



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

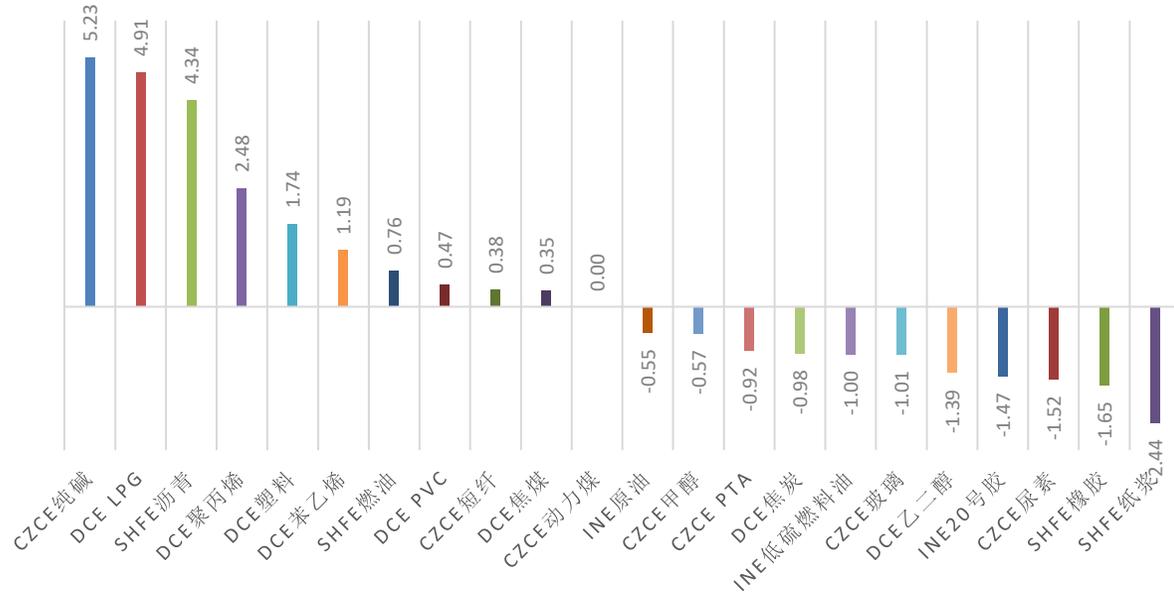
2023年8月21日

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	宏观政策预期向好，短期成材表现稳定，加上产区煤矿较多，短期反弹，但粗钢压减产能、成材低利润下，压力开始从下游向上游传导，若供应无明显收缩，双焦价格或将承压	短期震荡偏强	焦煤主力依托1350-1400上方偏强，暂时关注1480-1530附近压力；焦炭关注前高附近压力
尿素	出口影响仍在，但提振作用递减，目前期价的强势更多来自于煤化工板块的异动，自身供需驱动不强。不过低库存尚未改善，高基差还有待回归，加上资金关注度较高，价格不排除高位反复。	强势放缓，谨慎观望	上方关注前高附近压力
PTA	低加工费以及金九银十需求旺季预期提振，价格表现偏强，但调油需求下降，成本端很难成为支撑价格拉涨的动力，加上需求继续增长空间较为有限，中期上行驱动并不强。	震荡为主	上方关注前高附近压力
甲醇	近期甲醇上行更多走的是需求逻辑，包括原油价格强势、需求逐渐进入旺季影响，价格短期仍维持偏强运行。但目前供应仍维持偏强，港口有累库预期，且成本回落下，甲醇继续上行空间还有待观察。	在2480上方暂时维持偏强格局	谨慎追涨，上方关注2540附近压力表现

