTA供应稳定，此前检修装置重启，周度产量持续提高，供应端仍存在制约，而聚酯下游纺织需求仍未有明显好转，终端需求掣肘下，阶段性需求利好持续性存疑，此外，PXN处于高位，后续随着汽油裂解价差回落，PX的支撑或难以持续，价格短期虽偏强，但中期仍面临较大的压力，价格缺乏走出独立行情的基础。近期暂时在均线附近震荡对待。

- 成本端短期有支撑
- 布伦特原油价格周后期小幅反弹。
- 汽油裂解基差仍处于相对高位水平，而汽油与石脑油价格走势出现分化，或影响石脑油供应。

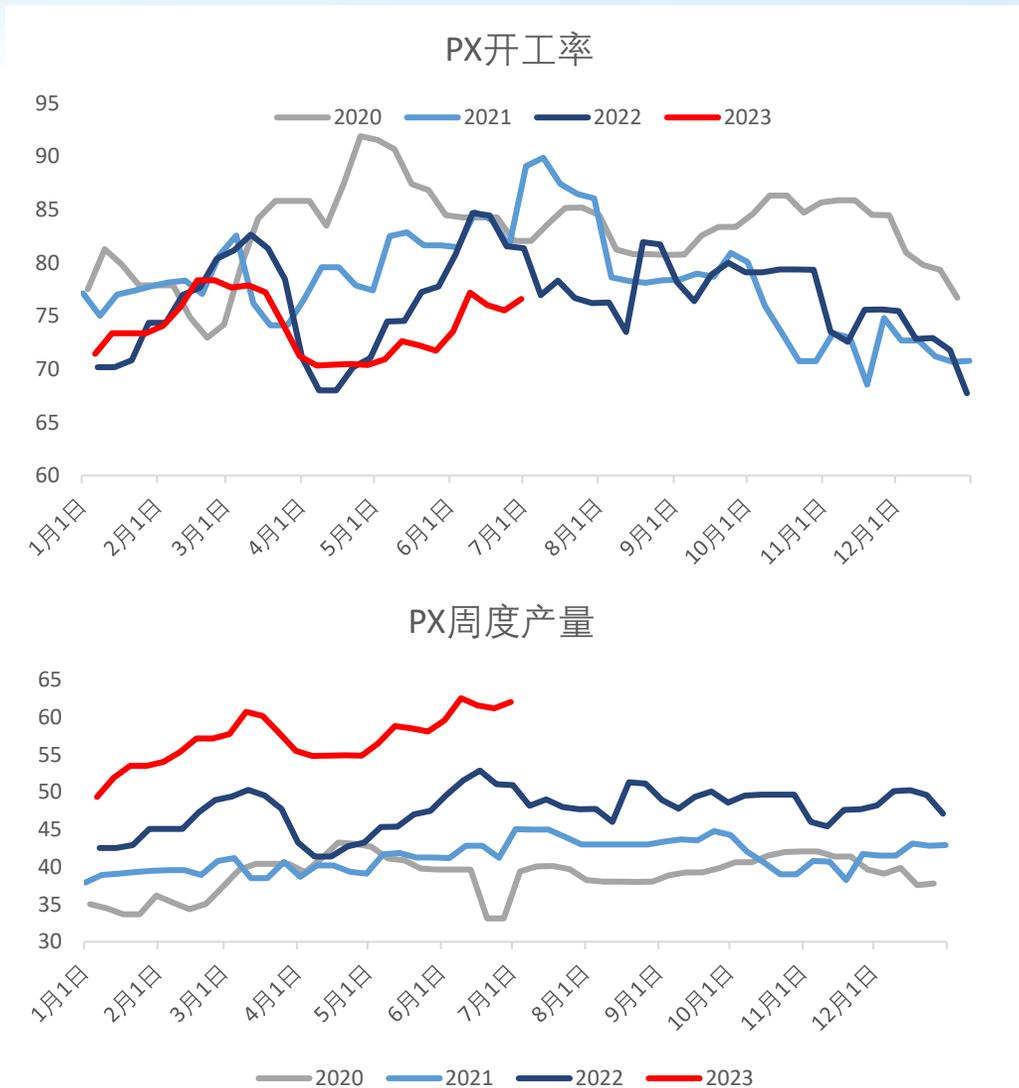
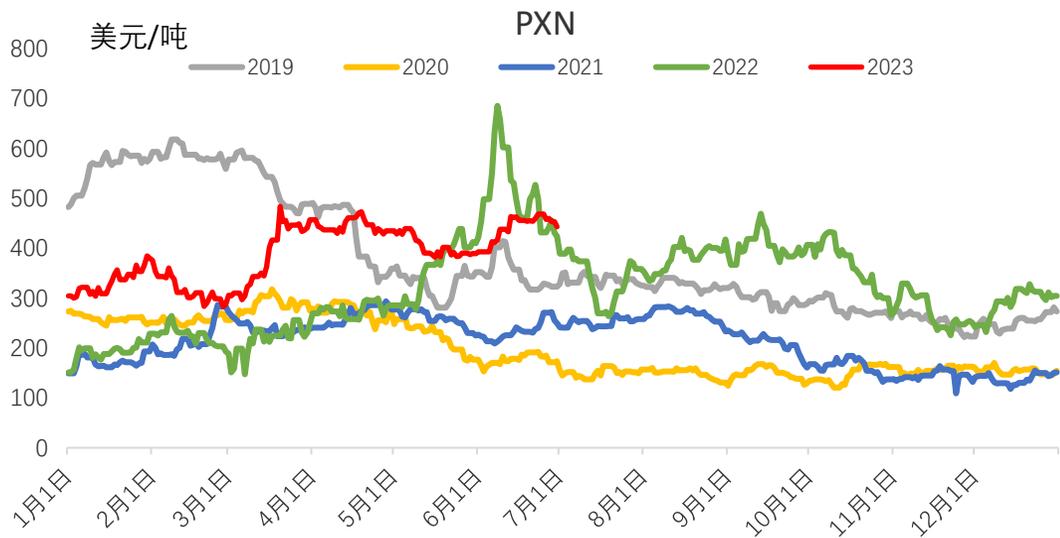
PTA与布伦特原油价格走势对比



