



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7月17日

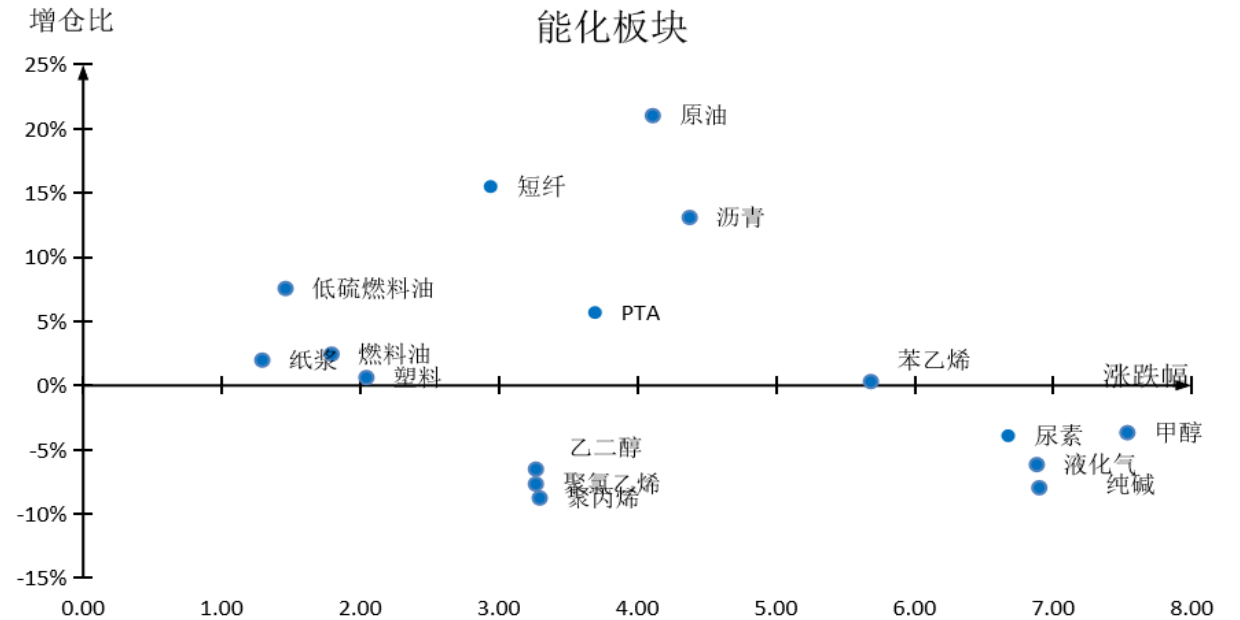
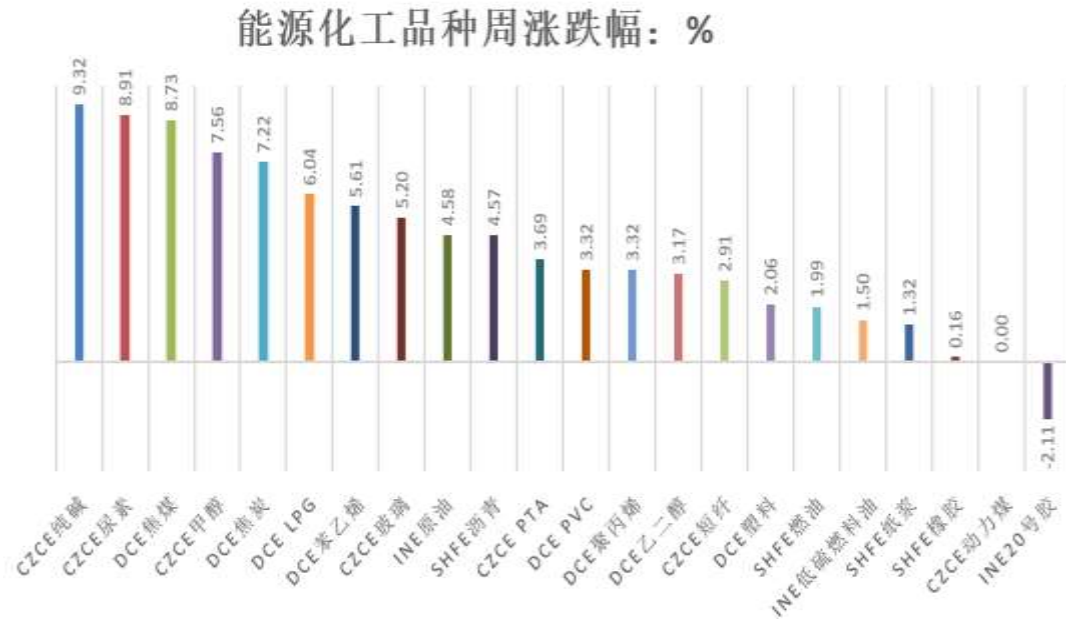
www.gtfutures.com.cn



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，阶段性仍有支撑，但焦煤供应稳定，进口充裕，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	市场情绪逐渐回归理智，农需即将进入淡季，国内采购支撑不足，与此同时，供应再度改善，供需压力未改，中期价格仍面临压力。	强势放缓，逢高沽空	建议严格设立止损位，滚动空单持有。
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	国际能源价格涨势放缓，国内煤炭成本难有显著提升，且基本面供需相对稳定，不具备大幅上行基础。	强势放缓，逢高沽空	建议严格设立止损位，滚动空单持有。

能化板块纵览



- 本周，能源化工品种大部分收涨，煤化工板块涨幅继续扩大，基本面阶段性利多与资金共同作用下，价格涨幅扩大，不过结合增仓比来看，能化板块涨幅扩大，煤化工板块普遍减仓。

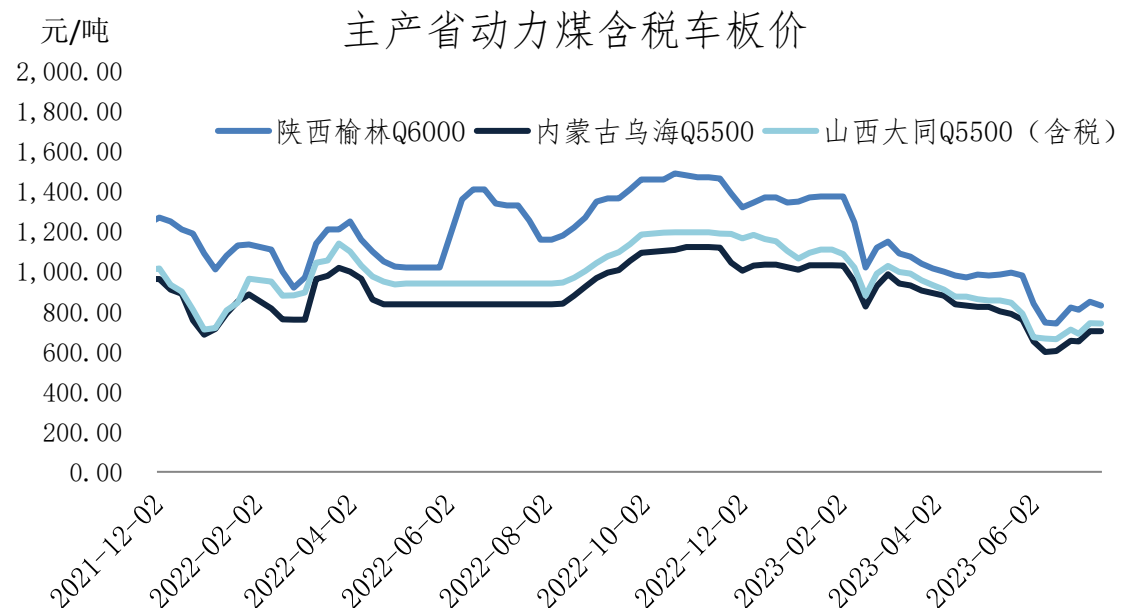
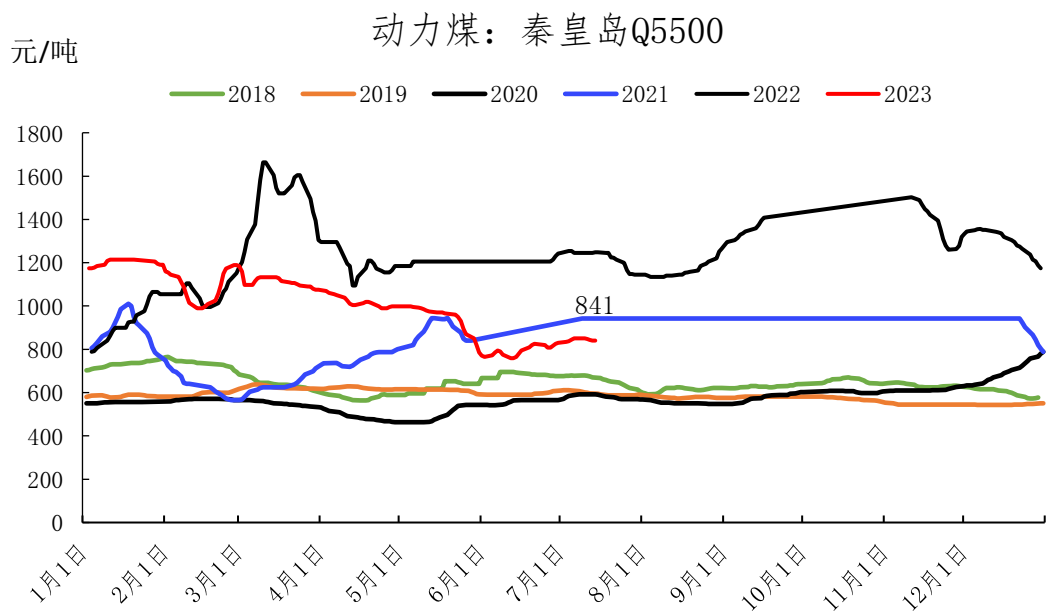
煤炭化工——煤炭

核心观点

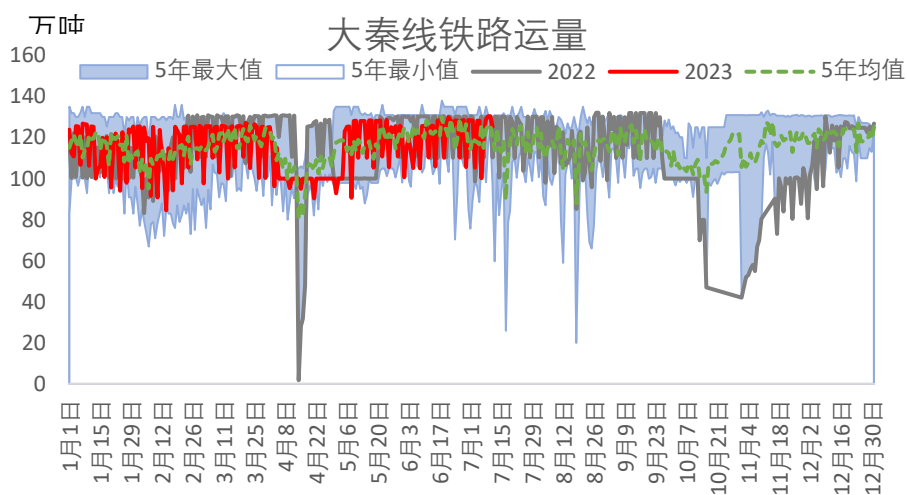
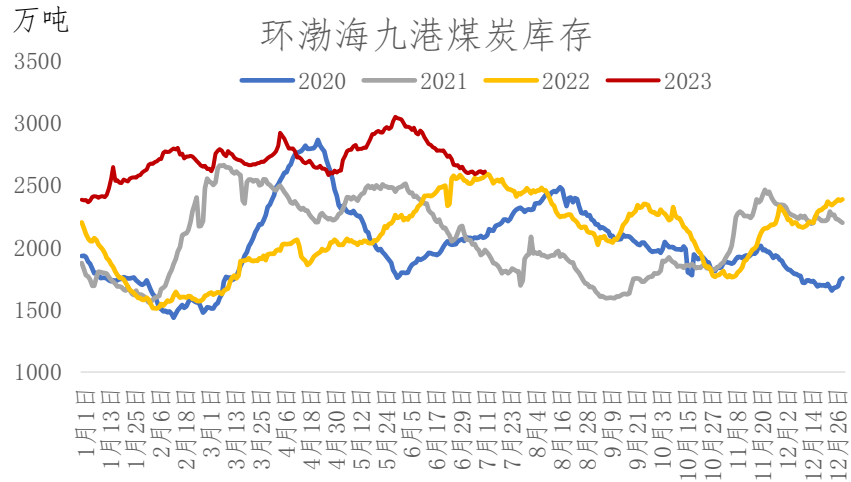
- **煤炭：**上周煤炭价格试探性反弹后承压，坑口与港口报价均有所松动。环渤海港口库存去库放缓、下游电厂高库存、进口规模处于高位、长协对电厂采购需求覆盖范围扩大以及保供稳价政策导向并未转变背景下，下游电厂采购压力较小，非电需求错峰限产影响难有增量，需求端谨慎下，煤炭价格难有独立走强的基础；不过，夏季高温天气来袭，沿海电厂煤炭日耗以及攀升至240万吨左右，降水虽然增加，但水电出力情况不明朗，电煤刚性需求支撑仍在，价格仍有反复的可能。近期，坑口报价再次有所反复，周边化工产品价格大幅反弹后，坑口地区反馈销售情况有所好转，产地报价支撑下，近期港口或再度反弹，但保供政策并未改变，化工品的反弹并非受煤炭影响，持续性也有待观察，中期价格能否止跌反弹，更多需要关注需求与库存的变化。电煤需求在8月下旬后逐渐转弱，关注水电出力对火电替代情况、电煤日耗、电厂库存变动以及国际煤炭价格走势，将影响价格波动节奏。
- **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7月14日，秦皇岛Q5500大卡动力末煤报价841元/吨，周环比下调9元/吨。坑口价格来看，仍有较强的支撑，化工需求偏强，坑口报价略有反复，部分煤矿上调价格。



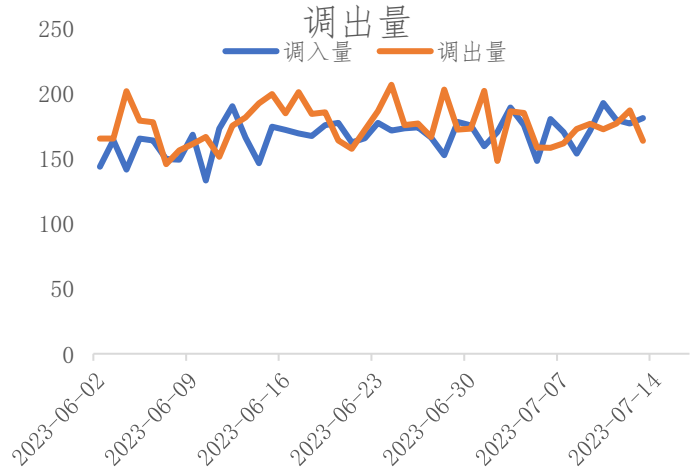
➤ 港口库存略有去化



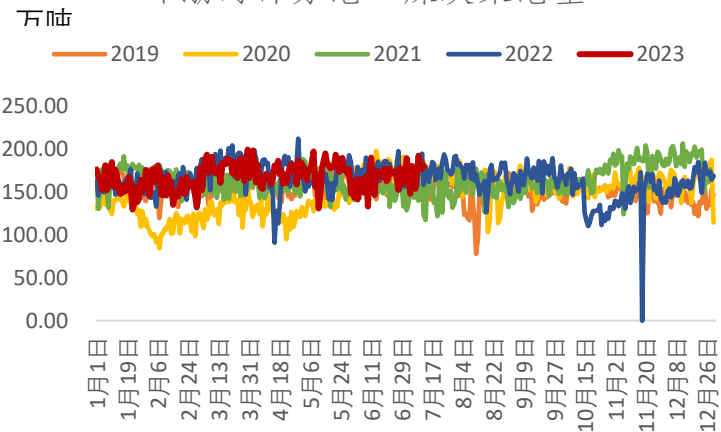
➤ 数据统计，截止到7月14日，环渤海九港煤炭库存2607.6万吨，周环比变化不大。