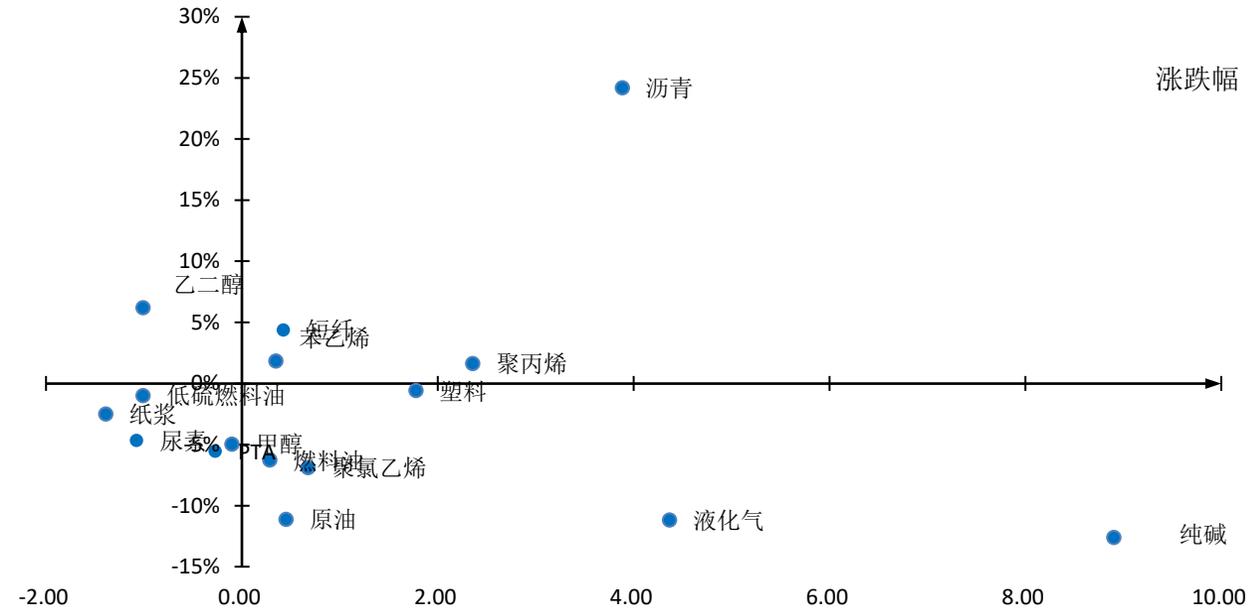
能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



增仓比

能化板块



- 上周，能源化工板块大部分上行，不过煤化工板块有所分化，纯碱涨幅领先于整个板块，而尿素震荡收跌；结合持仓比来看，纯碱减仓上行，上涨品种中，沥青增仓上行，其他品种涨跌幅与增仓比基本变化不大。