汽油与石脑油价差

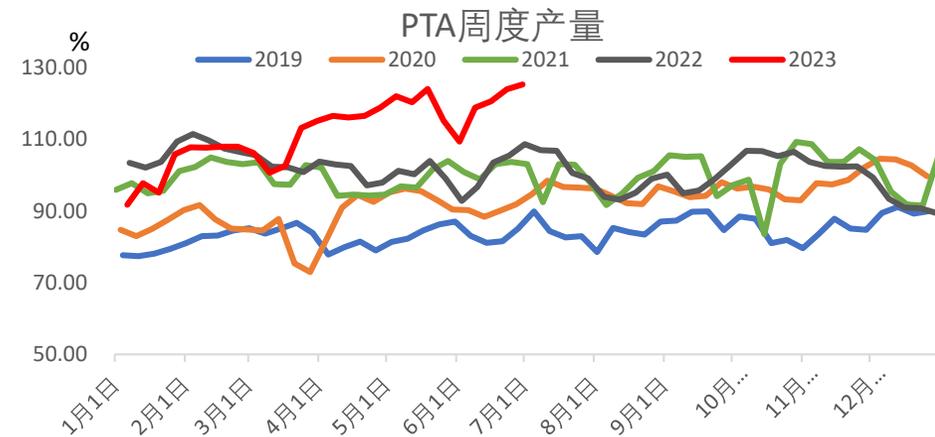
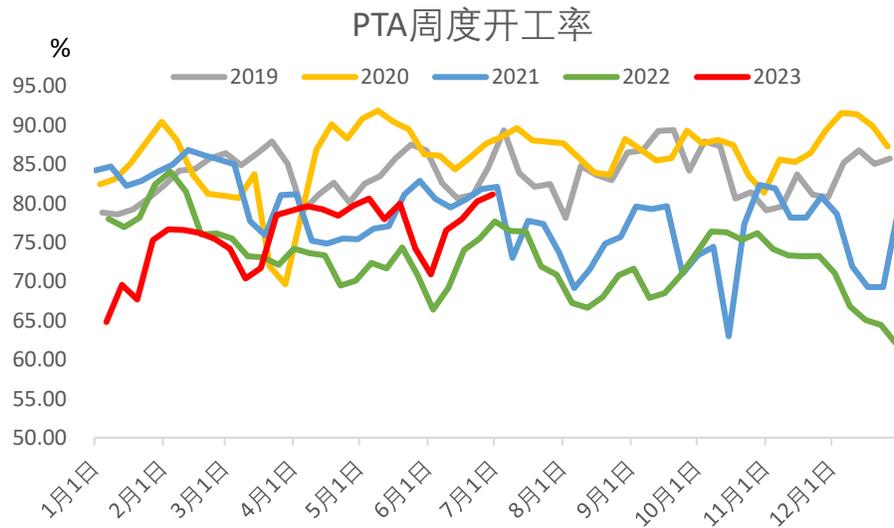
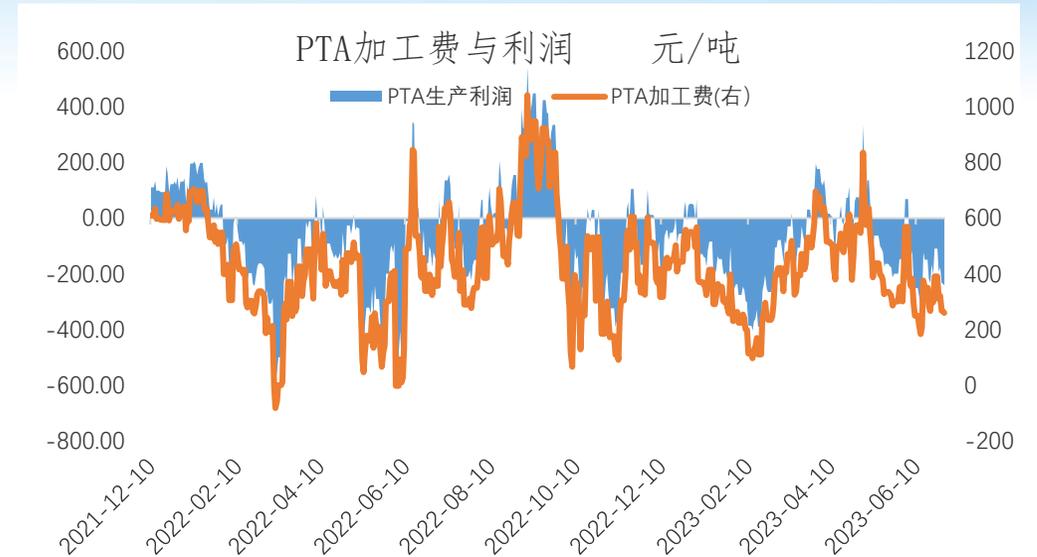


- PX
- 上周PX-中国产能利用率76.61%，环比+1.09个百分点。亚洲PX产能利用率69.71%，环比+0.44个百分点。PX产量62.04万吨，周环比+0.88万吨。
- PXN处于443美元/吨，PX加工费处于相对高位，一旦汽油裂解价差回落，PX供应将有增加。