➤ 本周调入量与调出量相差无几，港口库存逐渐止跌，下游电厂高库存依旧，采购积极性下降后，北港去库或将暂缓。

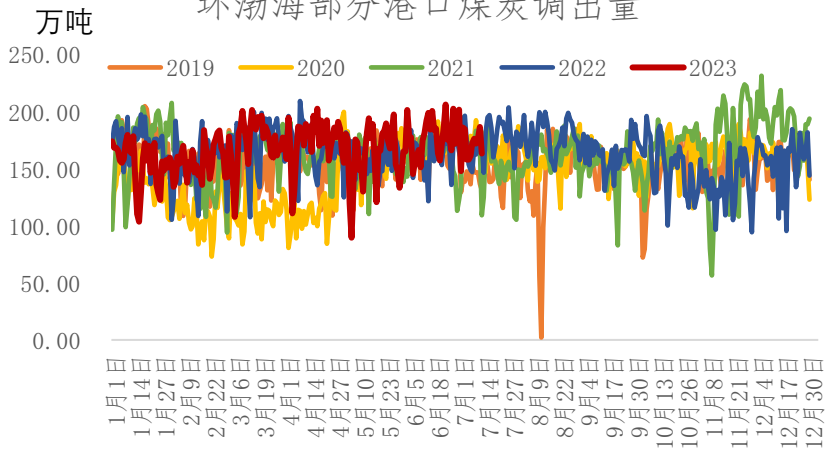
环渤海部分港口12月份以来调入



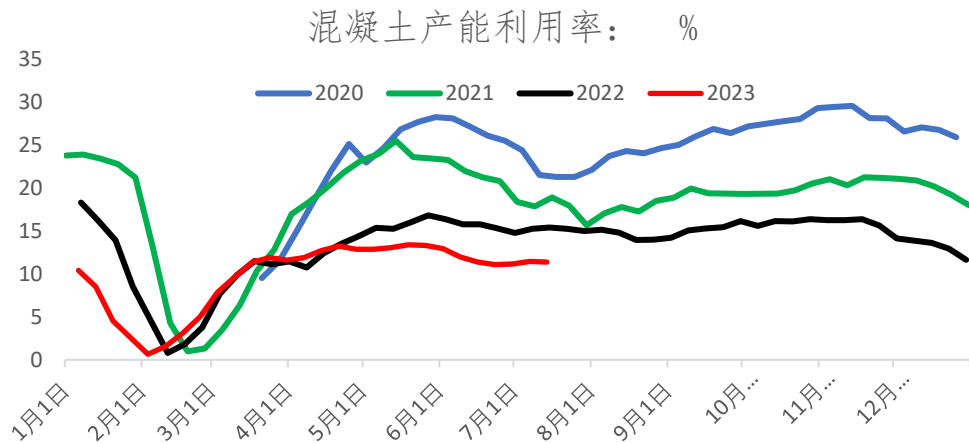
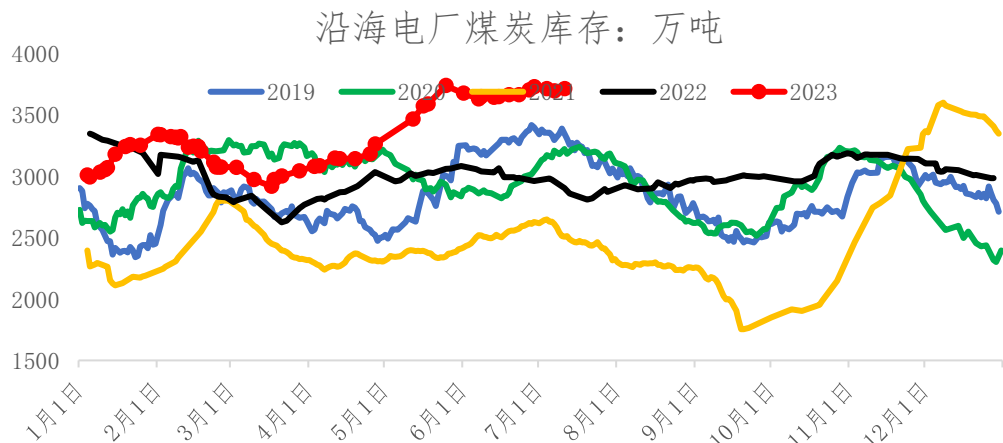
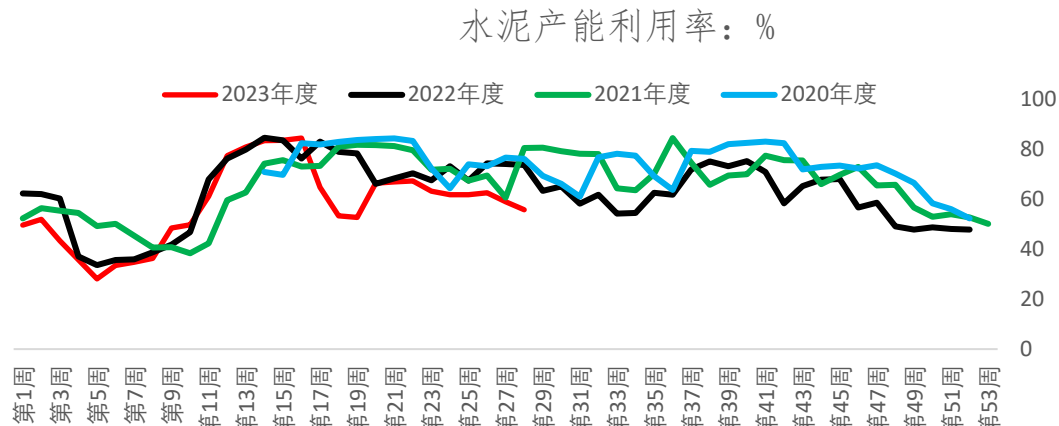
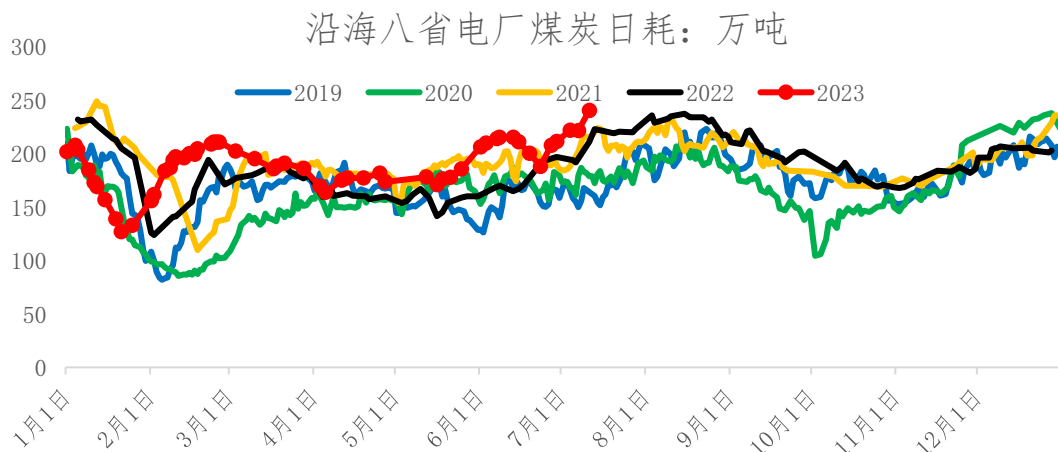
环渤海部分港口煤炭集港量



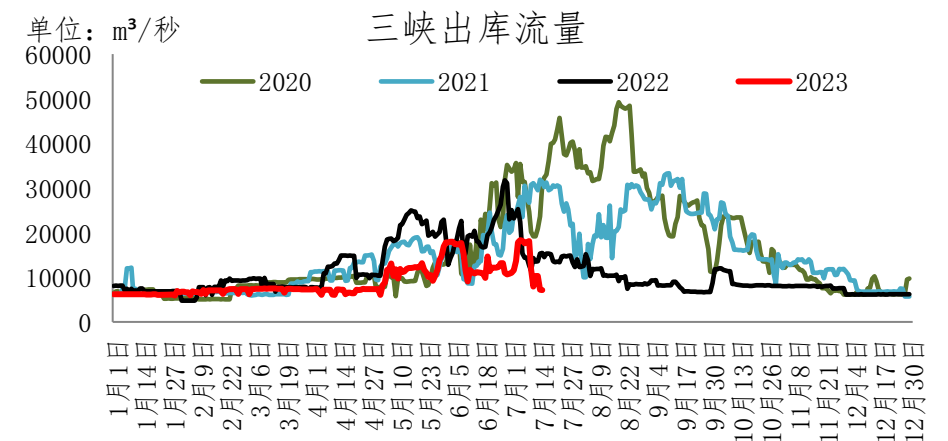
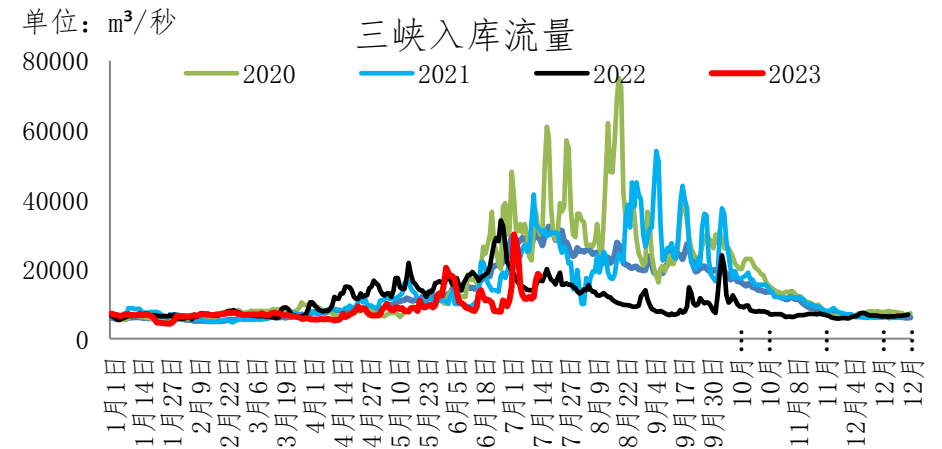
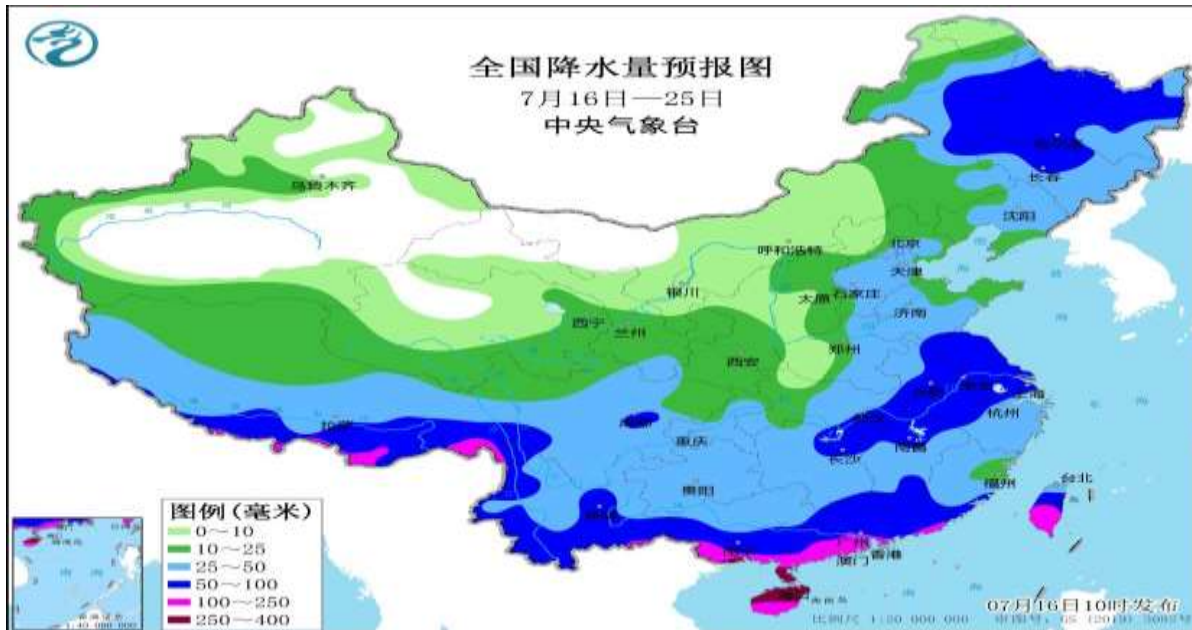
环渤海部分港口煤炭调出量



- **电力需求：**截至7月11日，沿海八省电厂煤炭日耗240.4万吨，周环比增长22.1万吨，涨幅10.12%；年同比增长29.4万吨，涨幅13.9%。沿海八省合计库存量3710.9万吨，年同比增长808.2万吨，涨幅27.8%，其可用天数高达15天。



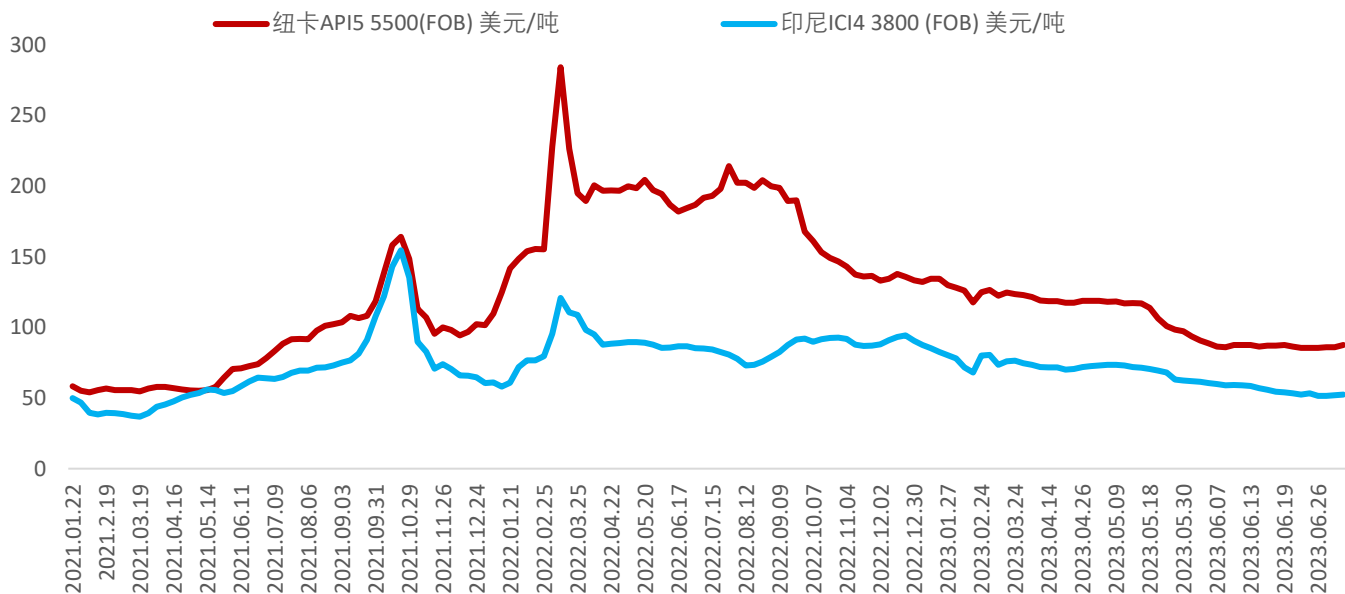
- 气候以及水电
- 未来10天（7月16-25日），主要降雨区位于华南南部地区，累计降水量有80~150毫米，较常年同期偏多2~5成，沿海部分地区有200~400毫米，较常年偏多1~2倍。
- 未来10天，新疆盆地地区、甘肃河西、内蒙古西部多高温天气，部分地区日最高气温有38~40℃，局地可达41~42℃。17-20日，华北东部和南部将出现35~37℃的高温天气。23-25日，陕西南部、黄淮西部、汉水流域、江南北部和西部、华南西北部等地将有大范围高温天气。



➤ 国际煤价格跌势放缓

- 国际煤价止跌趋缓，略有小幅上调，截止到7月13日，纽卡API5 5500FOB报价90.75美元/吨，周环比增加1.75美元/吨，折合舱底价格约830元/吨；印尼ICI4 3800FOB报价55美元/吨，周环比上调3美元/吨，ICI4 4600FOB报价73.45美元/吨，周环比上调3.45美元/吨，折合舱底价660元/吨，目前印尼进口价格优势仍存。

国际煤到岸/离岸价格



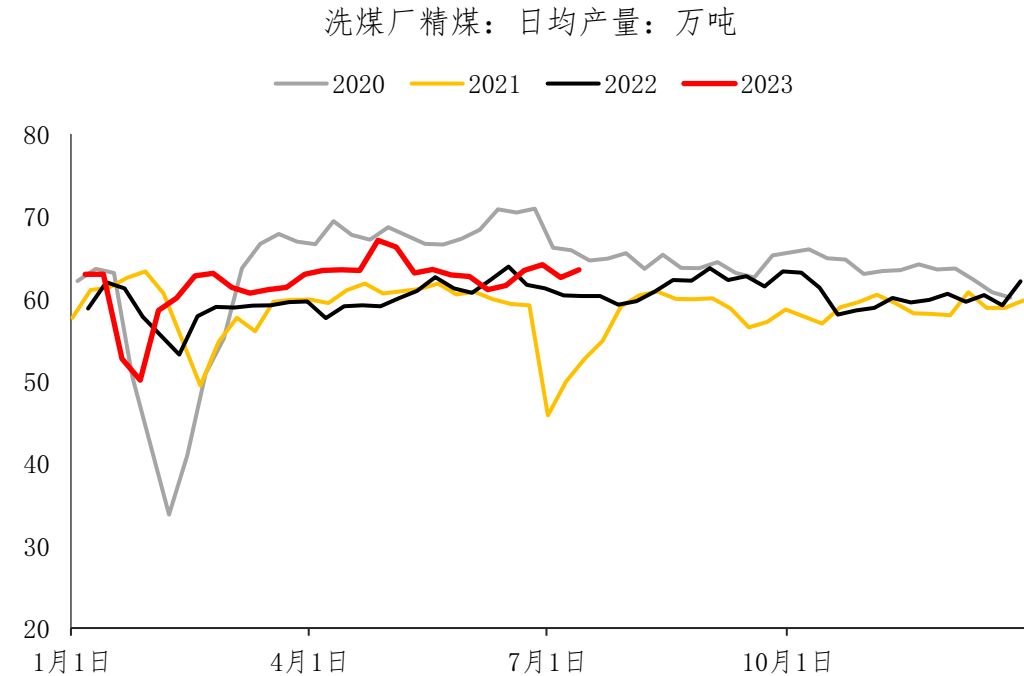
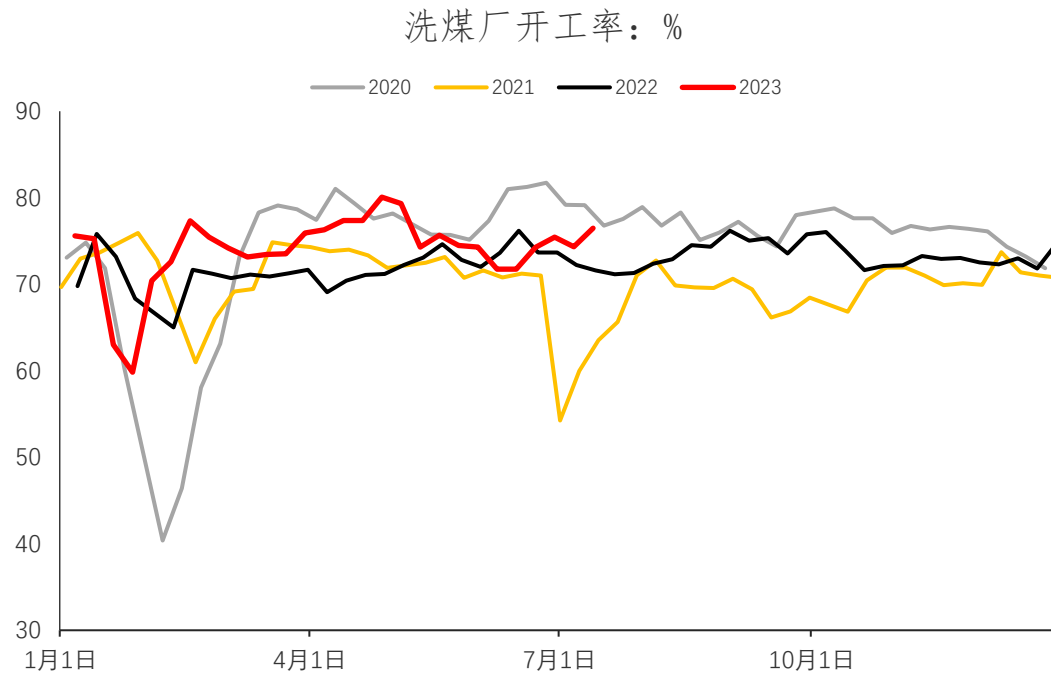
煤炭化工板块——双焦

核心观点

➤ **焦煤焦炭：**房地产政策预期向好，在7月底经济会议前难以证伪，黑色板块再次受到提振，双焦价格涨势向好。近期，焦化企业利润亏损，在铁水产量同比偏高以及焦化企业焦煤库存偏低的情况下，焦企对后市仍有看涨预期，已经进入第二轮提涨，在环保限产背景下，焦化企业开工率依然环比微幅提升；需求端略有好转的同时，产区安全检查形势趋严，部分煤矿有临时停产现象，提振焦煤价格短期偏强。但是，蒙煤进口通关量稳定，国内保供政策未改，洗煤厂开工率环比明显抬升，供应并不见忧虑；而终端需求来看，表需数据低迷，开工率没有明显好转，钢厂利润低迷，且终端需求淡季采购较为低迷，钢企对焦炭提涨也存在较大的抵抗心理，铁水产量形势预期下滑，需求端谨慎。综合来看，阶段性向好提振价格短期有所反弹，但基本面支撑的持续性还有赖于终端需求表现，今日公布上半年经济数据表现不及预期，盘面给予反应，双焦价格承压，暂时谨慎震荡对待。7月底召开重要经济会议，强预期与弱现实的博弈可能仍会加剧，价格暂时走势不明朗。