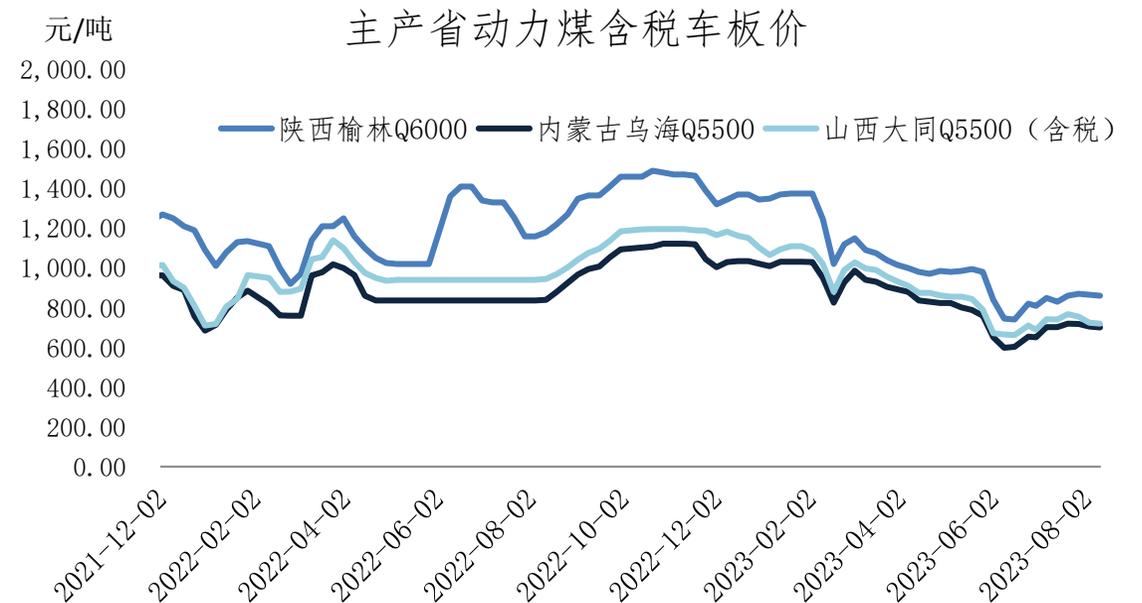
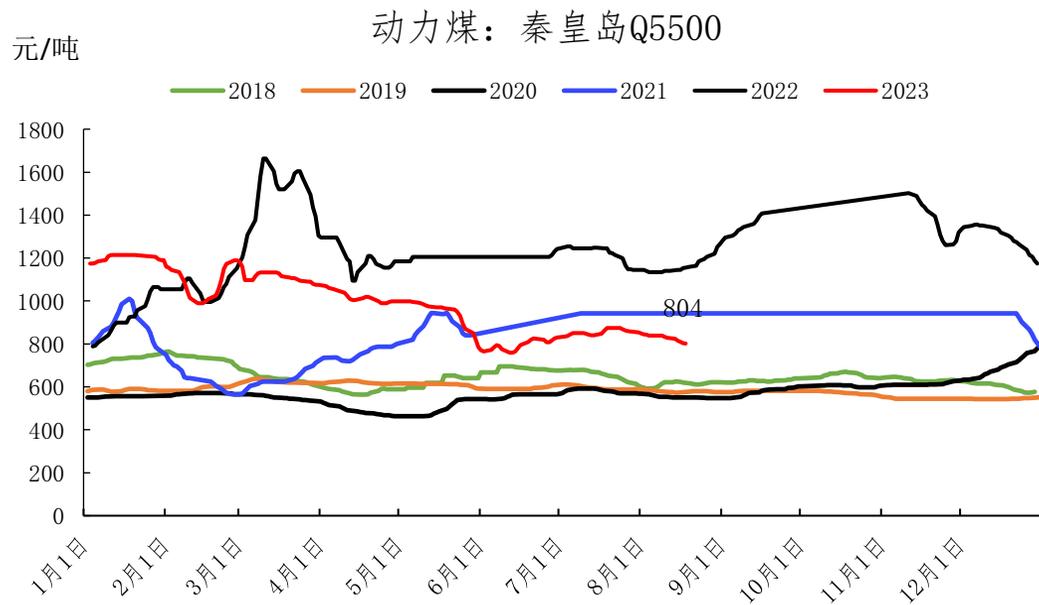
煤炭化工——煤炭

核心观点

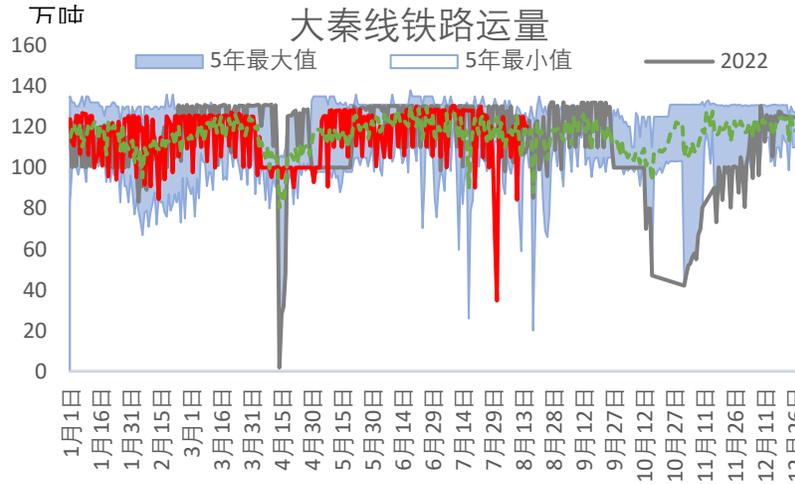
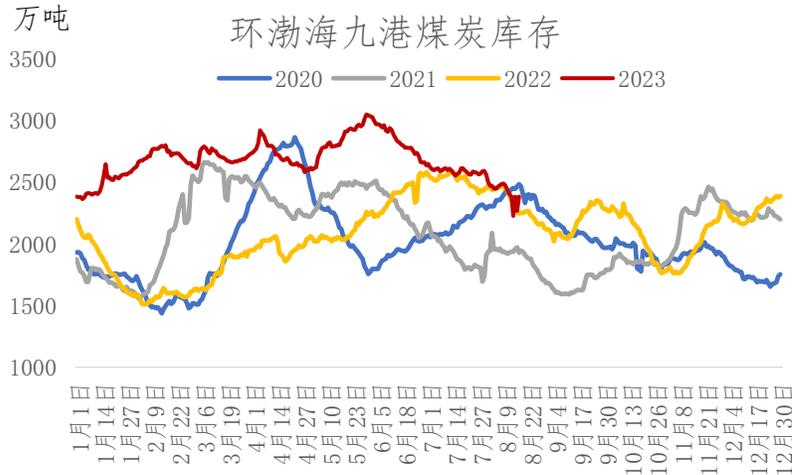
- **煤炭：**由需求端的弱势开始向上游传导；需求端来看，虽然高温天气尚未结束，沿海电厂煤炭日耗仍处于偏高水平，但电厂库存去化较慢，加上进口煤、长协积极补充，且电煤需求即将由旺转淡，日耗即将走弱，特别是近期水电出力情况明显好转，会对火电替代作用增强，电煤需求企业采购非常谨慎；目前弱势已经开始向上游传导，大型煤炭企业采购价格下调，悲观预期下，工业以及化工行业坑口采购非常谨慎，坑口报价也出现颓势。煤炭价格正处于弱势，短期暂未有止跌。不过，目前产地发运成本倒挂，贸易商发运量低迷，港口煤炭库存并未有明显增长，坑口端供应略有收缩下，价格短期或难以打开快速下行的通道。目前后期需要关注的点，一是非电需求动态，金九银十相对工业需求旺季，对高卡煤需求或有增加，不过具体增长情况还需要关注粗钢平控、房地产数据低迷下，工业用电的实际需求情况；另一方面是库存的动态，近期处于港口库存的去库时期，若库存降速较快，后续9、10月大秦线秋季集中检修，可能会影响阶段性供需。
- **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