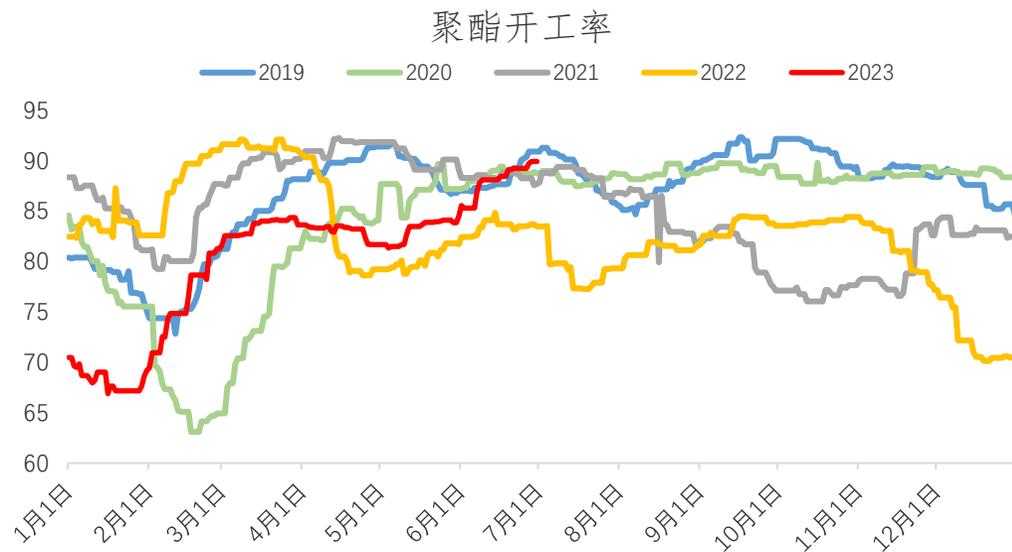


➤ PTA供应

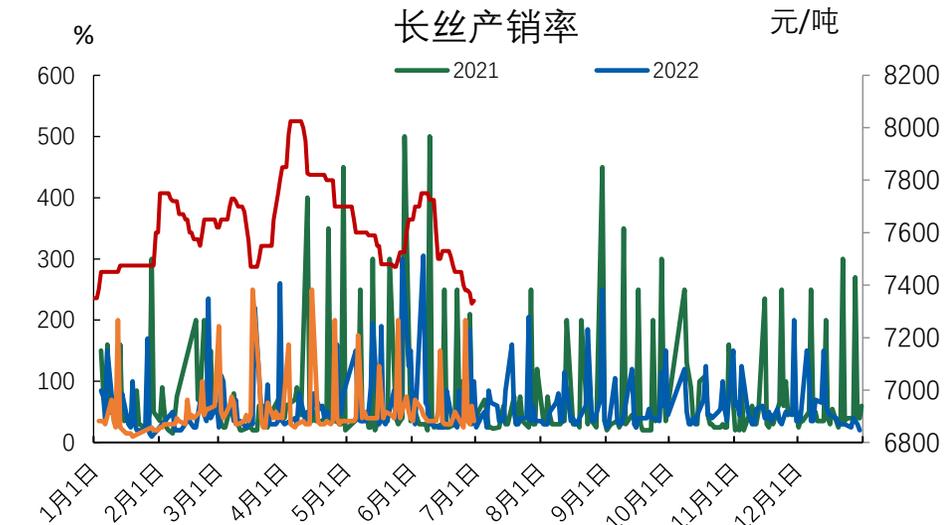
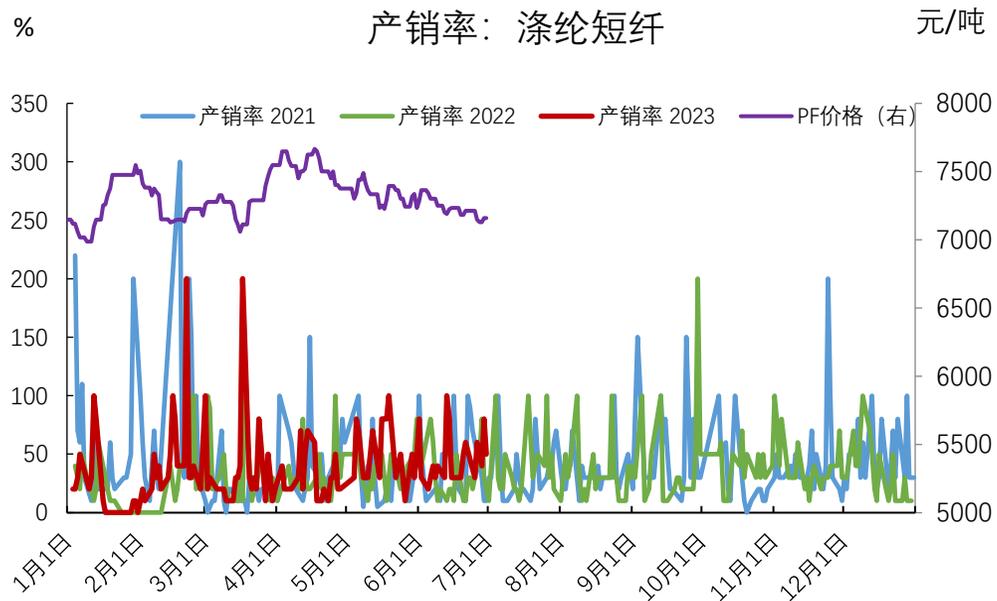
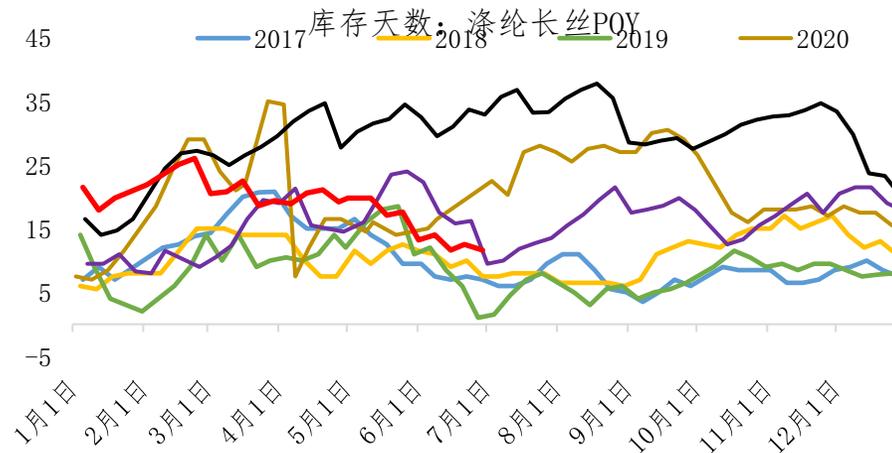
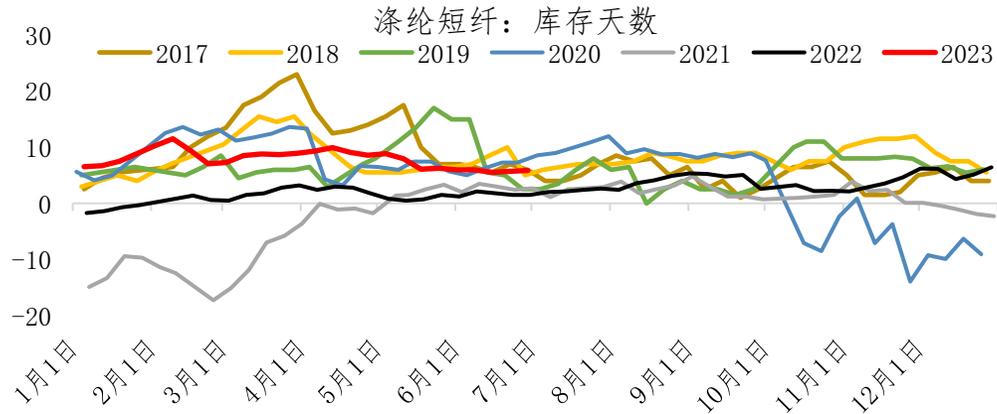
- 本周国内PTA周产量125.22万吨，环比上周+1.37万吨，开工率为81.12%，环比上周+0.87%。宁波台化重启，福海创计划检修，逸盛海南、东营威联提负，已减停装置或延续检修，预计周度产量将维持相对高位。
- PTA加工费260元/吨附近，仍处于相对偏低水平，短期成本角度不支持价格扩大跌幅。



- 聚酯需求端表现尚可，高位开工率持续性尚存
- 长聚酯行业周度开工率90.55%，周环比+0.17%；聚酯产品利润尚可，并且市场整体库存处于合理可控，工厂生产积极性较高。部分装置计划提升负荷，如泉迪、三房等，预计聚酯开工率短期或有增加。
- 不过随着聚酯供应增加，聚酯相关产品报价开始回落，聚酯利润下降，短纤以及长丝利润均环比明显下滑。