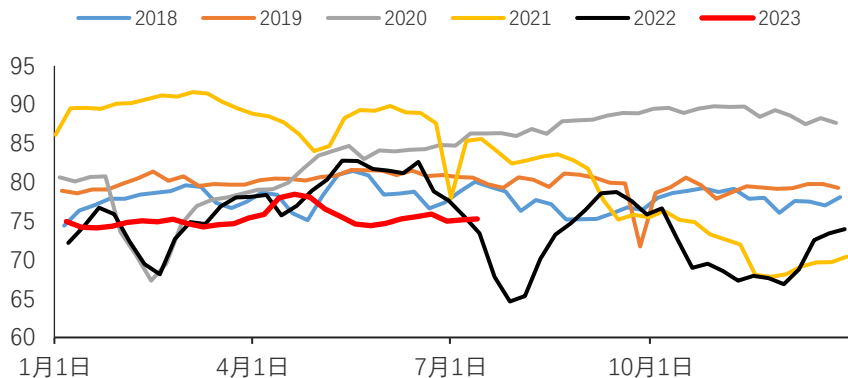
➤ **风险因素：**政策预期照进现实；成材需求出现大幅增加，终端低库存炒作。

- 焦煤供应增加
- 截止到7月7日，110家洗煤厂开工率76.47%，环比+2.14%，日均产量规模63.50万吨，环比+0.93万吨，同比+3.15万吨。
- 周内坑口煤矿，受国家煤炭安检局，在省内流动检查，而出现临时停、限产，而进口蒙煤，在那达慕大会期间，日均口岸三大通关1519车/天，较上周出现189车/天的减量。

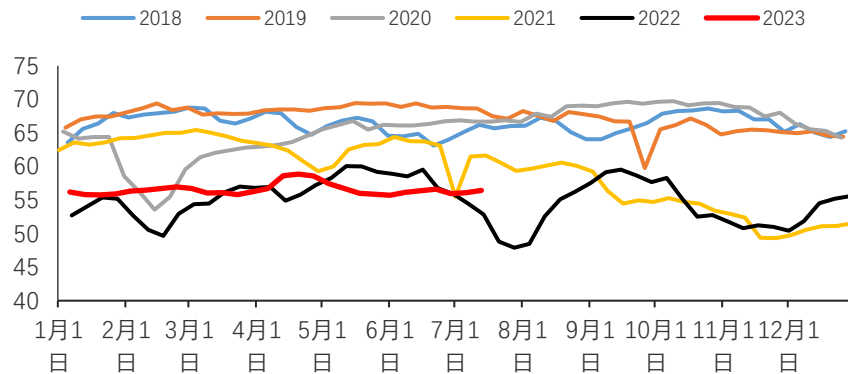


➤ 焦炭供应

独立焦化厂产能利用率：%

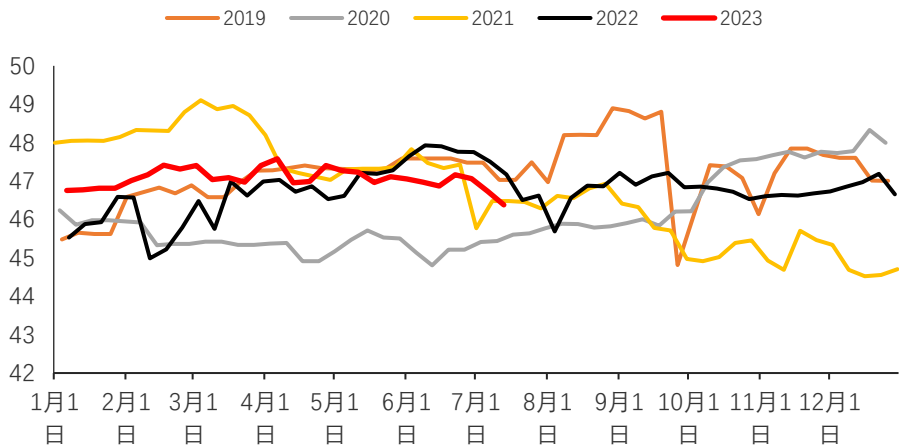


独立焦化厂焦炭日均产量：万吨

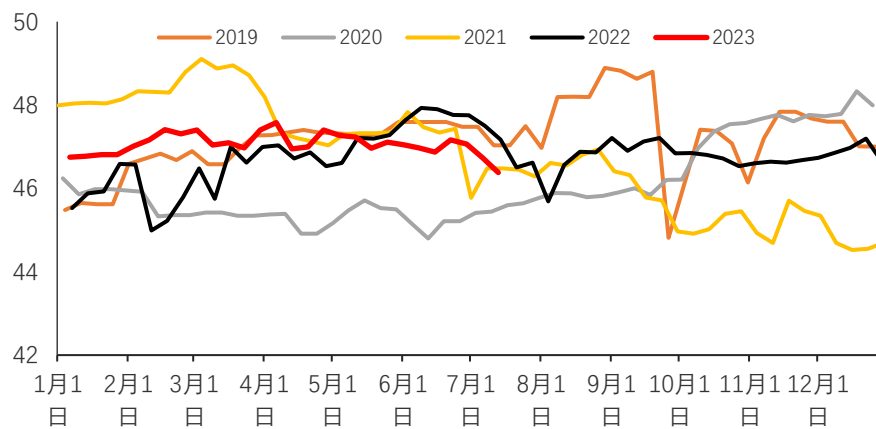


➤ 截止到7月14日，230家独立焦化厂产能利用率75.25%，环比+0.11个百分点；焦化厂日均产量56.42万吨，环比+0.35万吨。

钢厂样本焦化厂焦炭产能利用率：%



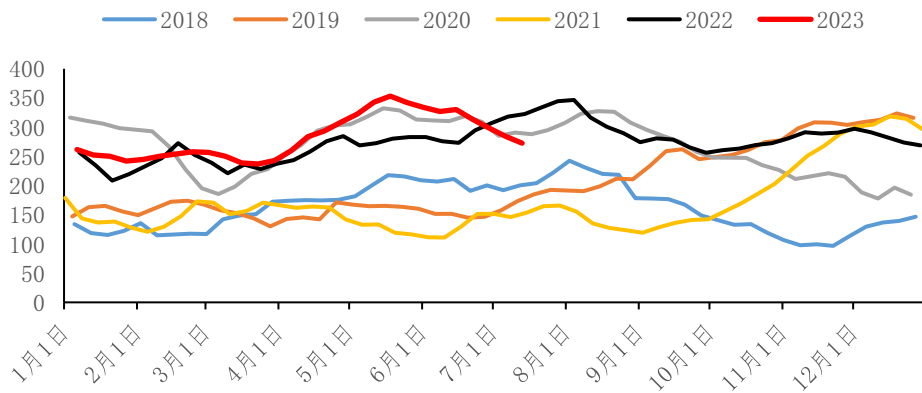
样本钢厂焦炭日均产量：万吨



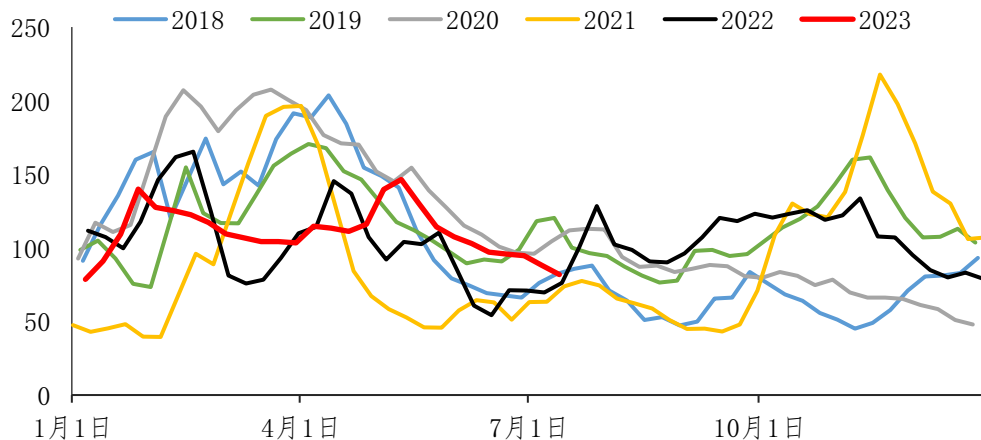
➤ 截止到7月14日，247家钢厂产能利用率85.93%，-0.65个百分点，产量46.38万吨，环比下降0.35万吨。

➤ 库存

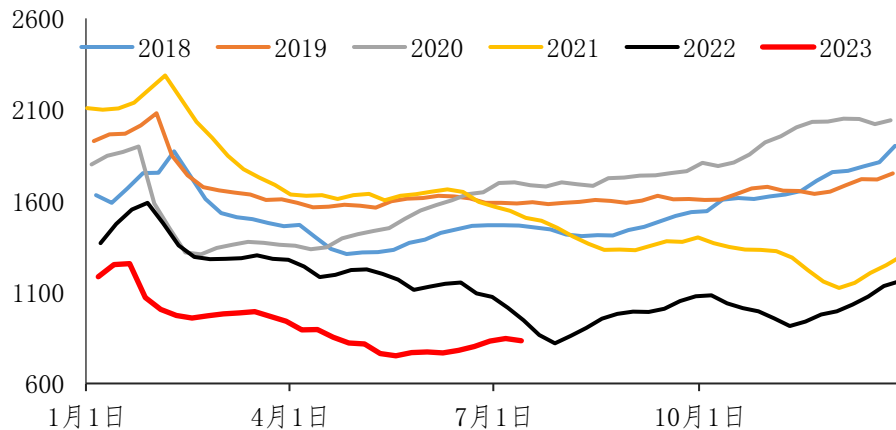
矿山企业炼焦煤库存：万吨



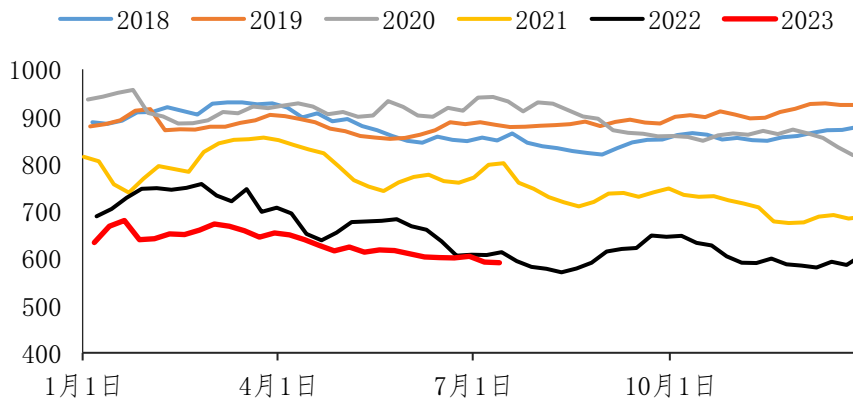
独立焦化厂焦炭库存：万吨



独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



钢厂焦炭库存：万吨



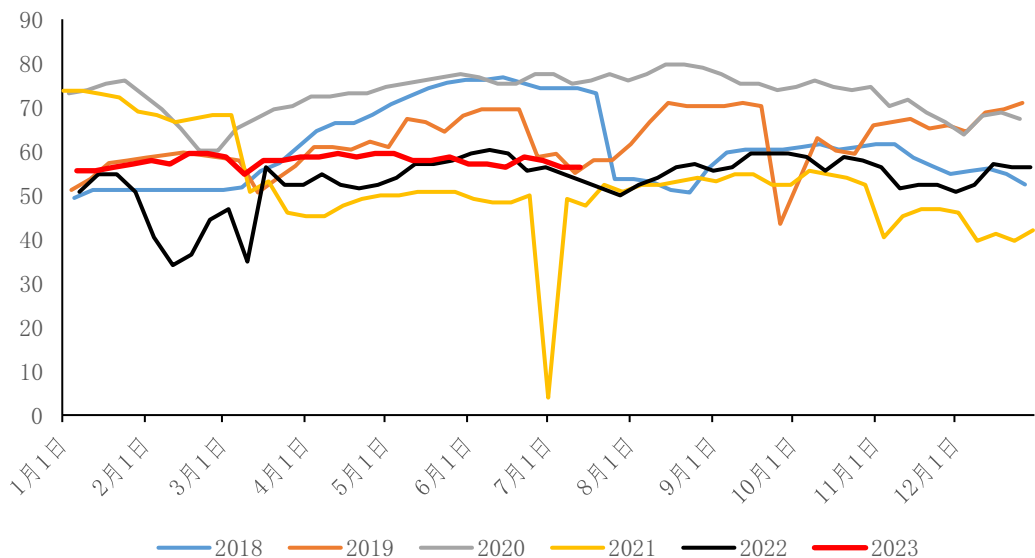
➤ 焦煤库存结构来看，矿山库存上去化，港口以及独立焦化企业焦煤库存略有抬升，焦化企业略有补库，支撑焦煤坑口竞拍好转。

➤ 独立焦化企业以及下游钢厂焦炭库存走弱，铁水产量维持相对高位，短期仍有支撑，焦炭企业已经酝酿第二轮提涨。

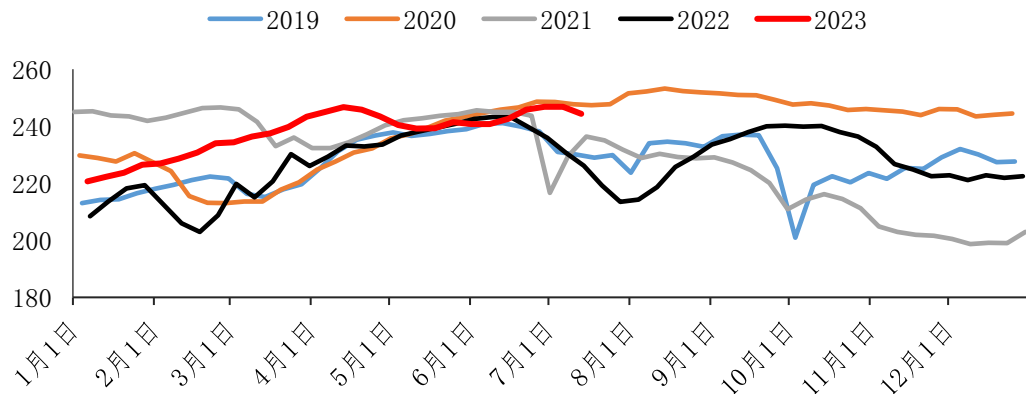
➤ 焦炭需求

- 截止到7月14日，日均铁水产量244.38万吨，环比-2.44万吨；唐山高炉开工率56.35%，周环比持平；钢材表观消费量并未有明好转，同比仍处于偏低水平。

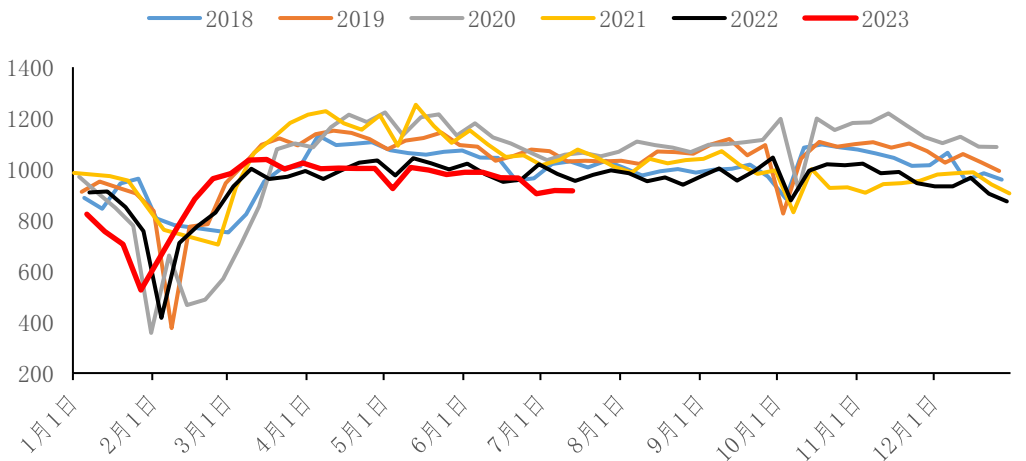
唐山高炉产能利用率 (%)



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



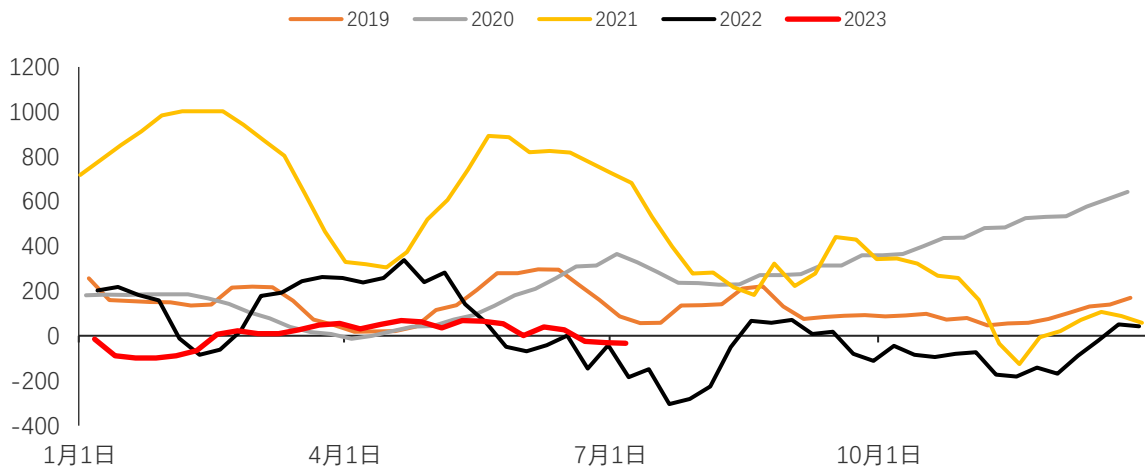
五大钢材表观消费量 (万吨)