- 目前煤炭市场弱势运行，产地煤炭供应保持正常水平，区域内企业采购观望较为浓厚，贸易商发运不积极。截止到8月21日，秦皇岛Q5500大卡动力末煤报价802元/吨，周环比下调26元/吨。神华外购价格也出现了下调，巴图塔外购5500大卡报价下调21元/吨至623元/吨，黄骅港下调21元/吨至821元/吨，市场弱势情绪仍在延续。

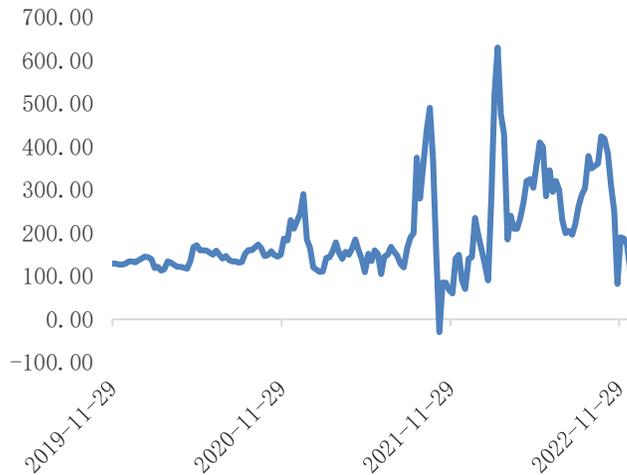


港口库存略有去化

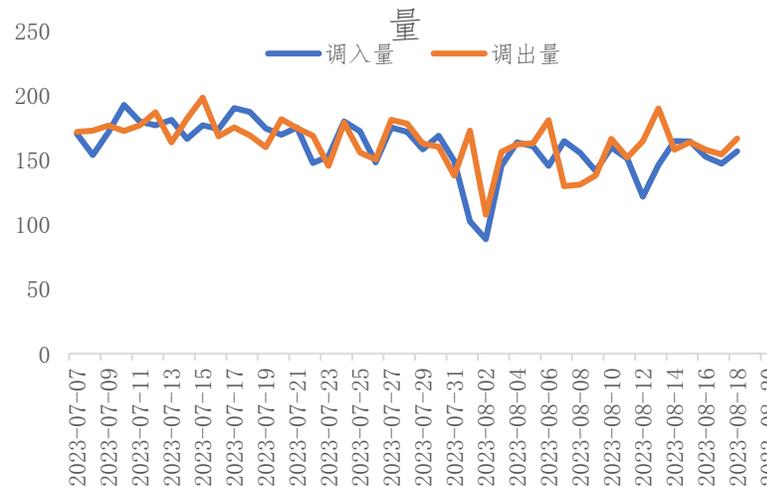


- 数据统计，截止到8月18日，环渤海九港煤炭库存2379万吨，周环比下降86.40万吨左右，同比偏高136.10万吨。
- 目前产区至港口发运价差仍处于低位，发运倒挂制约港口集港量偏低，港口库存处于去化阶段。
- 港口调出情况来看，近期略有上行，若港口库存持续去化，秋季行情的确定性或有增加。