➤ 聚酯产品周内库存涨跌互现，库存压力短期中性。



➤ 工厂促销带动出货，长丝、短纤、切片均有去库。

➤ 目前需求稳健，周内连续促销，买盘情绪有带动，周均产销环比好转。

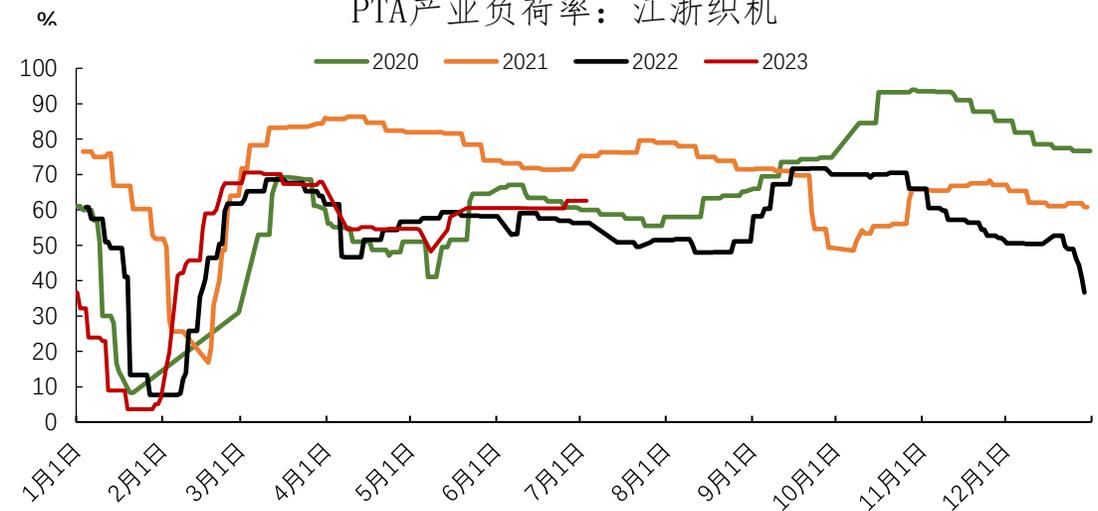
➤ 终端需求

- 根据隆众资讯统计数据显示，截至6月29日江浙地区化纤织造综合开工率为63.05%，较上周开工上涨1.32%。
- 终端织造行情淡季气氛延续，暂无较大利好支撑，短期内市场需求或将进一步走弱。当前，纺织企业订单量稀少，基于出口需求不确定以及国内消费降级等因素影响，市场对后续需求预期谨慎。

纺织企业订单天数



PTA产业负荷率：江浙织机



核心观点

- **甲醇：**甲醇上周期价出现了明显的反弹，反弹主要受到进口缩减题材影响，加上煤炭旺季需求在即，成本端支撑较强，甲醇价格出现了明显的反弹。进口端来看，天然气价格上涨令甲醇国际成本略有抬升，伊朗甲醇工厂近期召开会议商讨气价上涨事宜，加上委内瑞拉两套共计超200万吨/年产能装置因缺气停车，市场担忧7月份进口量收窄。与此同时，下游MTO新装置或有炒作预期，配合下甲醇期价强势反弹。不过短期来看，供应端，甲醇行业产能利用率平稳，供应相对稳定，年中有部分新增产能投放，加剧产能过剩的压力；需求端，下游甲醇制烯烃开工率环比小幅收缩，传统需求涨跌互现，整体提振规模有限采购及跟进乏力；此外，港口库存到港量虽有回落，但在需求小幅放缓下，短期港口库存环比继续增加，进口减量尚未发挥作用，目前整体供需压力并不突出。甲醇暂时维持区间震荡对待，上方关注2200附加压力表现。

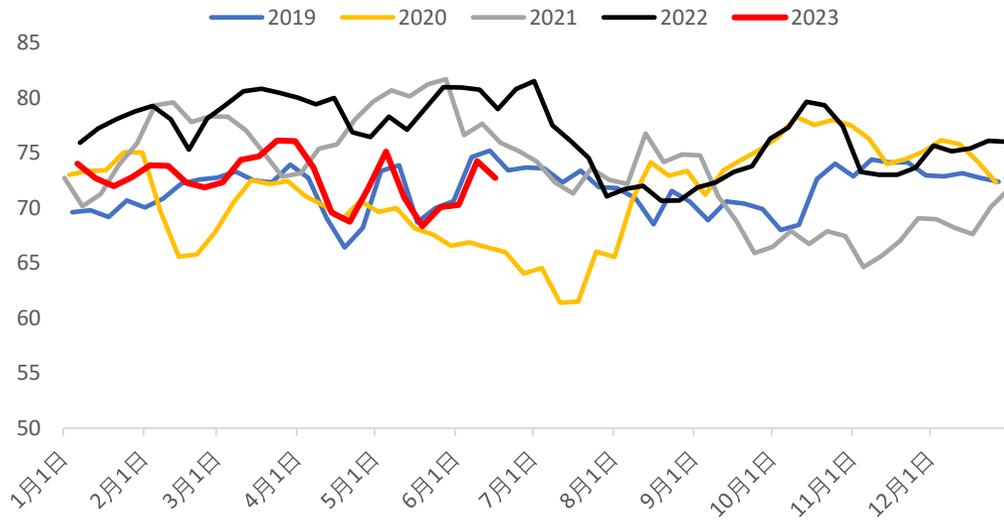


➤ 甲醇供应情况

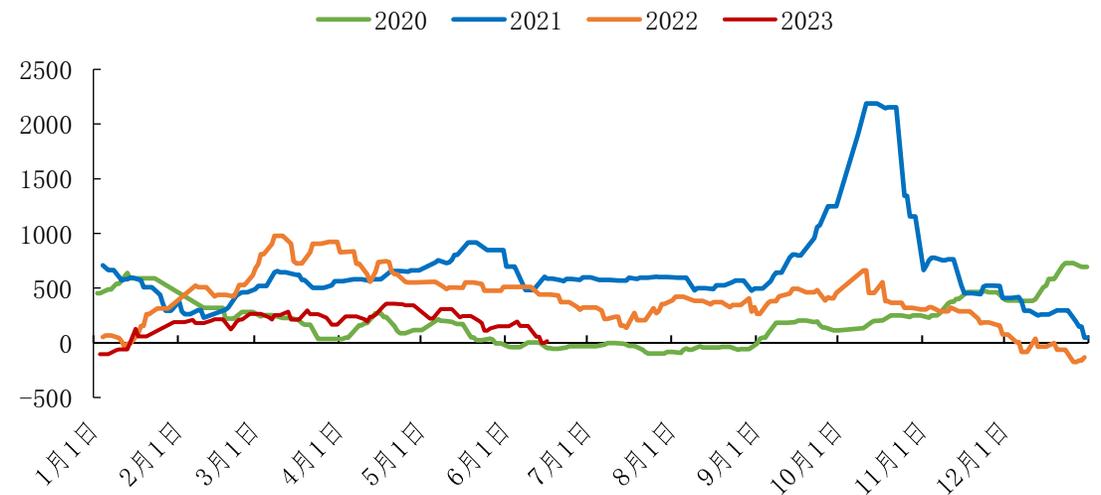
➤ 甲醇本周行业产能利用率76.92%，环比-0.20%；甲醇产量为157.99万吨，较上周减少0.30万吨。