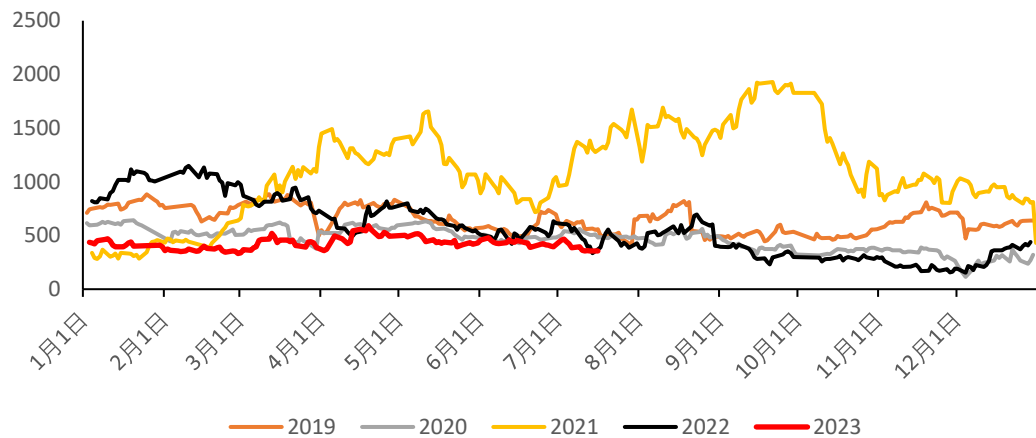
各环节利润

- 截止到7月15日，独立焦化企业利润-28/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，虽然焦炭已经开始预期第二轮提涨动作，但钢焦博弈过程中，预计阻力较大。

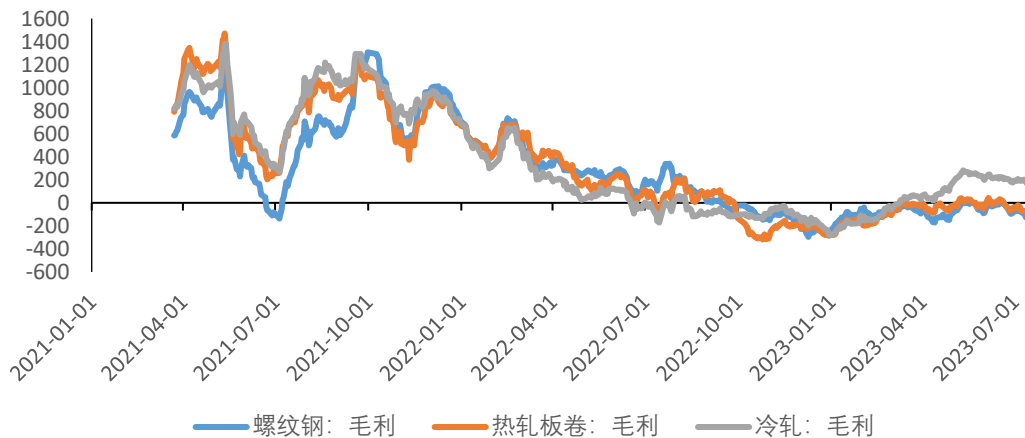
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



螺纹钢盘面利润（元/吨）

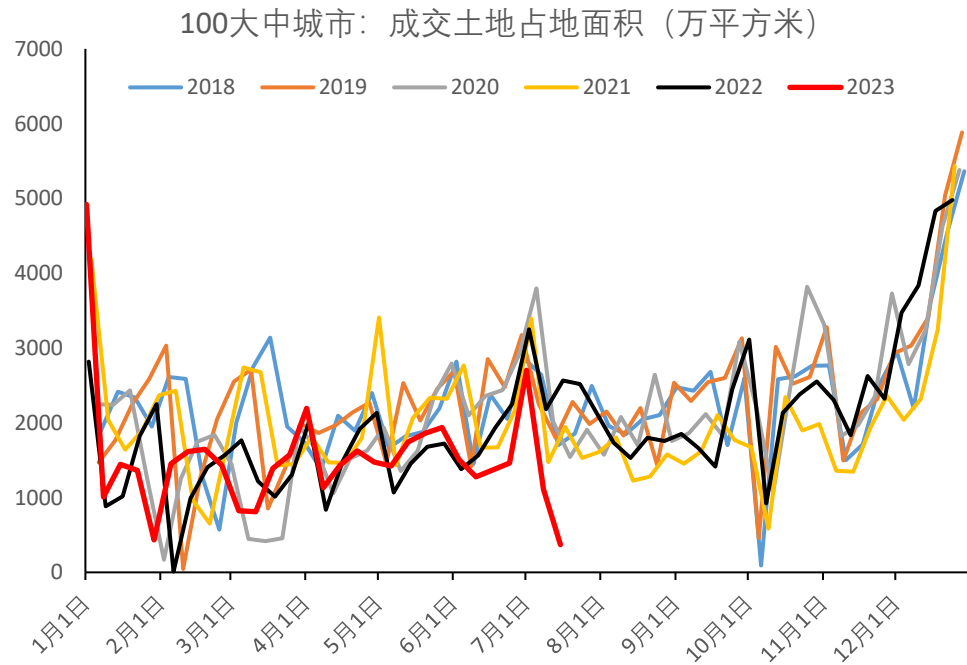


钢材现货利润（元/吨）

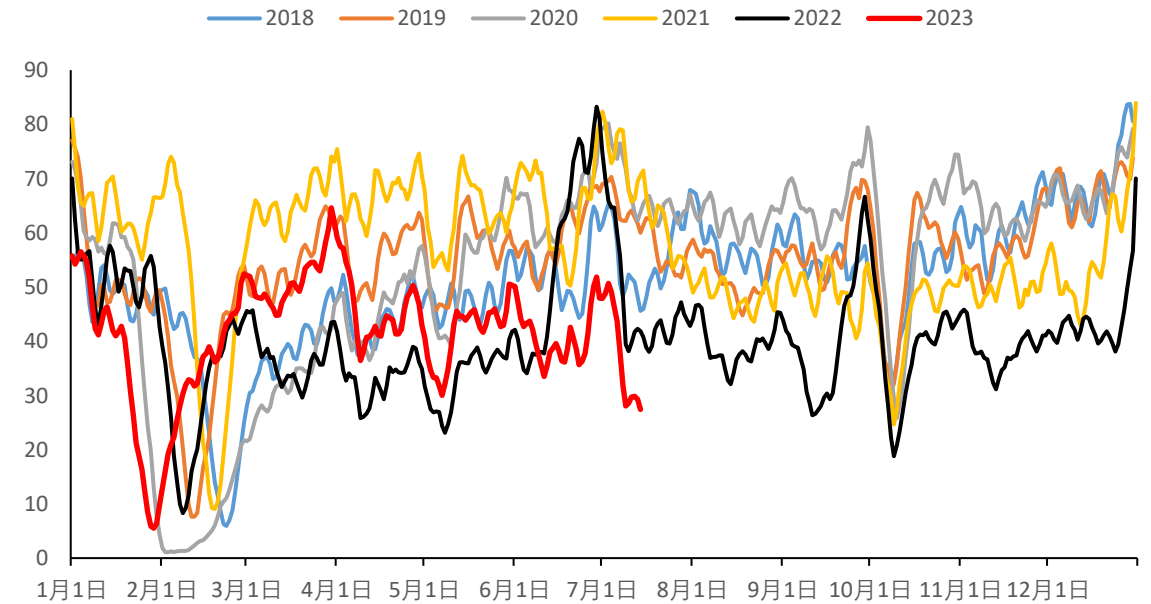




➤ 房地产周度数据依然低迷。



30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）

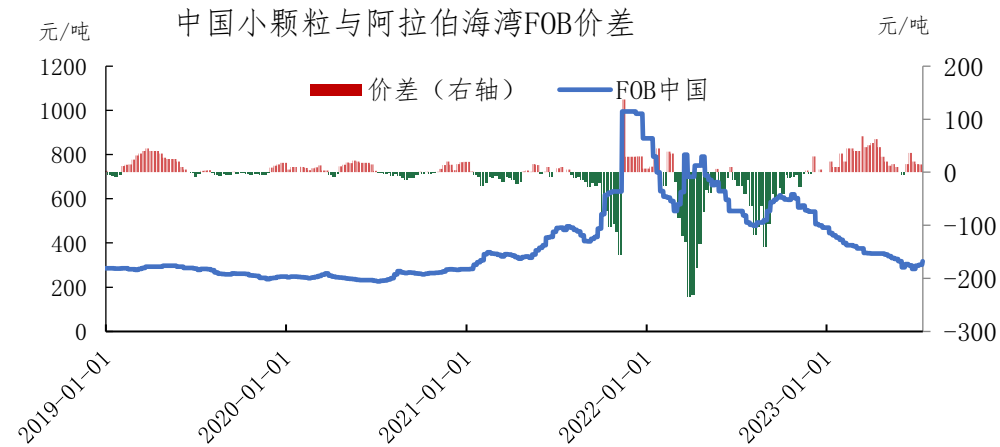


能化板块——尿素

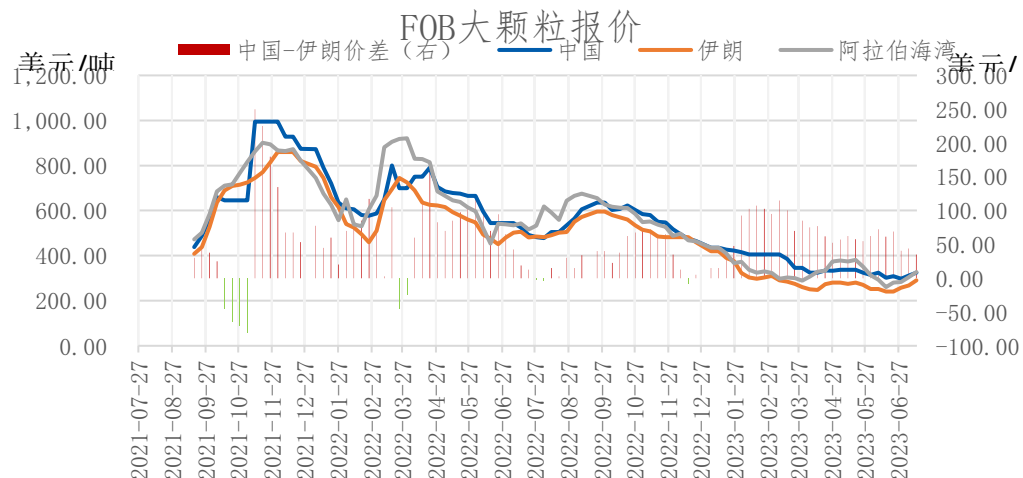
核心观点

- **尿素：**基本面利多因素提振，配合资金因素推波助澜，尿素期现货价格在上周均出现了明显的上行。利多题材来看，一方面，国际尿素价格大幅拉涨，中国尿素出口报价与国际尿素价格接轨，国内集港的出口订单有明显增加；另一方面，国内农业追肥需求，叠加社会库存普遍偏低影响，局部地区货源形势有所收紧；此外，国内尿素装置检修以及故障停车较多，产量周环比出现了明显的收紧；综合影响下，尿素价格显著反弹。不过，中国尿素出口对国际市场的冲击也不容忽视，市场预期的印度招标迟迟没有兑现，在法检没有放松之际，出口对国内市场的提振还需谨慎；国内来看，7月底后追肥需求结束，农需走弱，而工业需求以刚需为主，缺乏需求承接。此外，尿素日产规模同比仍处于偏高水平，加上近期装置复产较多，供应将迅速恢复。此前市场的支撑因素将有所减弱，投资热情遇冷，尿素价格高位出现颓势，价格跳空低开低走，后续价格走势或转弱。
- **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

➤ 国际报价好转



- 国际多地尿素市场价格继续上涨，南美、澳大利亚需求增加，以及印度尿素标购预期提振国际尿素价格走势，中东地区报价涨幅较大。
- 目前，国际尿素价格反弹走高，中国尿素价格逐渐与国际尿素价格接轨，国内发往港口的出口订单正在增多，阶段性仍有较强支撑。不过中国出口恢复后对国际市场的冲击不容忽视，特别需要注意的是，印度招标带来的提振已经提前在市场给兑现，但实际招标情况尚未落实，具体情况还需进一步跟踪。



中国出口报价与部分地区价格对比



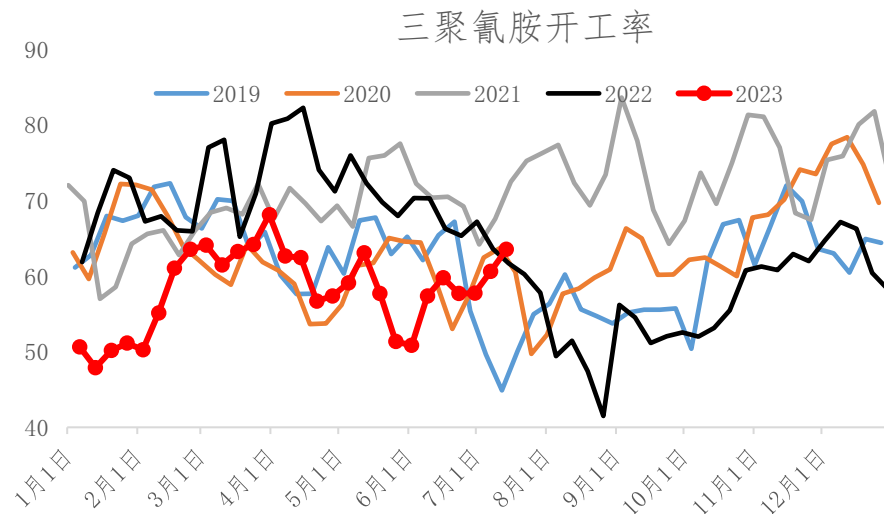
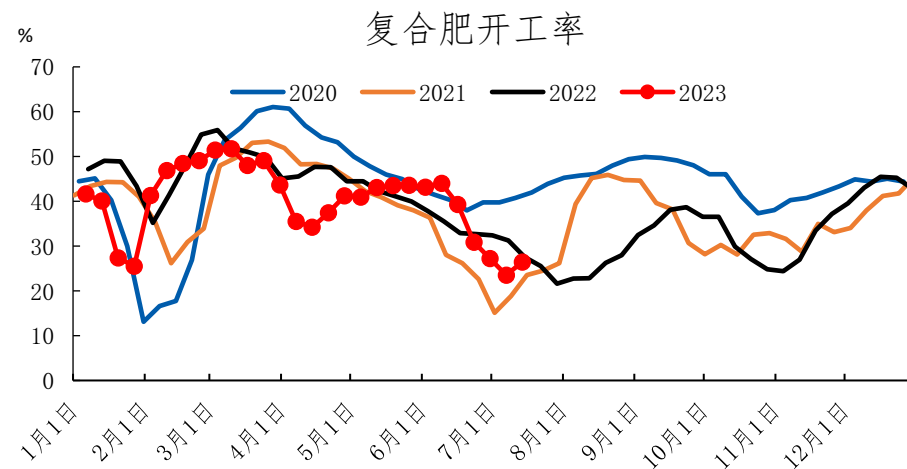
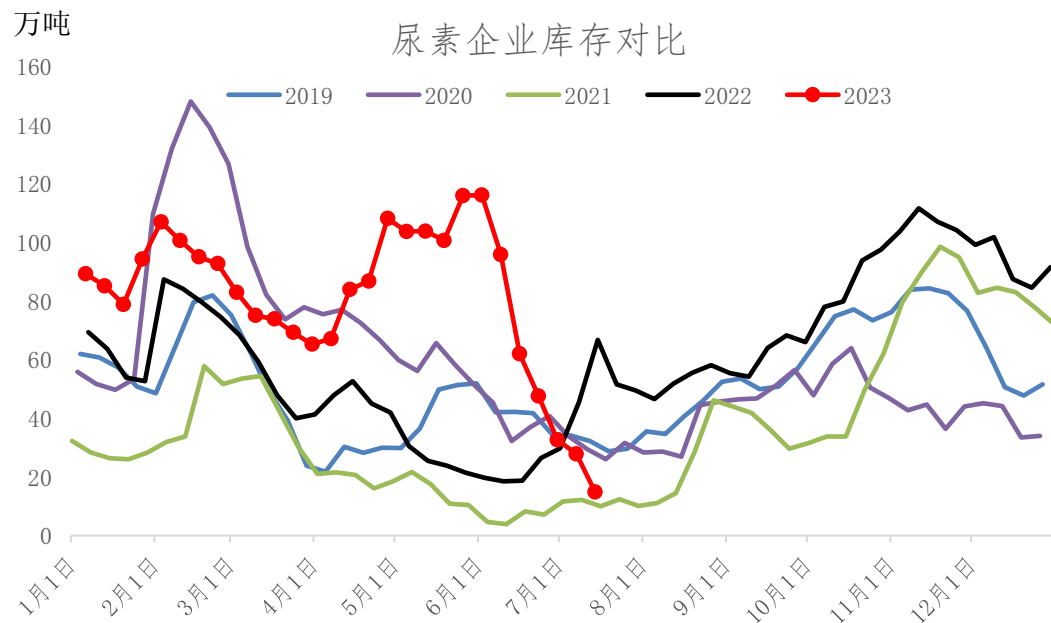
➤ 农需