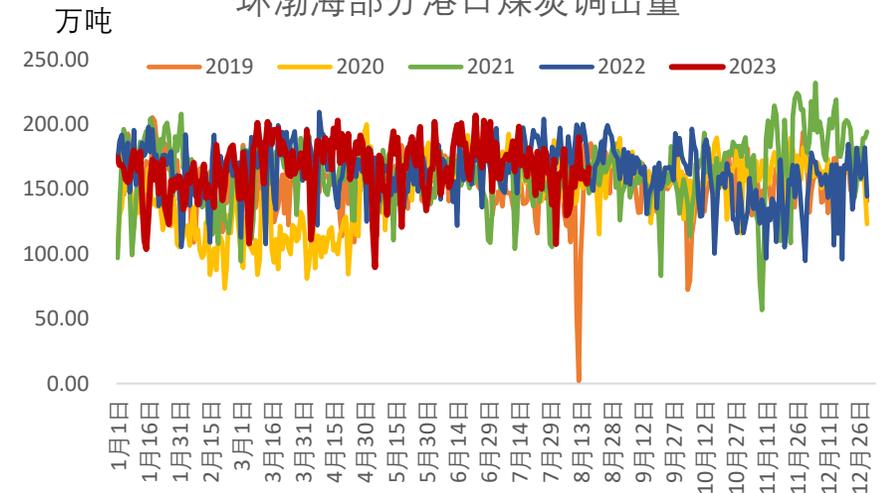
秦皇岛港-山西产地价差



环渤海部分港口12月份以来调入调出量

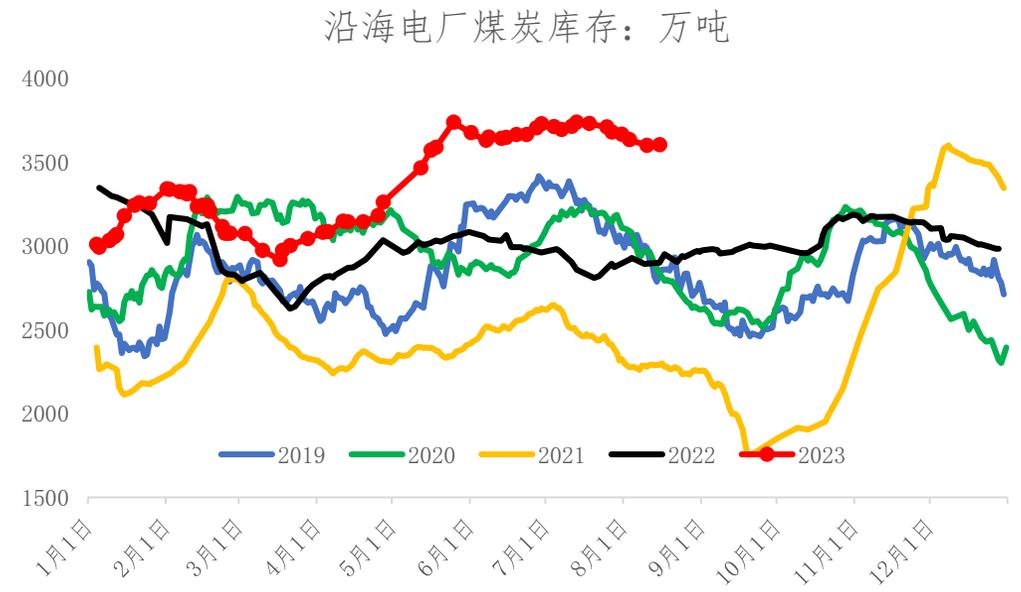
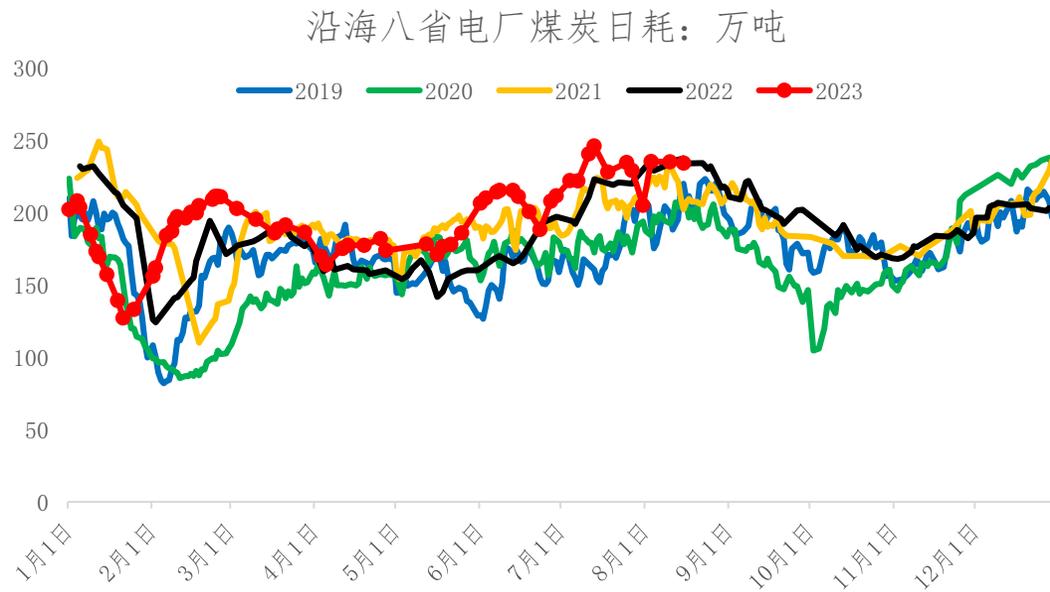