➤ 本周有新增检修装置，如内蒙古易高、中安联合、陕西黄陵、河南心连心及山西一套装置；本周有新增减产装置，如延长中煤、新疆新业、安徽华谊、孝义鹏飞、安庆曙光及山东一套装置；同时本周有前期检修及减产装置恢复，如四川万华、延长中煤、西北能源、江苏索普、榆林凯越。本周整体损失量多于恢复量，故本周产能利用率下降。

甲醇周度开工率：%

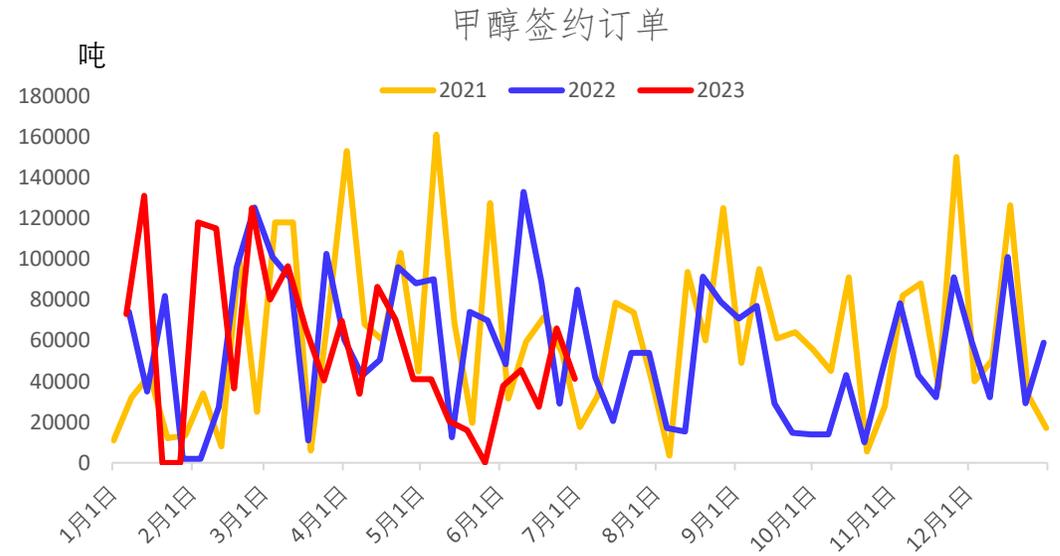
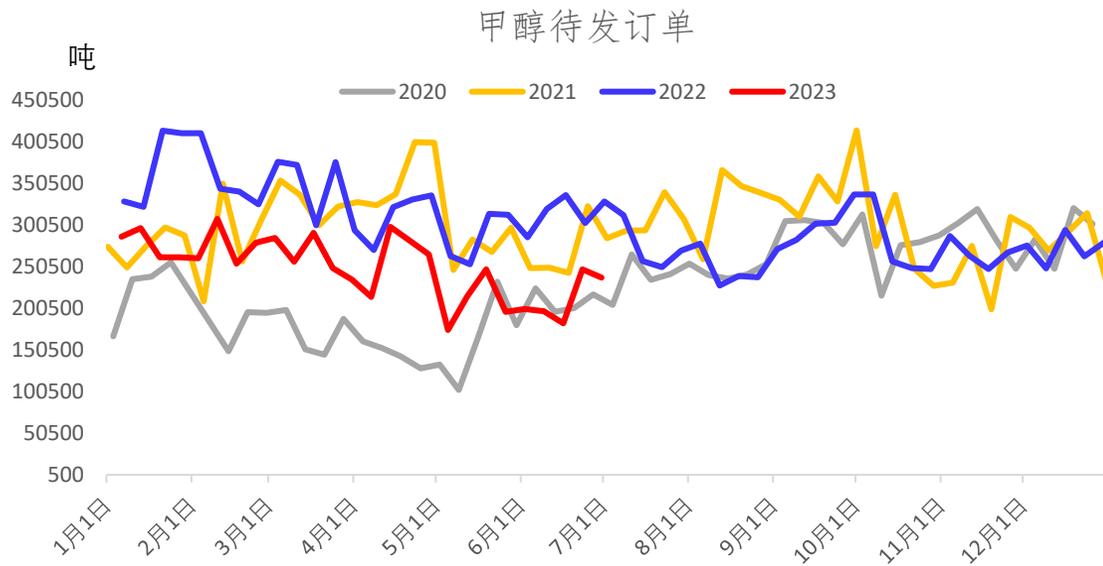