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			

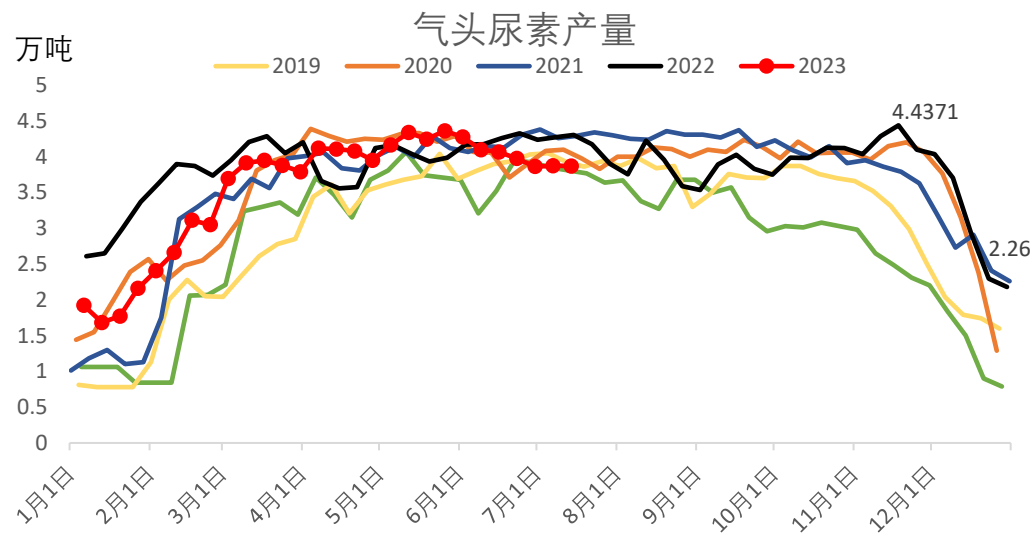
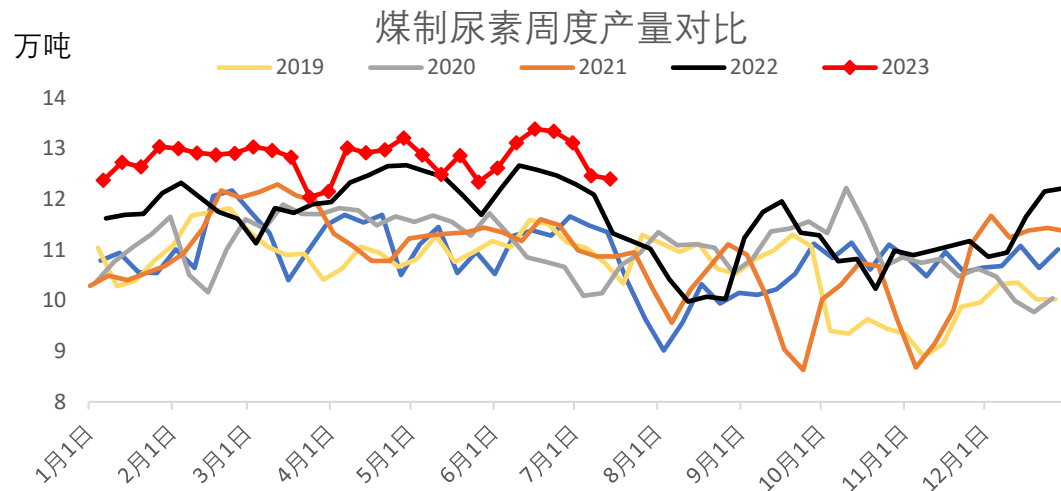
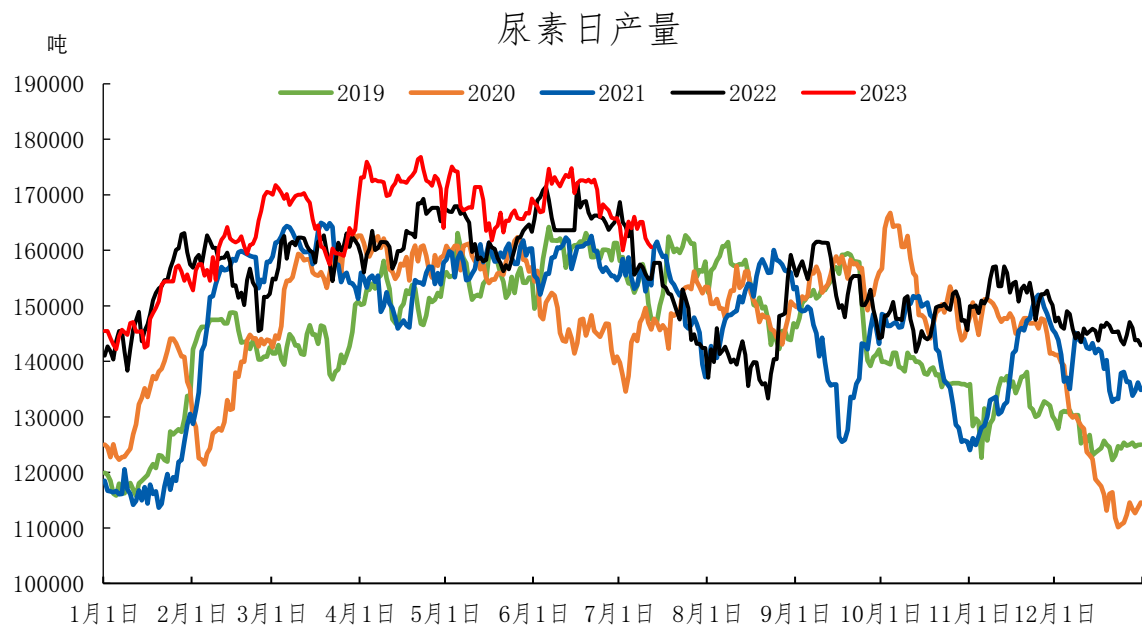
- 北方追肥需求在7月底至8月初结束，农业经销商短期虽有采购，但持续性不强，下半年氮肥淡季到来，农业需求进入传统的淡季。

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%）			

- 库存维持高位，工业需求放缓
- 截止到7月14日，库存下降13.08万吨至14.76万吨，降幅46.98%，同比偏低51.87万吨，同比下降77.84%；港口库存13.1万吨，周环比增加2.80万吨，涨幅27.18%，同比偏高4.30万吨，偏高48.86%。
- 截止到7月7日，复合肥企业开工率26.46%，环比+2.92个百分点，同比偏低1.07%。三聚氰胺开工率63.48%，环比+2.89%，同比+1.8%。



- 供应环比仍处于高位
- 本周，尿素日产规模16.34万吨左右，周环比-0.05万吨，煤制尿素周度平均产量12.4万吨，环比-0.065万吨，气头尿素3.87万吨，环比变动有限。

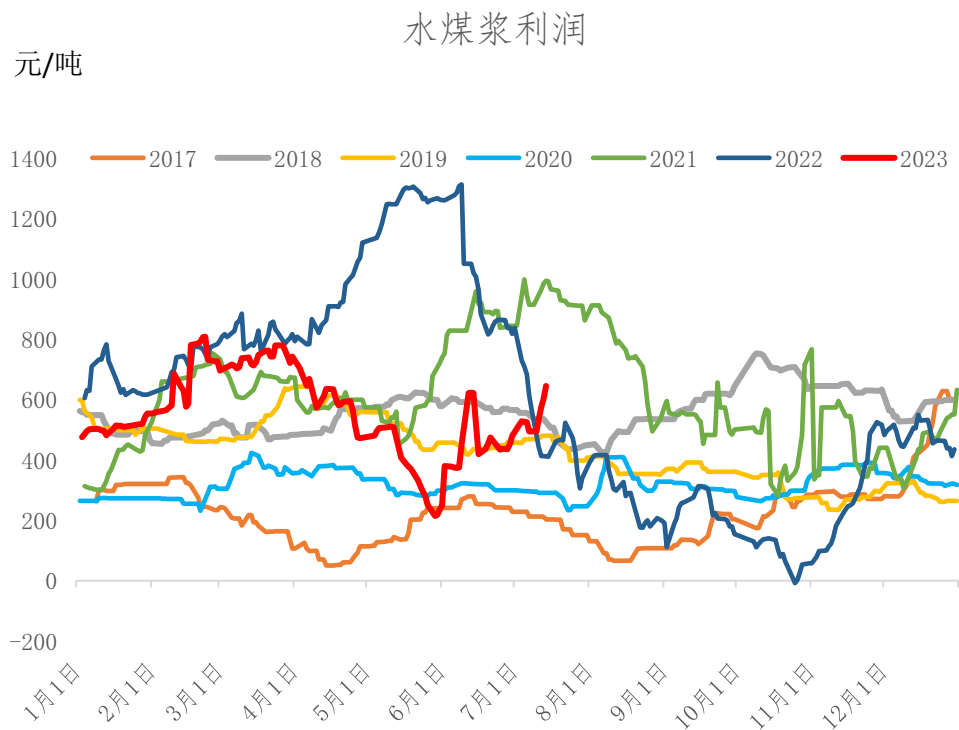
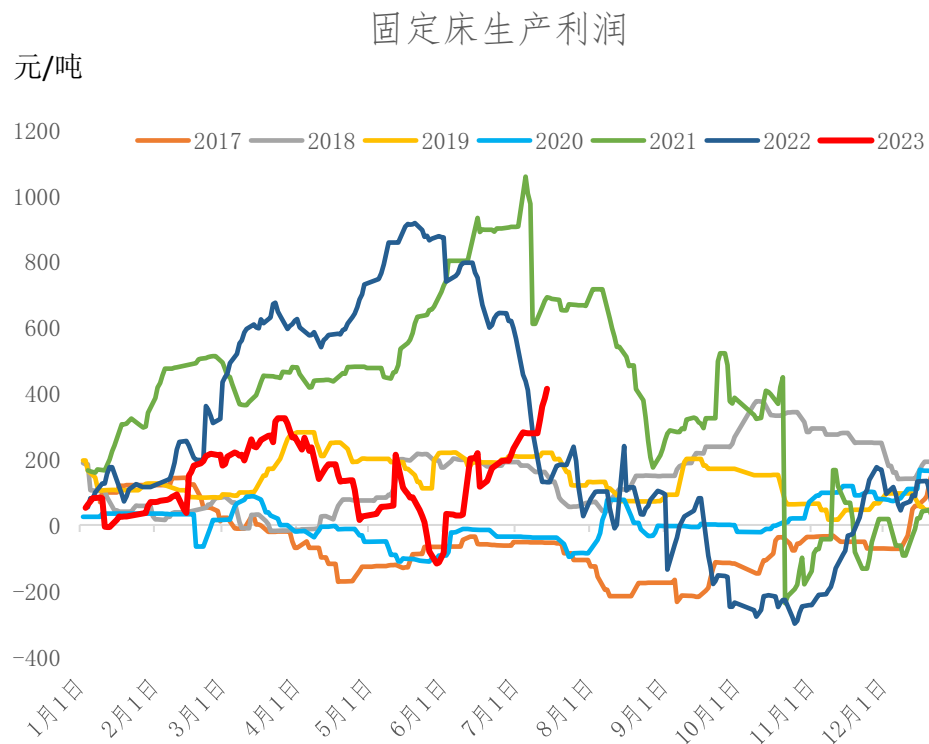


➤ 装置检修以及复产计划情况

尿素检修复产以及未来检修汇总					
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	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	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	云天化金新	80	2800	2023年7月2日停 车检修	预计检修20天左 右
煤炭	辽宁北方煤化工	13	300	2023年7月7日停 车检修	不确定
天然气	重庆建峰	80	2400	2023年7月8日停 车	预计7月中下旬 复产
煤炭	中化吉林长山	30	300	2023年7月10日 开始停车	生产合成氨

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	黑龙江七台河	30	1000	2023年5月10日 试车生产合格品	7月1日复产
煤炭	山东瑞星	30	1000	2023年7月1日停 车检修	7月4日复产
天然气	新疆天运	60	1700	2023年5月31日 故障停车	7月5日复产
煤炭	山西晋煤天源	40	1200	2023年7月1日停 车检修	7月5日复产
煤炭	山东阳煤平原	30	800	2023年6月20日 停车检修	7月7日复产
煤炭	陕西奥维乾元	52	1800	2023年6月16日 检修	7月12日出产品
煤炭	乌兰泰安大化	120	3000	2023年7月12日 故障停车	7月15日出货
煤炭	河北田原	30	1000	2023年7月14日 故障停车	7月16日出货
天然气	乌石化	60	1700	22年4月13日开 始停车检修	7月16日出货
煤炭	湖北潜江华润	52	1800	2023年6月3日故 障停车	7月17日出货

- 尿素生产利润平稳
- 夏季旺季，煤炭价格有一定的心理预期支撑，不过煤炭价格表现差强人意，价格甚至略有回落，成本端难有支撑。目前尿素加工利润在盈亏平衡线上方扩张，不足以引发供应端减少。

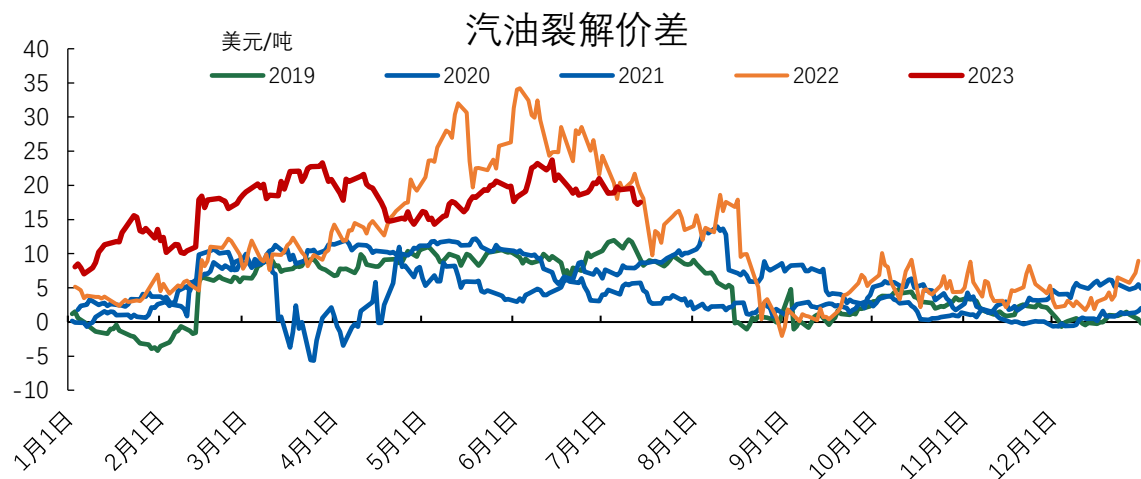
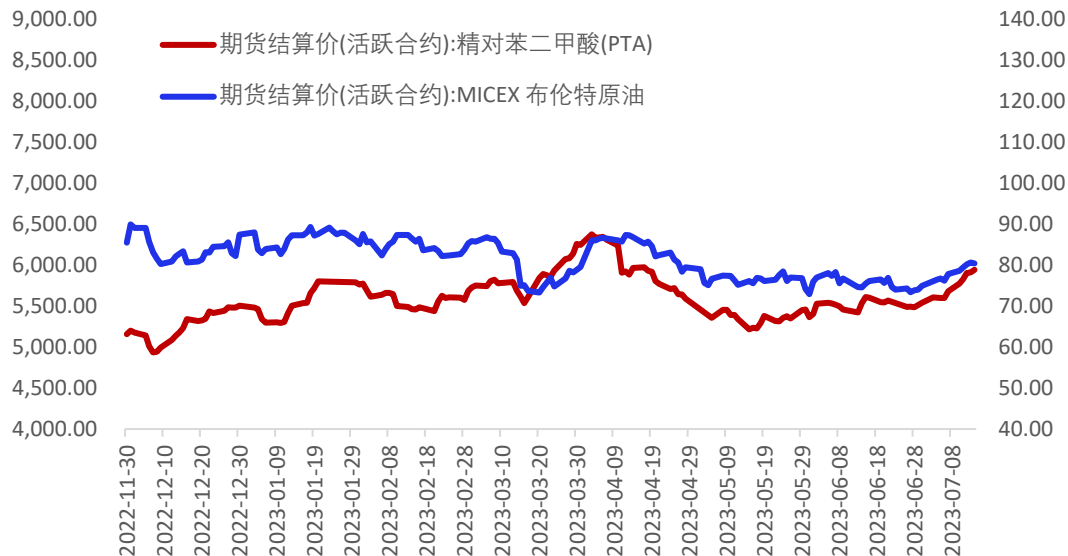


核心观点

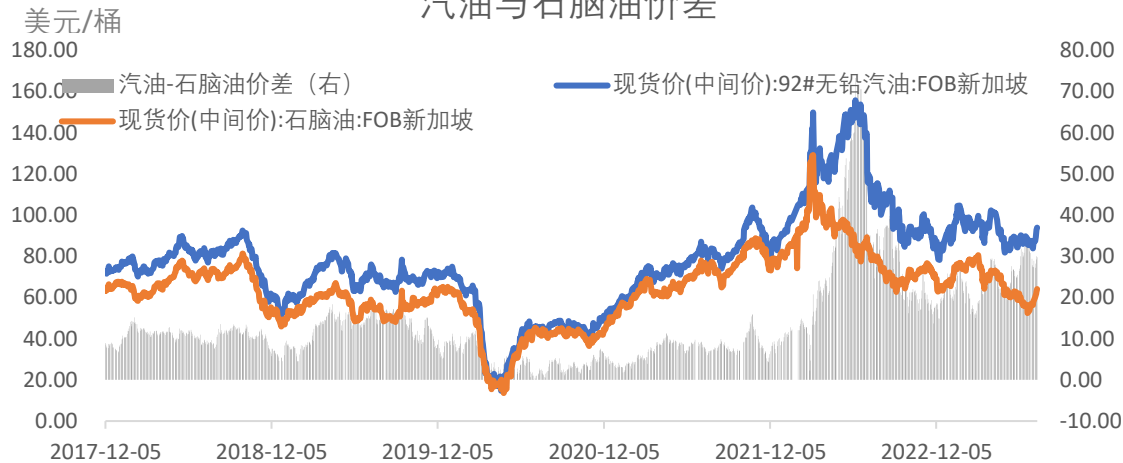
- **PTA:** 上周，美原油价格持续抬升、聚酯需求维持偏高水平，而供应受到大厂检修影响而供应略有收紧，PTA价格曾强势反弹走高。不过，美原油价格上周五收跌，结束此前的连续反弹，加上汽油裂解价差震荡回落，PX的强势格局或受到影响，在PXN处于高位，PX供应预期改善之际，成本端的支撑有所减弱；国内供应来看，此前检修的企业结束检修，逐渐提负荷生产，供应正在稳定恢复，叠加新增装置投产，供应大概率仍处于宽松形势；聚酯情况来看，虽然开工率环比好转，但聚酯产品利润受到上游成本端影响而有所收缩，长丝以及短纤利润走弱，产销率也有所下降，短期高开工率或有放缓，在终端纺织尚没有明显好转之际，需求端提振相对有限。此外，经济数据弱现实下，工业品普遍承压，PTA价格在自身供需支撑有限情况下，出现了较大规模的下，此前连续反弹或暂告一段落。中期价格走势回调空间，还需要关注成本端的进一步变动。

- 成本端短期有支撑
- 布伦特原油价格强势对于成本端有较强的支撑，不过上周五涨势放缓。
- 汽油裂解基差仍处于相对高位水平，若按照去年走势，裂解价差将逐渐回落，对石脑油供应影响减弱。