元/吨 煤制甲醇利润：陕西

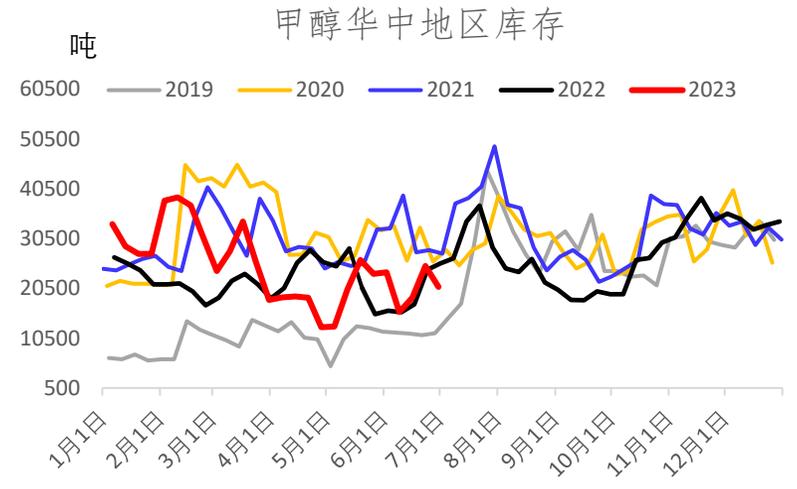
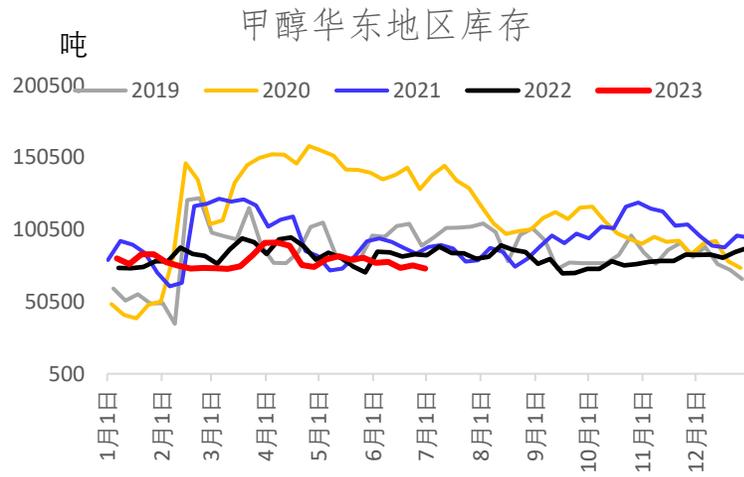
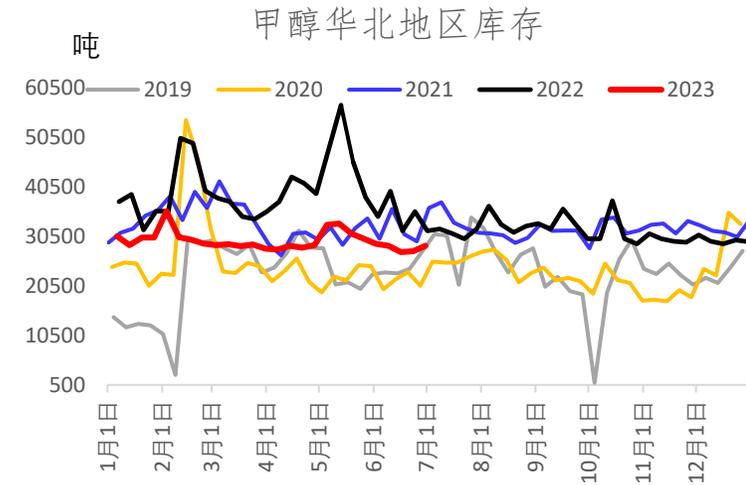
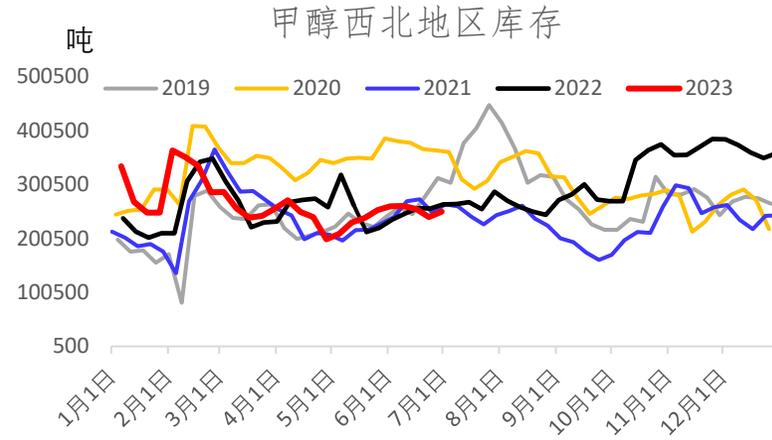
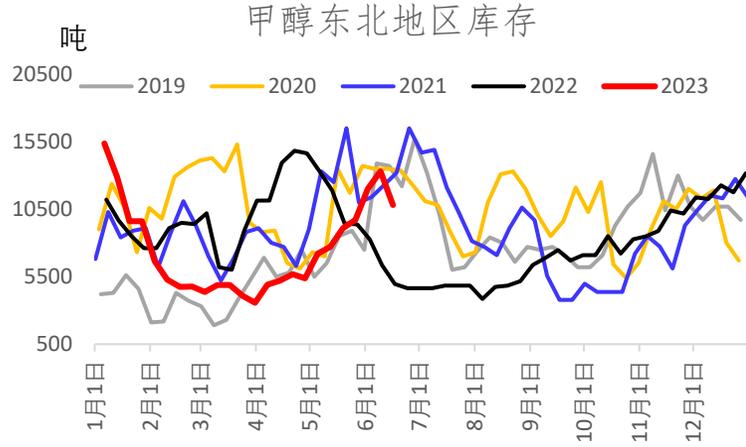


➤ 企业订单情况

- 企业订单待发量分地区来看：西北14.56万吨，环比+2.54%；华东3.06万吨，环比+2.349%；华北2.25万吨，环比+16.40%；华中1.84万吨，环比-35.45%；西南1.93万吨，环比-19.58%；东北0.07万吨，环比+155.56%。

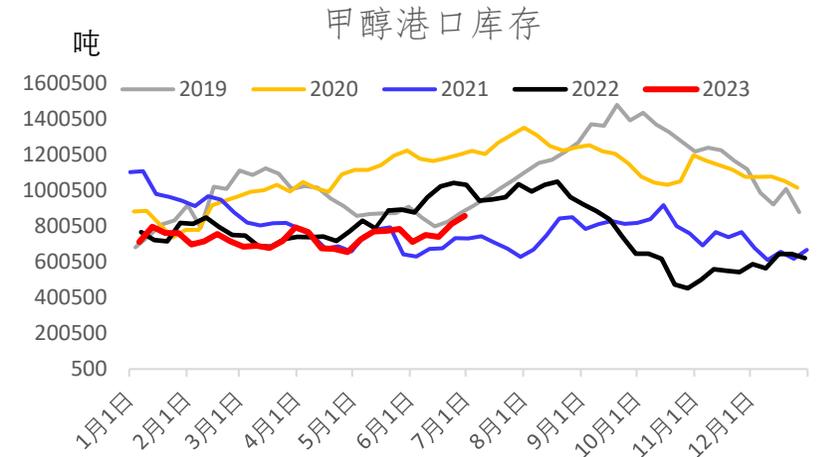
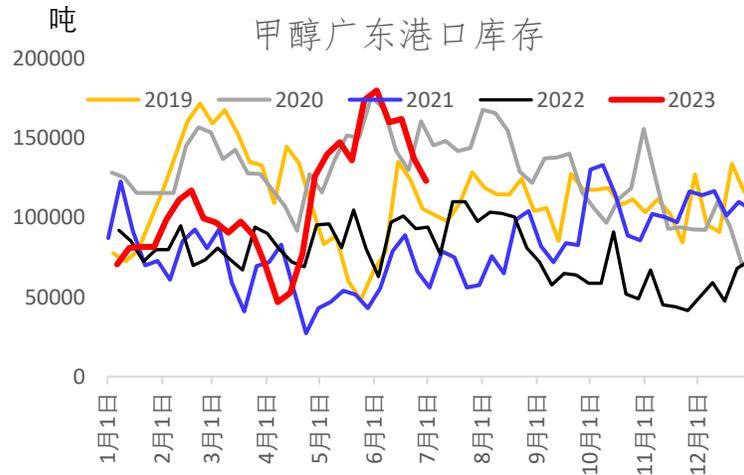
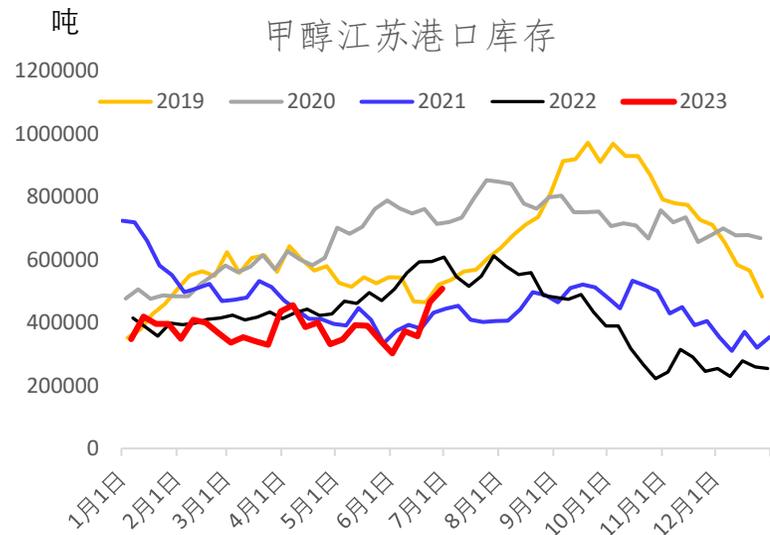
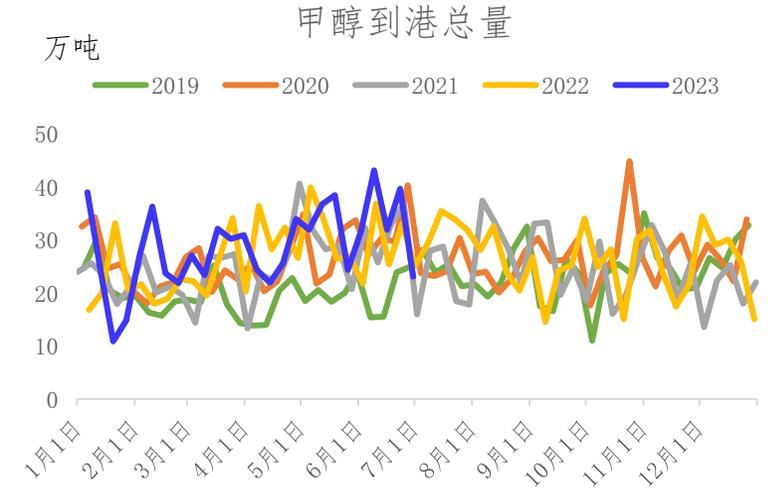
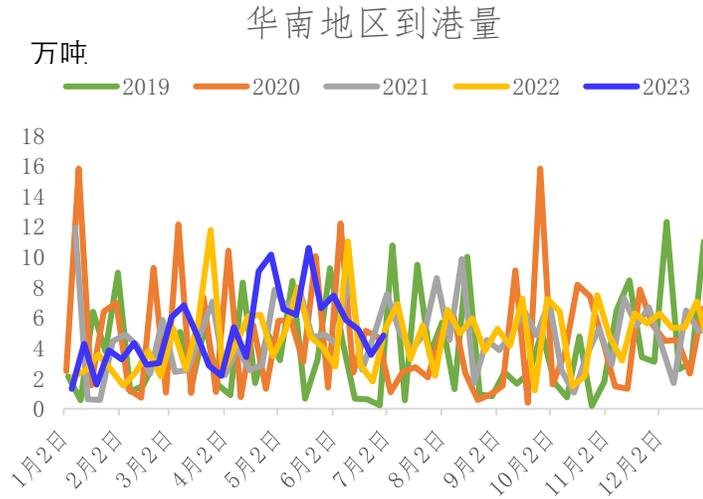
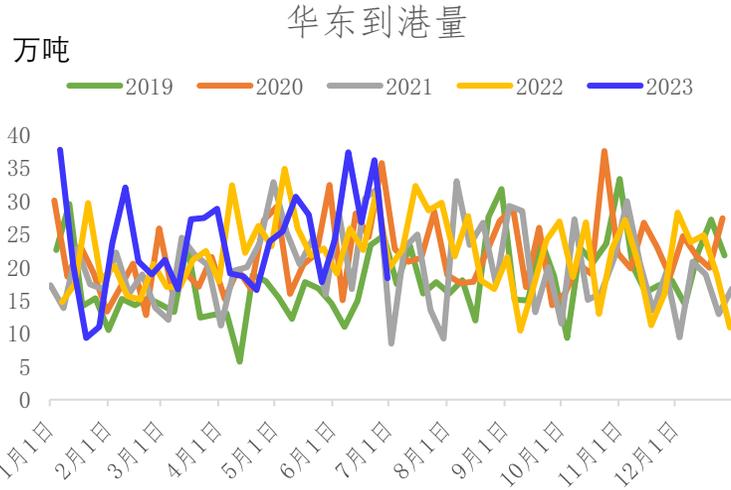


各地区库存

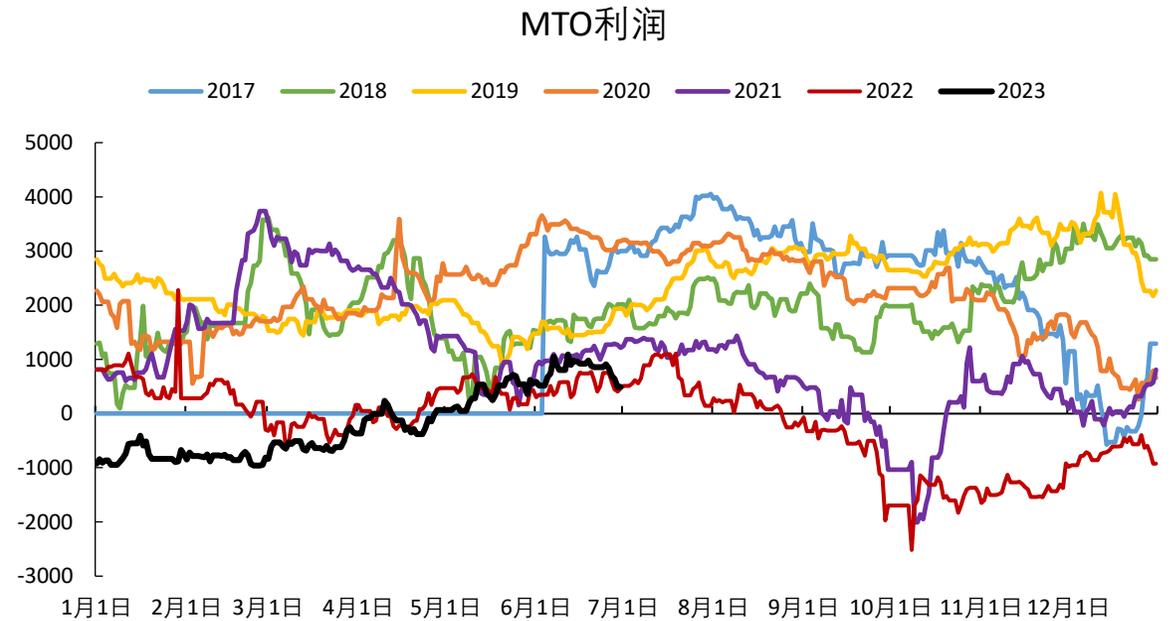
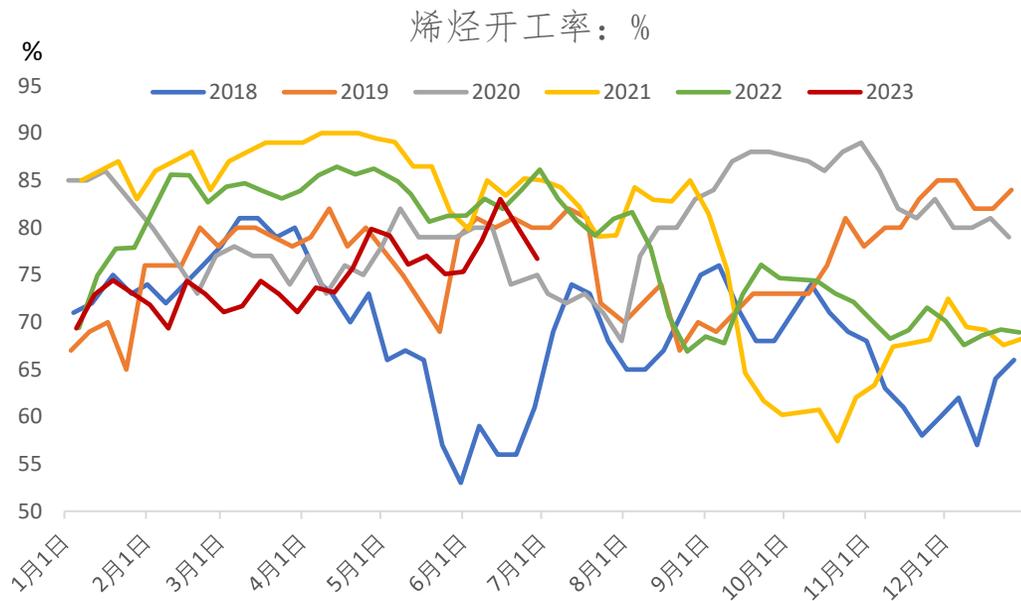