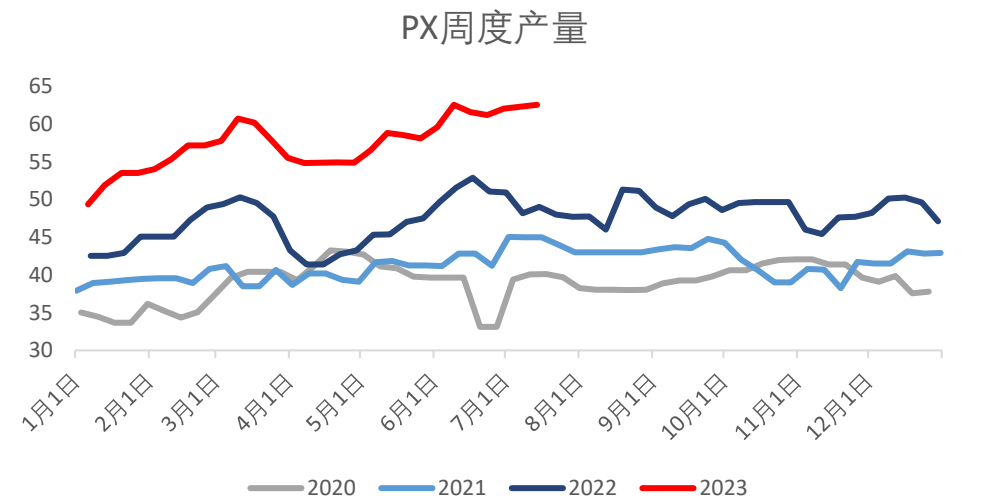
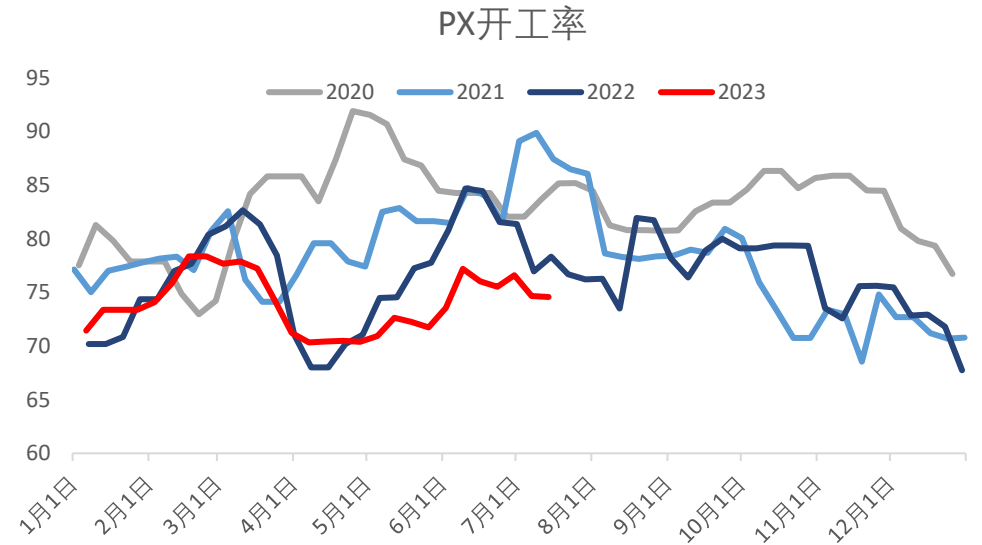
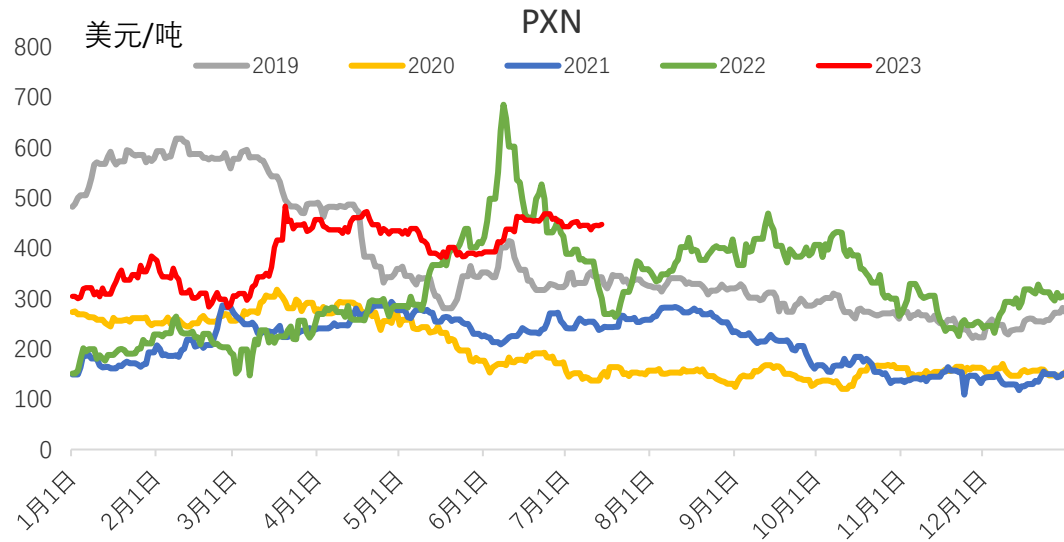
PTA与布伦特原油价格走势对比



汽油与石脑油价差

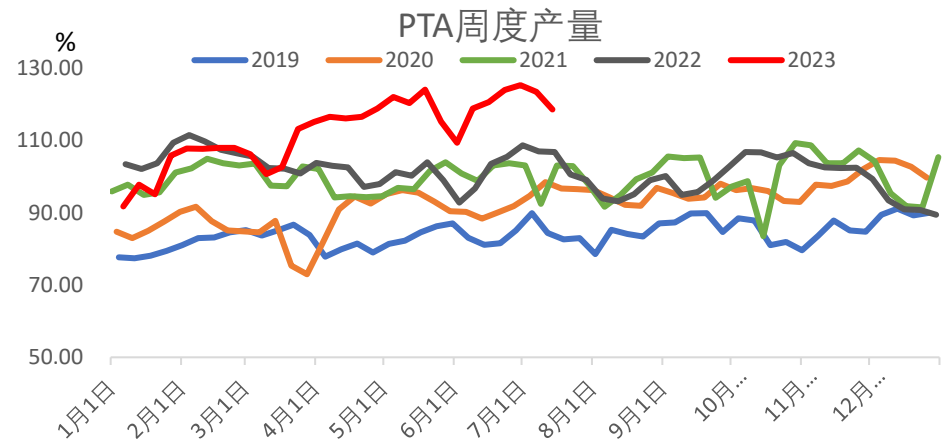
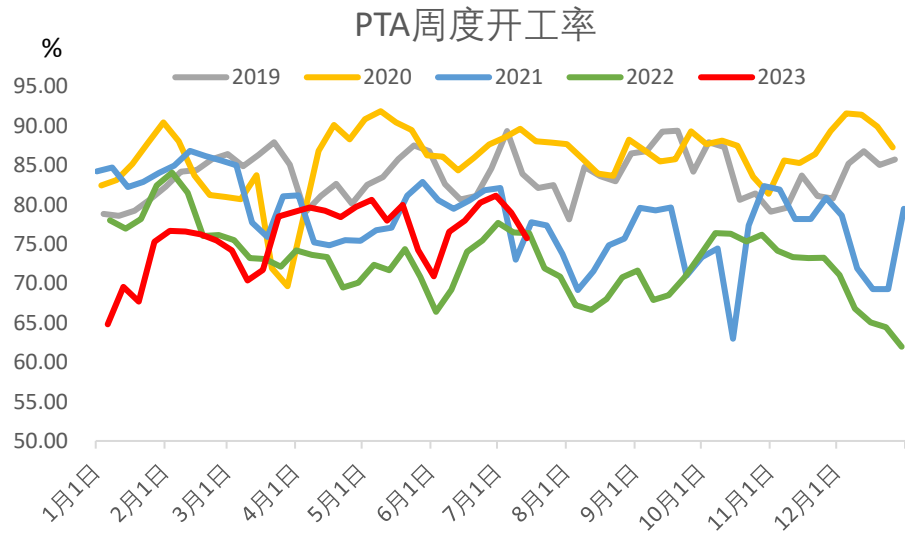
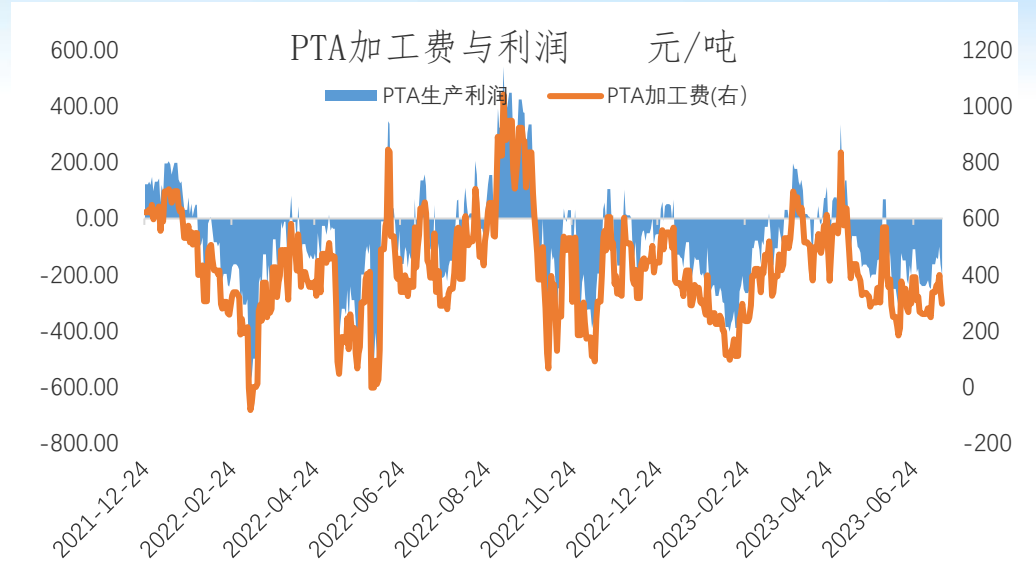


- PX
- 上周PX-中国产能利用率74.56%，环比-0.09个百分点。亚洲PX产能利用率68.86%，环比-0.03个百分点。PX产量62.53万吨，周环比+0.24万吨。
- PXN处于447元/吨，PX加工费处于相对高位，成本端仍有较强支撑，不过后续汽油需求旺季压力转弱，一旦汽油裂解价差回落，PX供应将有增加。

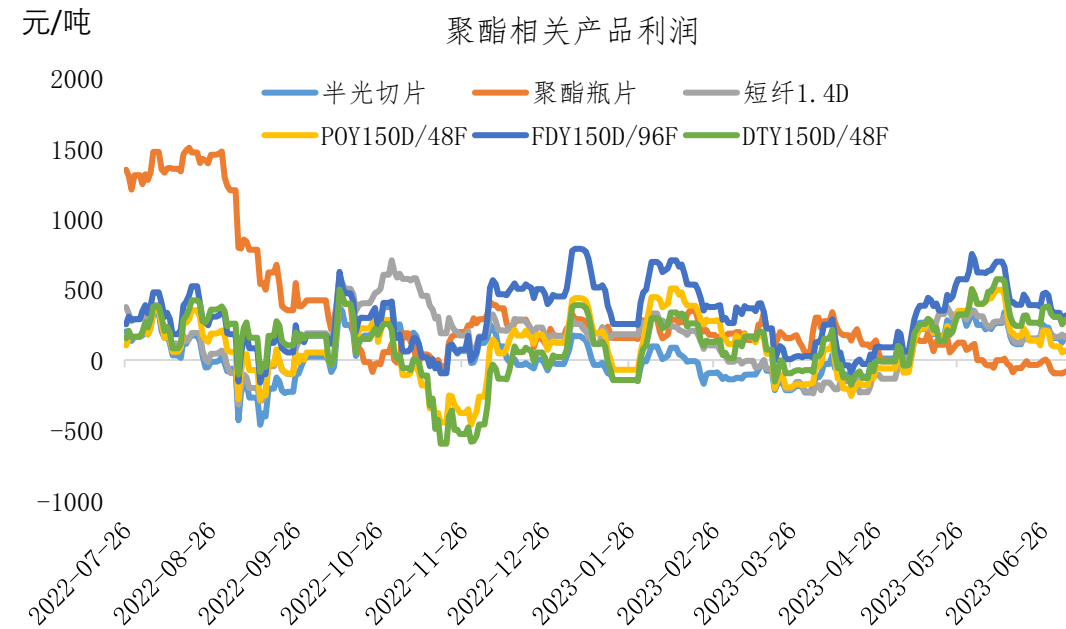
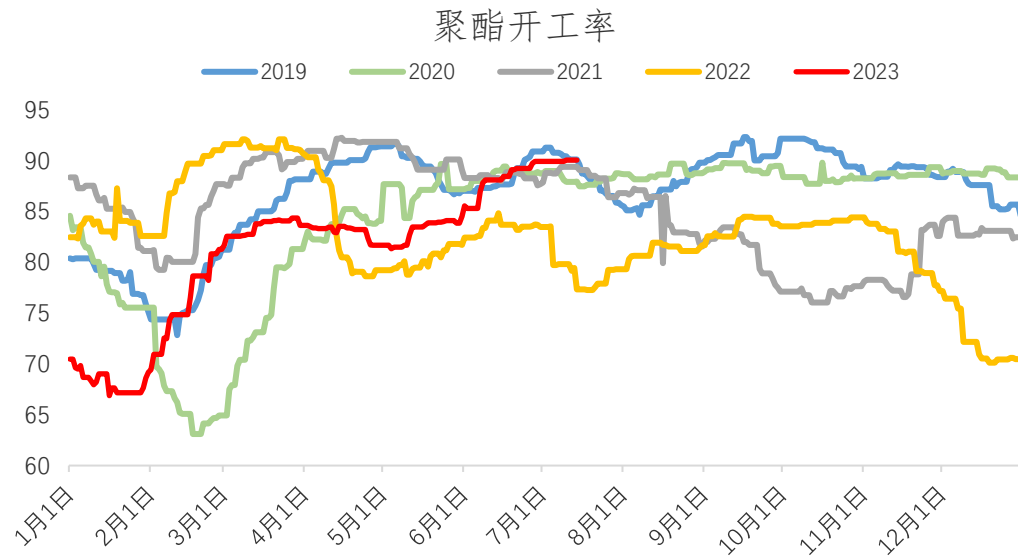


➤ PTA供应

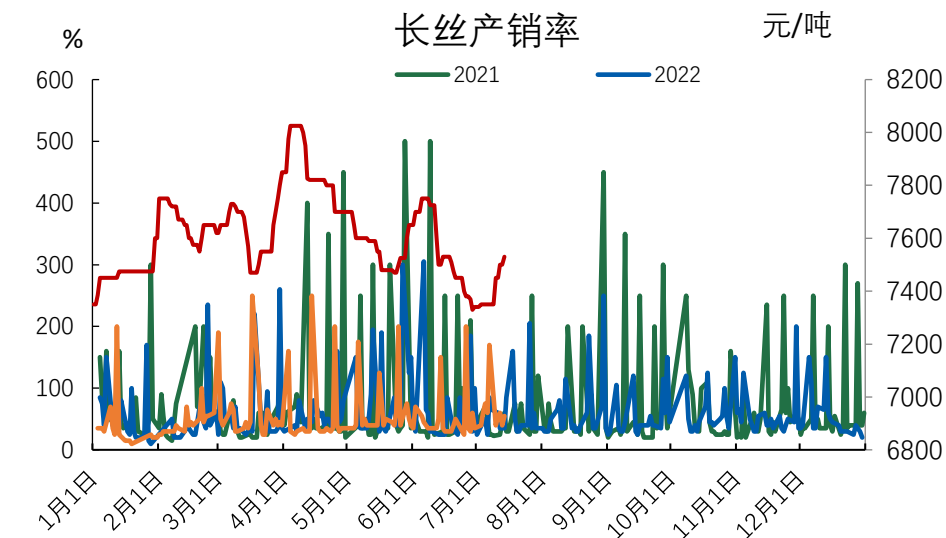
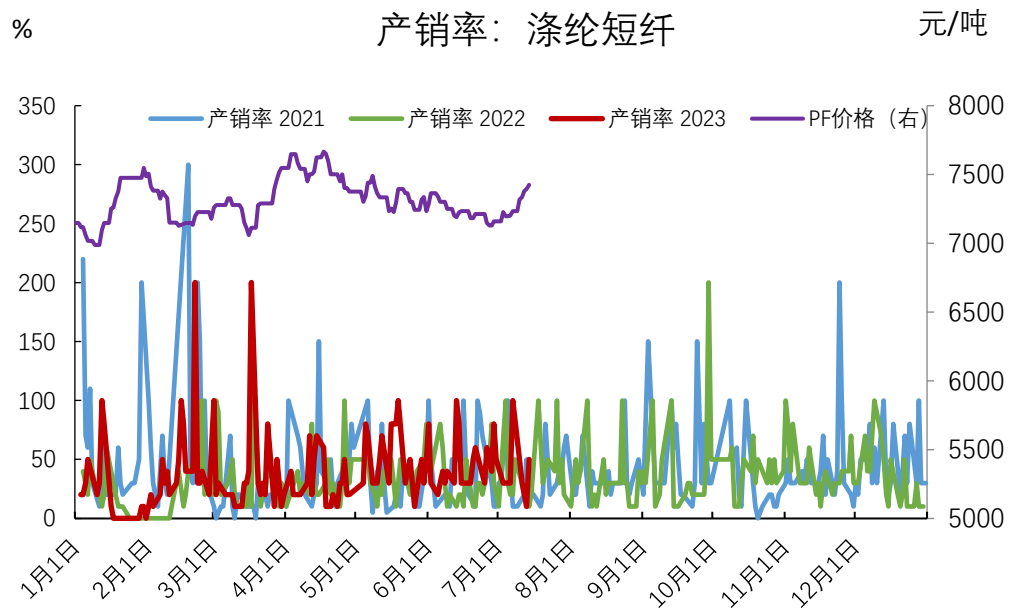
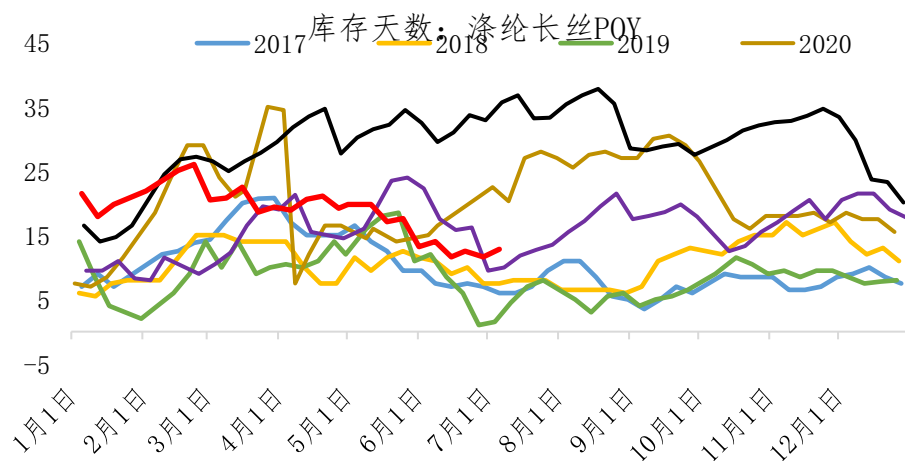
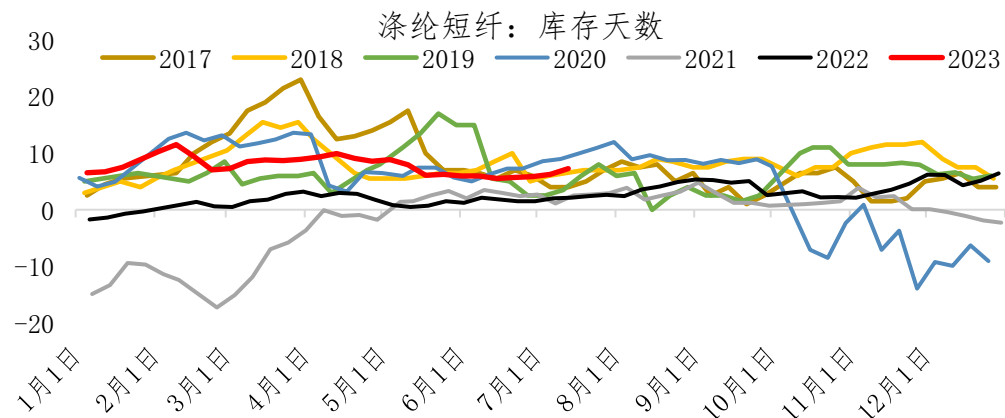
- 本周国内PTA周产量118.49万吨，环比上周-4.91万吨，开工率为75.73%，环比上周-3.23%。此前部分装置集中检修，导致日产规模有所下降，不过近期部分装置复产，日产规模已经有所恢复。
- PTA加工费300元/吨附近，仍处于相对偏低水平，短期成本角度不支持价格扩大跌幅。