本周内地企业库存微幅下跌，本周各地区企业库存涨跌互现，西北、华北、西南地区库存呈小幅上涨趋势，华东、华中、东北地区库存呈下跌趋势，

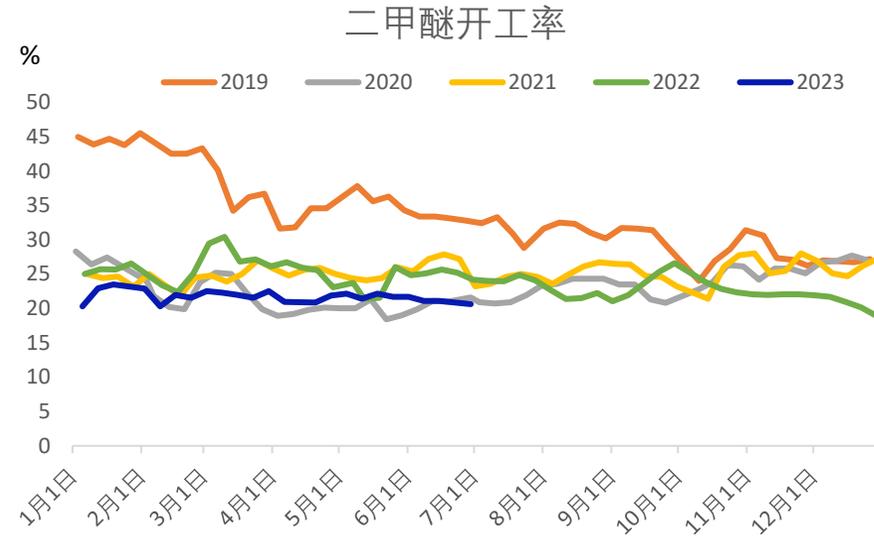
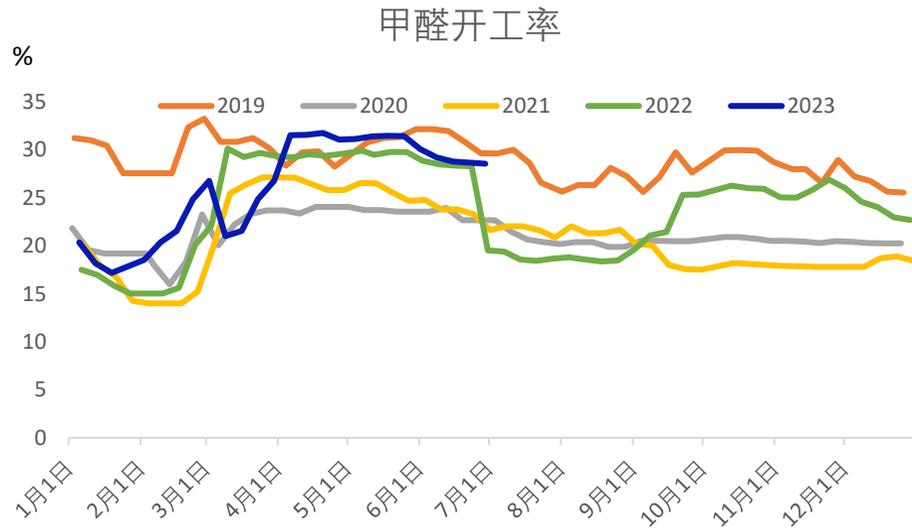
➤ 到港总量



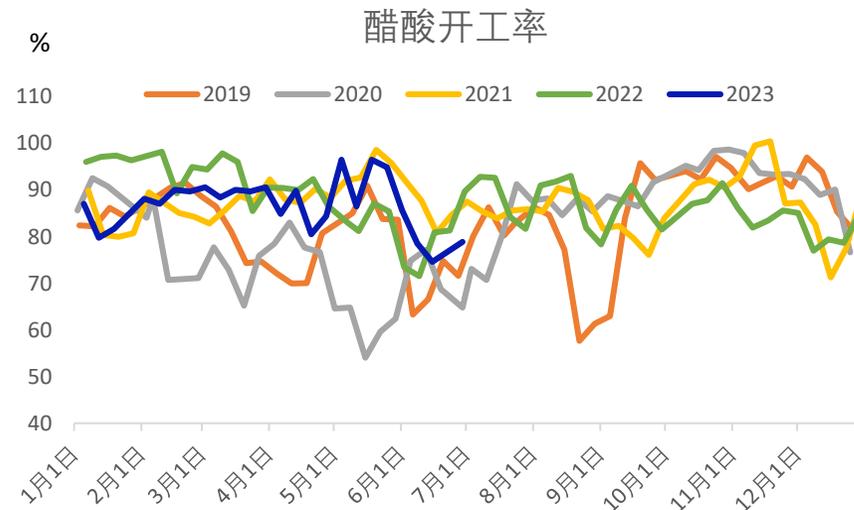
- 烯烃开工率
- 本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率明显反弹，周环比-0.94%至81.15%；MTO需求或增加，关注沿海MTO装置负荷变化。



➤ 传统需求开工率



- 隆众资讯显示，华邑装置开工即将正常，MTBE需求或增加；江苏富强负荷提升，氯化物需求或增加；河北冀春、河南义马停车检修，但潜江金华润预计恢复，二甲醚需求或小幅减少；上海华谊重启，江苏索普或恢复满负荷，醋酸需求或增加；甲醛需求变化或不大



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

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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