- 聚酯需求端表现尚可，继续增长空间有限
- 聚酯行业周度开工率91.34%，周环比+0.73%；聚酯产品利润已经有所回落，短纤以及长丝利润均环比明显下滑开工率继续增长动力有限，根据往年开工率走势来看，或有阶段性小幅回落之忧。



➤ 聚酯产品周内库存涨跌互现，库存压力短期中性。



➤ 聚酯相关产品库存压力不大，处于往年中性水平，但已经有所抬升。

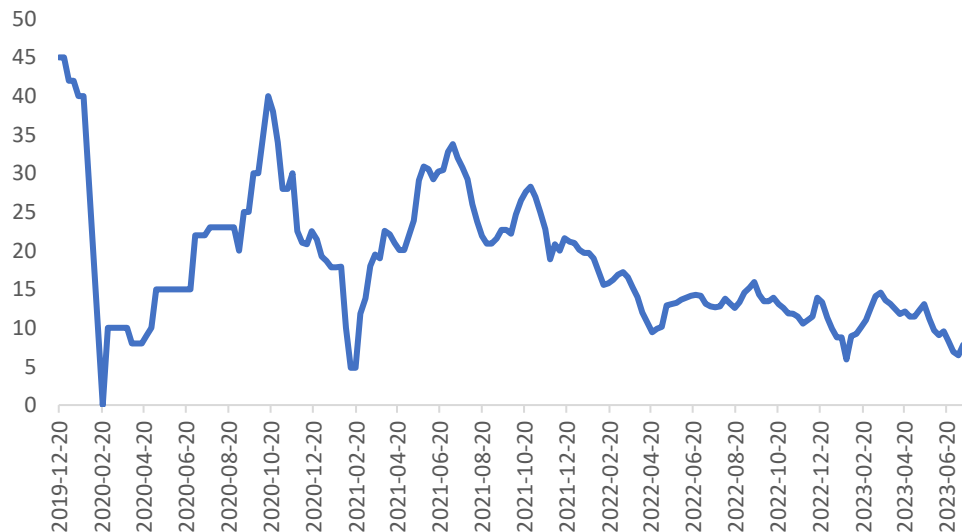
➤ 短纤、长丝产销率随着价格的反弹而有所减弱。



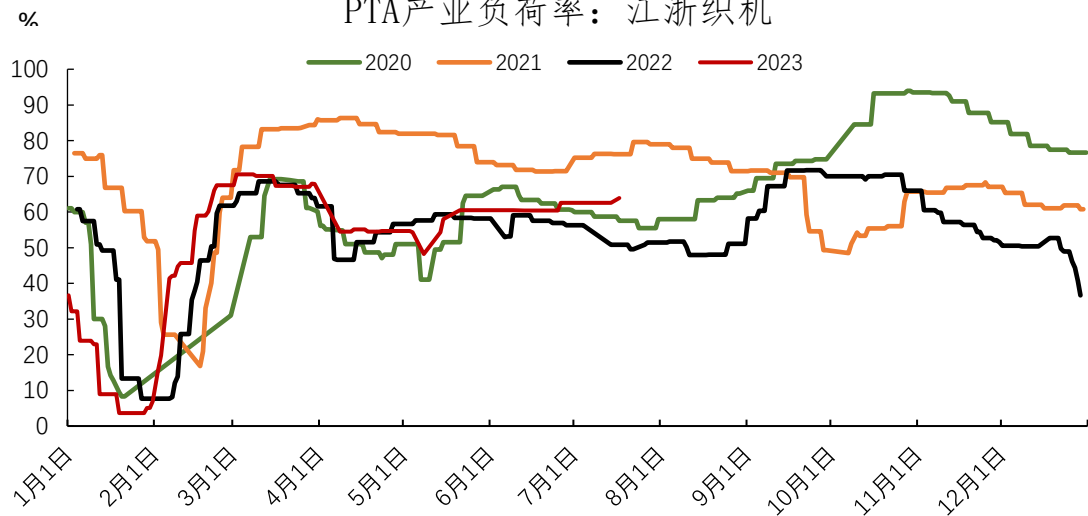
➤ 终端需求

- 根据隆众资讯统计数据显示，截至7月6日江浙地区化纤织造综合开工率为63.87%，较上周开工上涨0.26%。
- 目前，多数织造厂商依然生产冬季保暖面料库存为主，冬季胆布、内衬、荷兰绒、尼丝纺等常规面料为主，实际新单情况不佳，多数订单为前期滞缓订单为主，短期内织造工厂开工负荷仍有支撑。周内，聚酯原料上涨，小幅提振下游用户原料备货积极性，然实际需求端支撑有限，主流产品利润微薄，市场交投热情不佳，下周来看，纺织市场维持弱势走势。

纺织企业订单天数



PTA产业负荷率：江浙织机

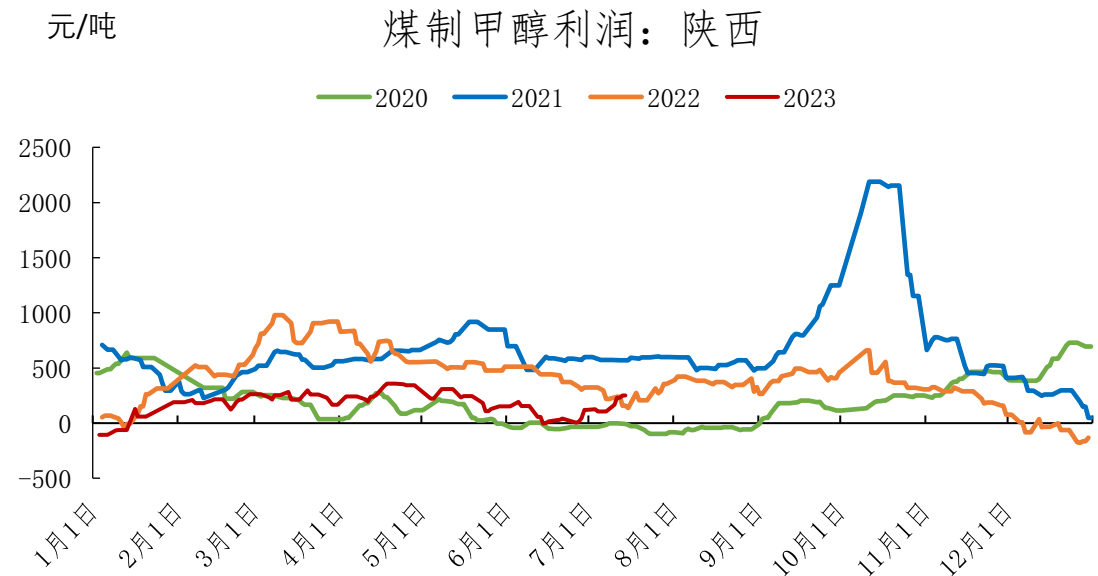
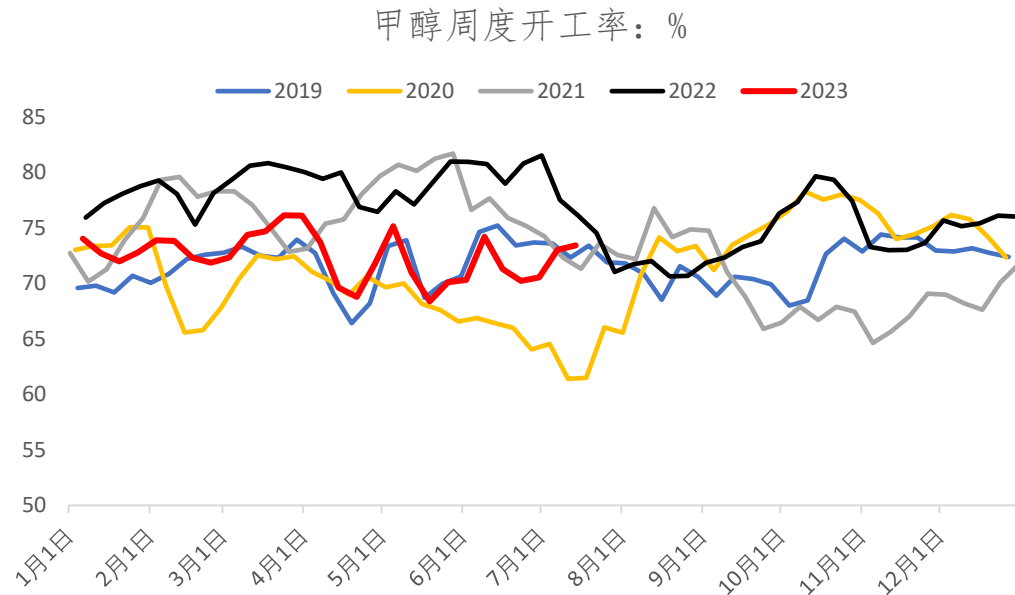


核心观点

- **甲醇：**上周，甲醇在天然气成本攀升、能化板块偏强之际，价格出现了显著的反弹，但从基本面来看，变动有限。从隆众公布的数据来看，供需皆有好转，库存略有下降，边际略有收紧。需求端来看，甲醇制烯烃装置产能利用率环比增加2.56%至80.64%，虽然青海盐湖装置停车检修，但南京诚志二期以及神华包头装置负荷提升，促进新兴需求有所好转；并且从库存数据来看，甲醇企业以及港口库存周环比出现回落，特别是产地订单形势有所好转，在一定程度上预示着需求向好。不过，目前传统需求仍处于淡季，二甲醚、醋酸开工小幅下滑，新兴需求中，兴兴也尚未复产，需求增幅有限；并且，从供应端来看，截止7月13日，本周甲醇开工率结束下行，环比小幅提升1.36%至74.79%，此前停车装置陆续恢复，叠加新增产能投放，整体供应预期稳定宽松；此外，煤炭价格再度反复，高库存至于旺季的上行空间，成本端支撑有限。甲醇价格出现大幅走弱，短期市场缺乏绝对利多支撑，期价出现了显著的回调，打破了此前偏强的格局，短期或转弱，下方考验中期均线附近支撑表现。

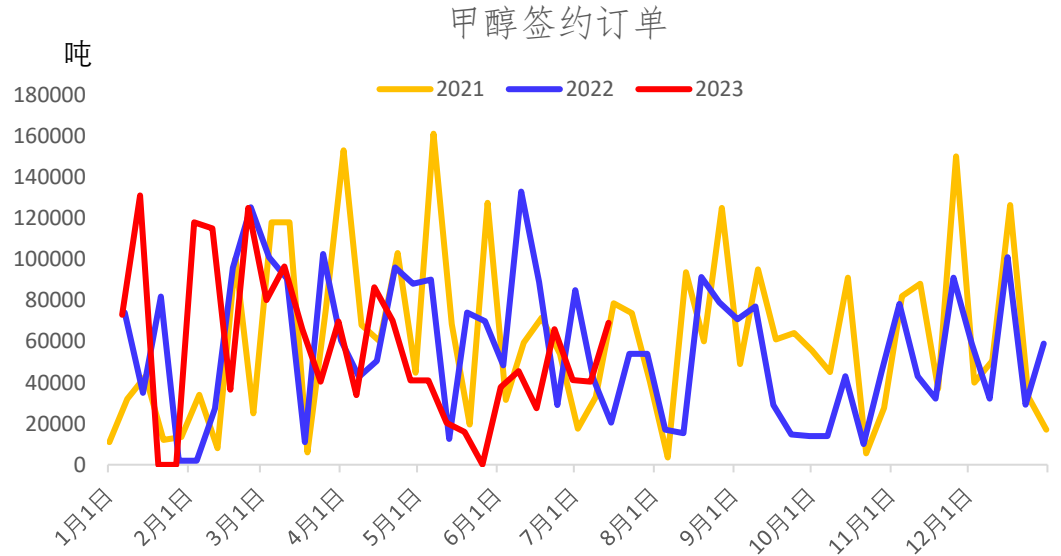
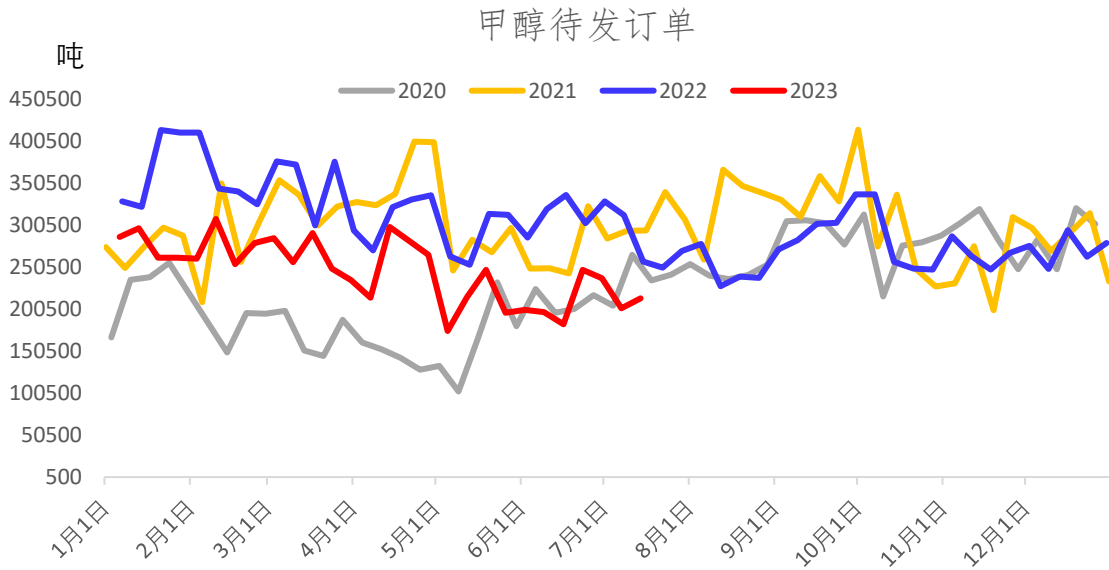
➤ 甲醇供应情况

- 甲醇本周行业产能利用率73.43%，环比-0.60%；甲醇产量为156.27万吨，较上周+3.58万吨。装置产能利用率74.79%，环比+1.94%。
- 本周有新投产装置，如沪蒙能源40万吨/年；本周有新增检修装置，如江苏索普、新乡中新、陕西长青、兖矿国宏及青海一套装置；本周有新增减产装置，如上海华谊、山西晋丰、山西焦化、安徽临涣、安徽临泉；同时本周有前期检修及减产装置恢复，如神华西来峰、山西亚鑫、内蒙古和百泰、延长中煤、江苏索普、山西光大、孝义鹏飞、晋丰闻喜。

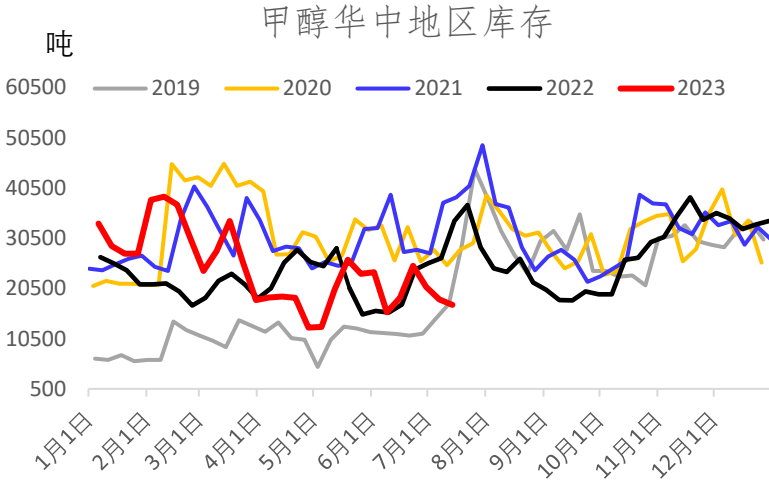
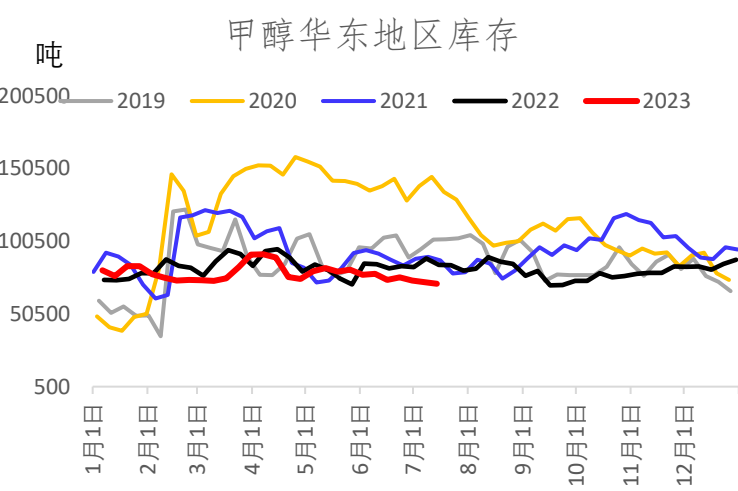
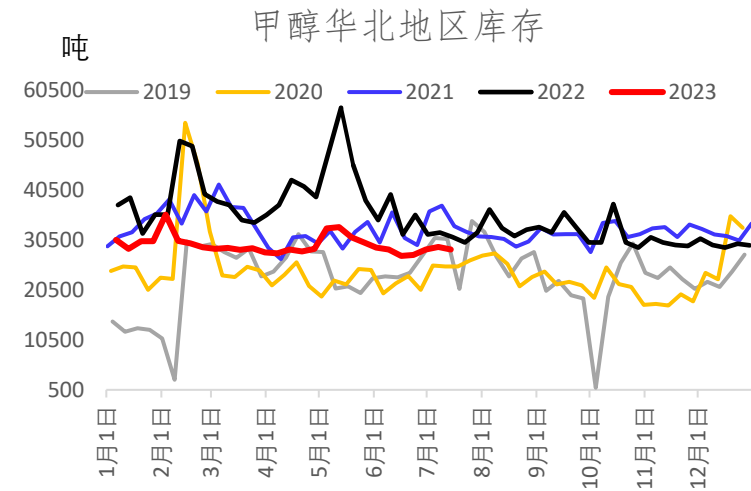
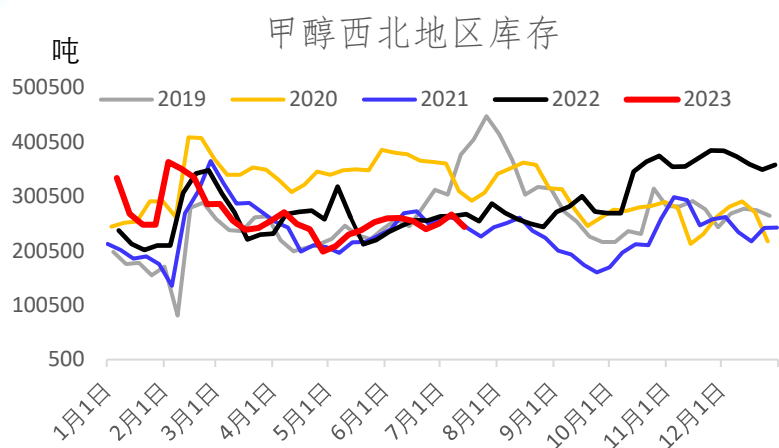
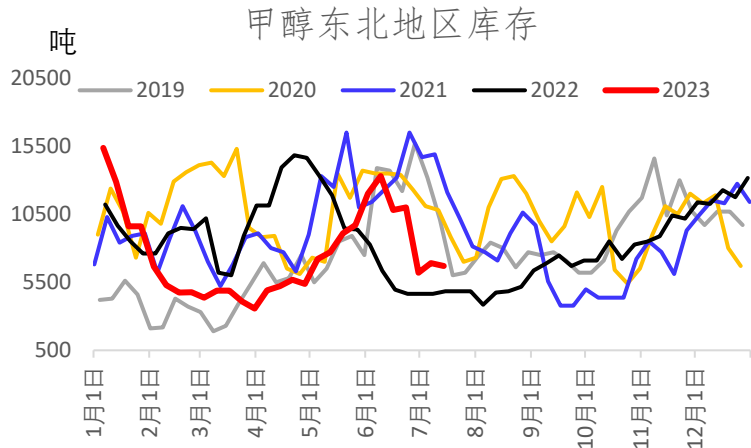


➤ 企业订单情况

- 企业订单待发量分地区来看：西北11.90万吨，环比+6.82%；华东3.36万吨，环比+25.23%；华北2.65万吨，环比+48.65%；华中1.62万吨，环比-32.17%；西南1.76万吨，环比+4.76%；东北0.05万吨，环比-30.30%。

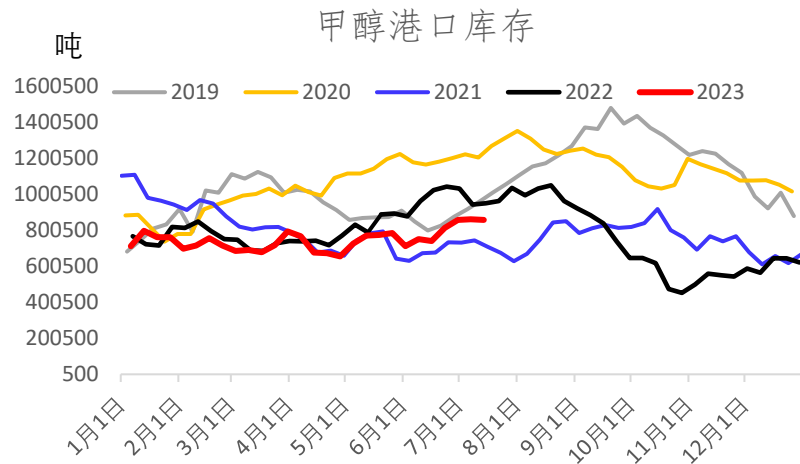
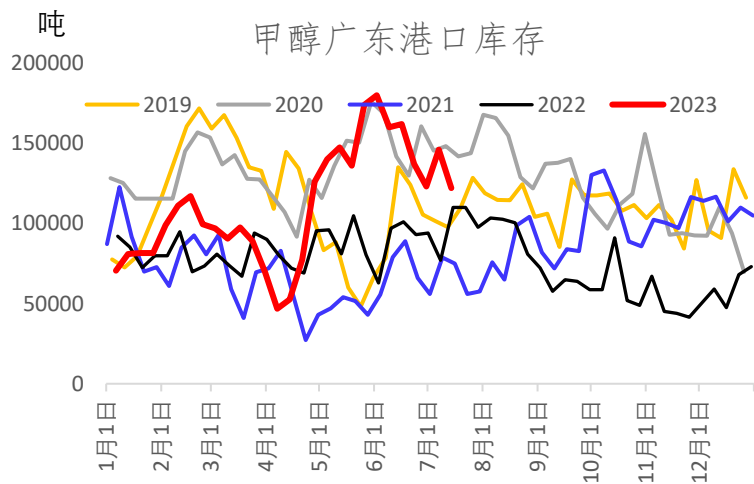
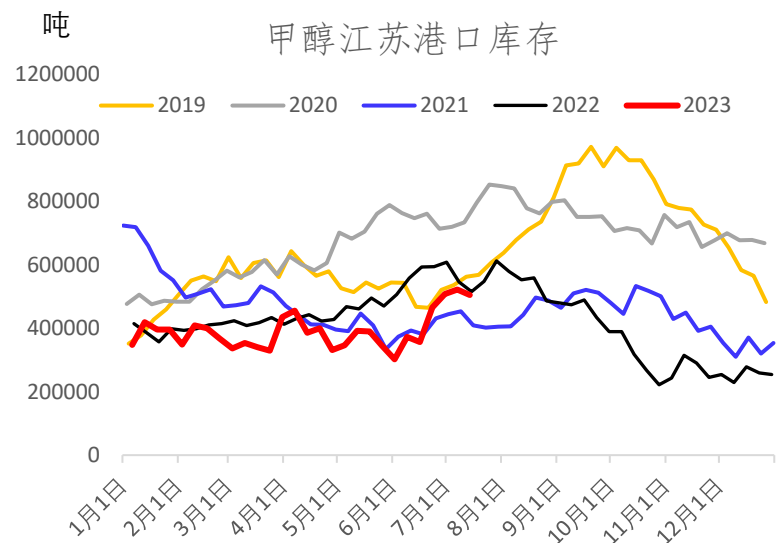
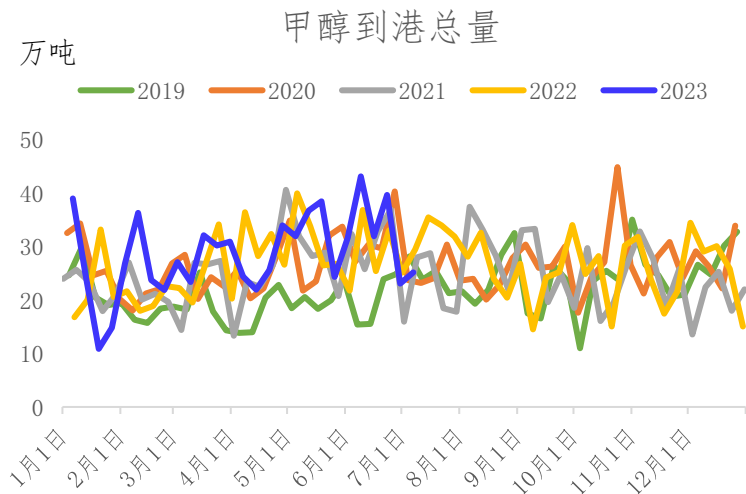
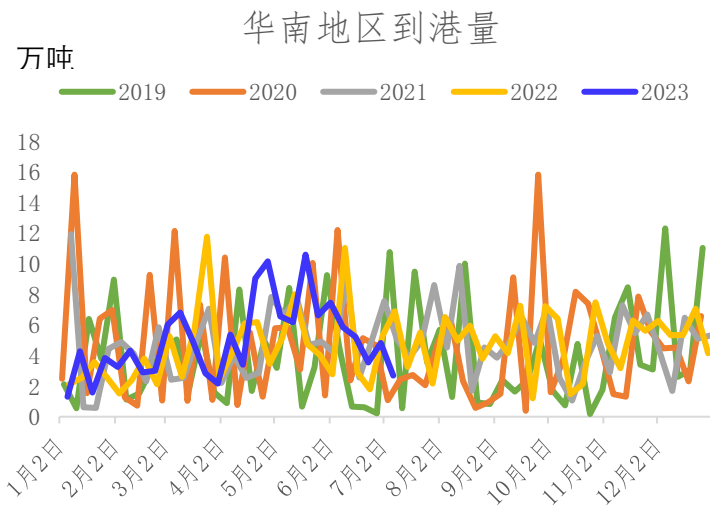
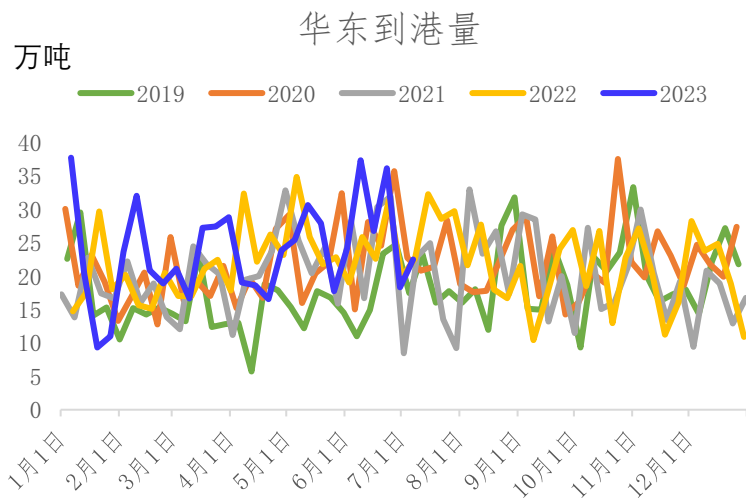


➤ 各地区库存



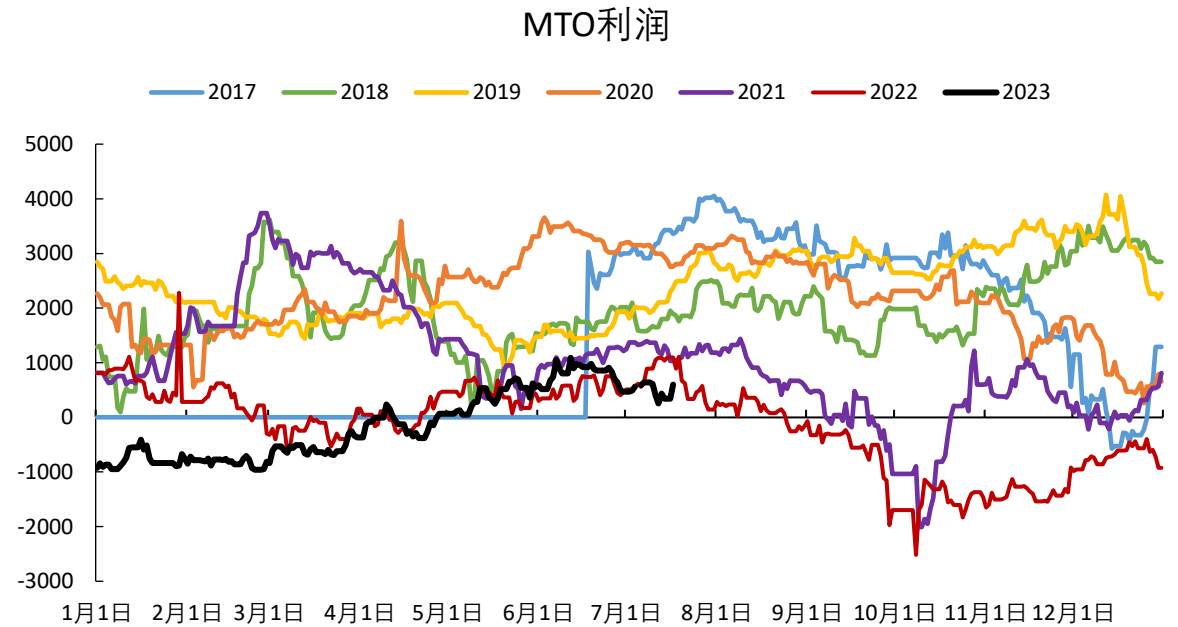
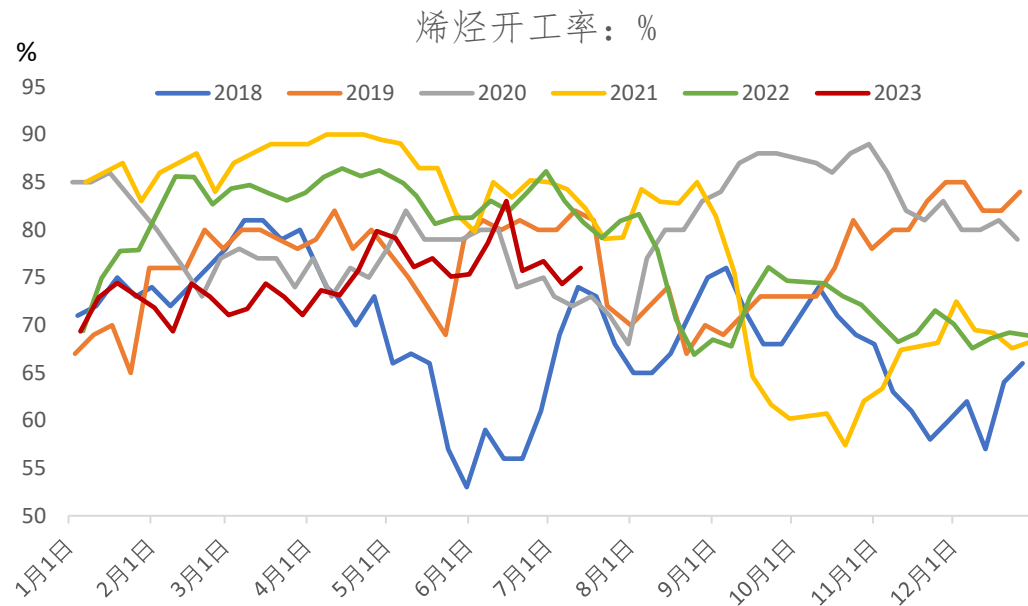
- 本周内地企业库存环比下降，本周各区域企业库存涨跌互现，除了华中地区库存增加外，西北以及华东西南地区库存均有所下降。西北20.10万吨，环比-9.05%；华东7.12万吨，环比-1.66%；华北2.29万吨，环比-7.66%；华中1.27万吨，环比+6.72%；西南3.07万吨，环比-14.25%；东北0.67万吨，环比-2.90%。

➤ 到港总量

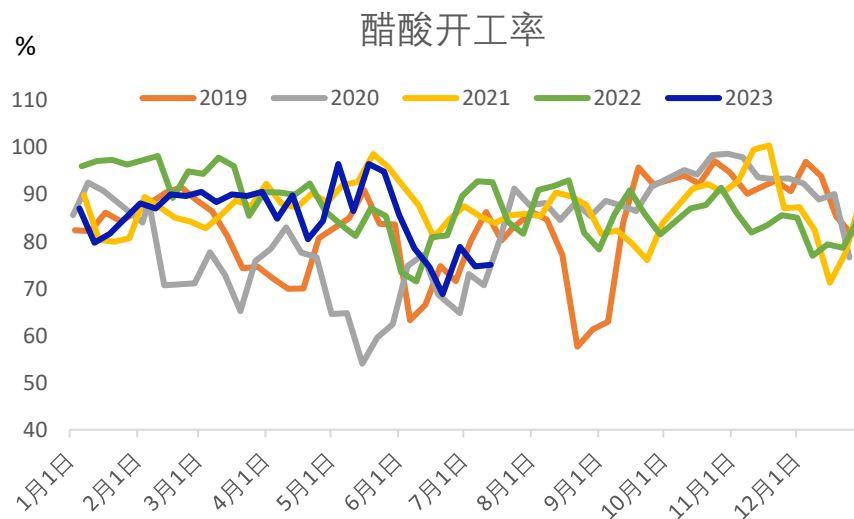
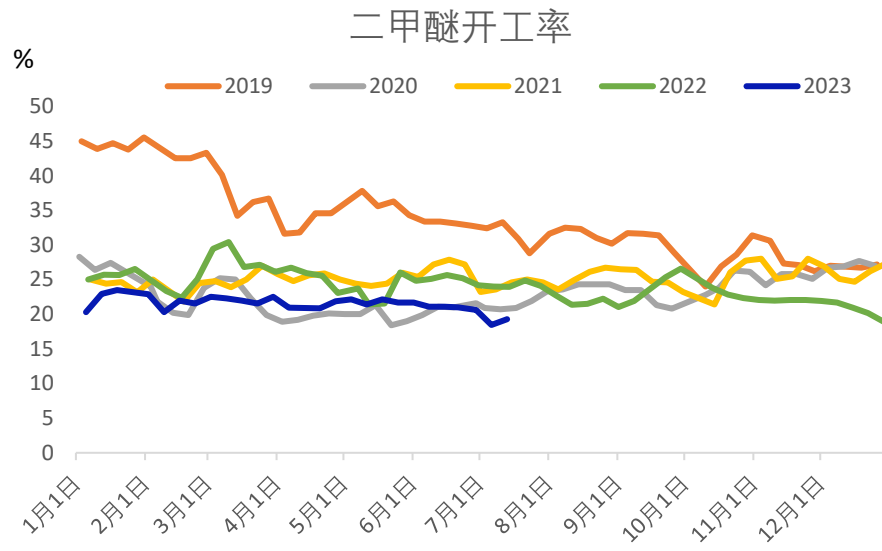
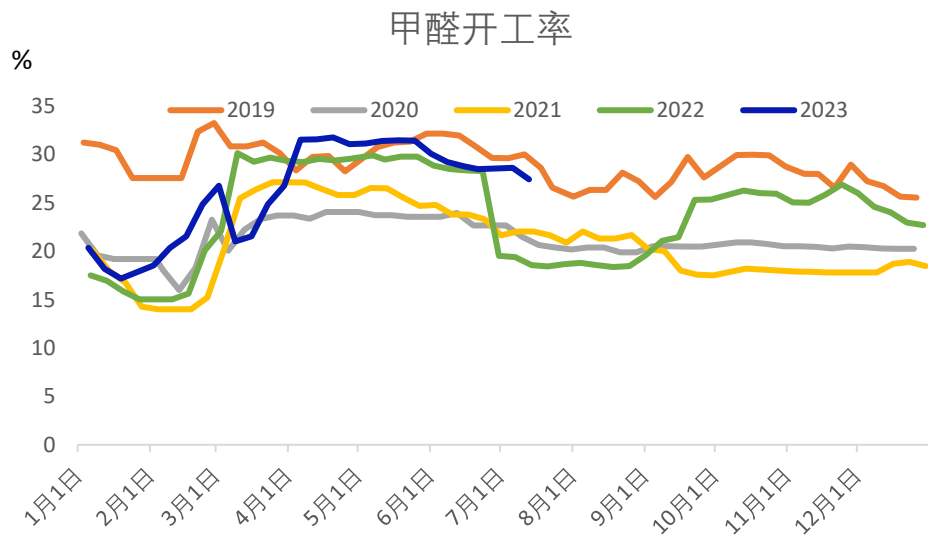


➤ 烯烃开工率

- 本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率反弹，周环比+2.56%至80.64%；MTO需求或增加，周内虽青海盐湖装置停车检修，但南京诚志二期以及神华包头装置负荷提升导致整体产能利用率微幅上涨。



➤ 传统需求开工率



- 隆众资讯显示，冰醋酸：上海华谊、南京英力士依旧停车中；河北建滔装置依旧降负荷运行；江苏索普停车，整体来看，本期产量及产能利用率走低。
- 甲醛：金沂蒙周内装置提负运行，故本周产能利用率走高。
- 二甲醚：河南义马开祥、永城永煤、河北冀春恢复生产，故产能利用率提升。

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

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