环渤海部分港口煤炭调出量

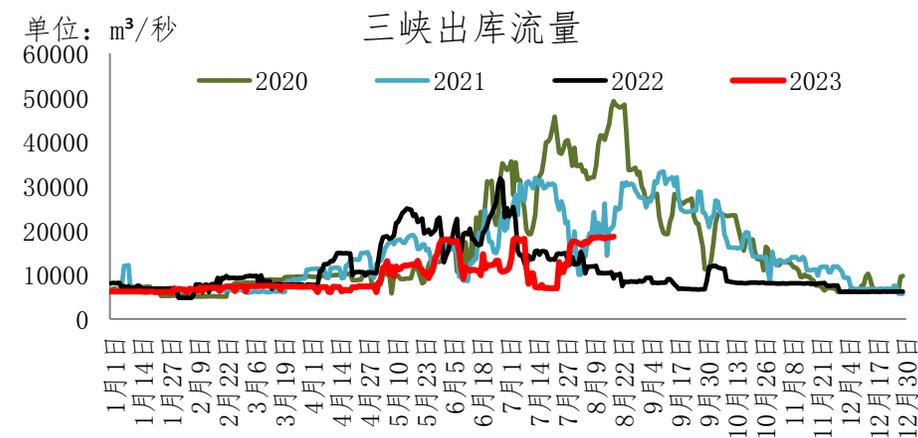
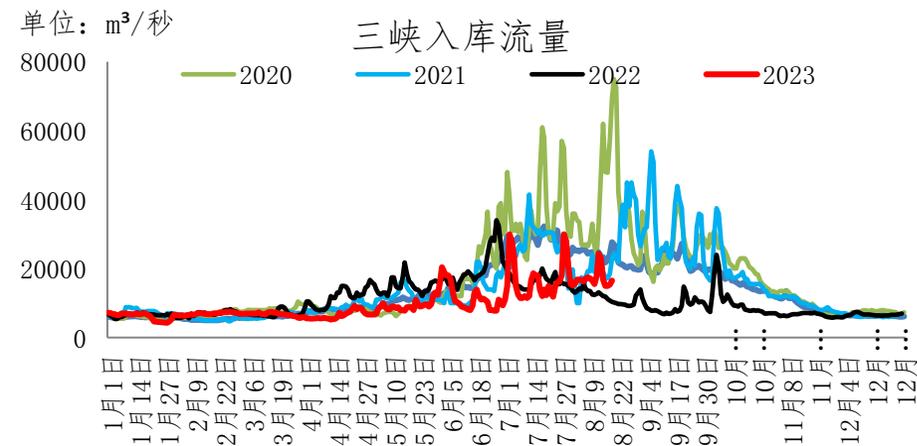
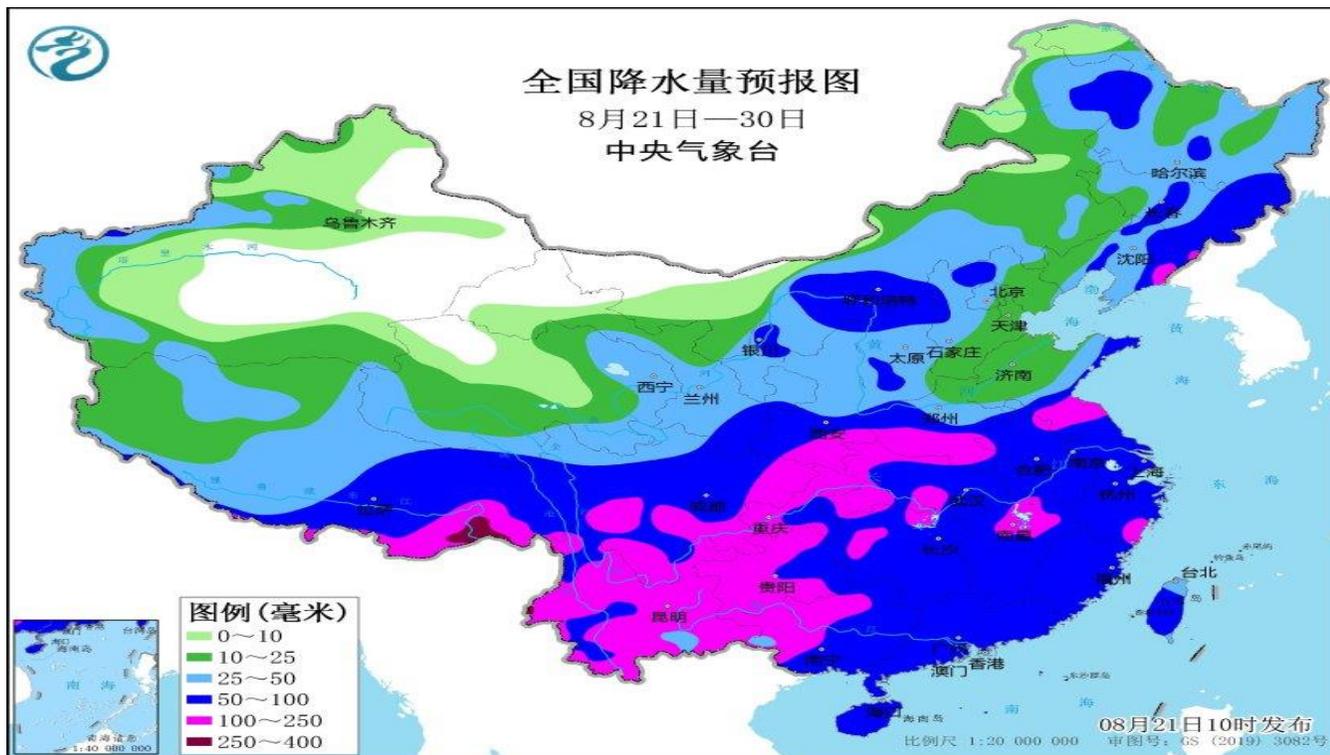


➤ 电力需求:

- 截至8月15日，沿海八省电厂煤炭日耗234万吨，同比处于相对正常水平，不过根据往年走势来看，日耗拐点即将显现；
- 同期，沿海八省电厂库存3601万吨，同比偏高700万吨以上水平，后续日耗下降，库存消耗较慢，胀库压力下，电煤采购稍显谨慎。

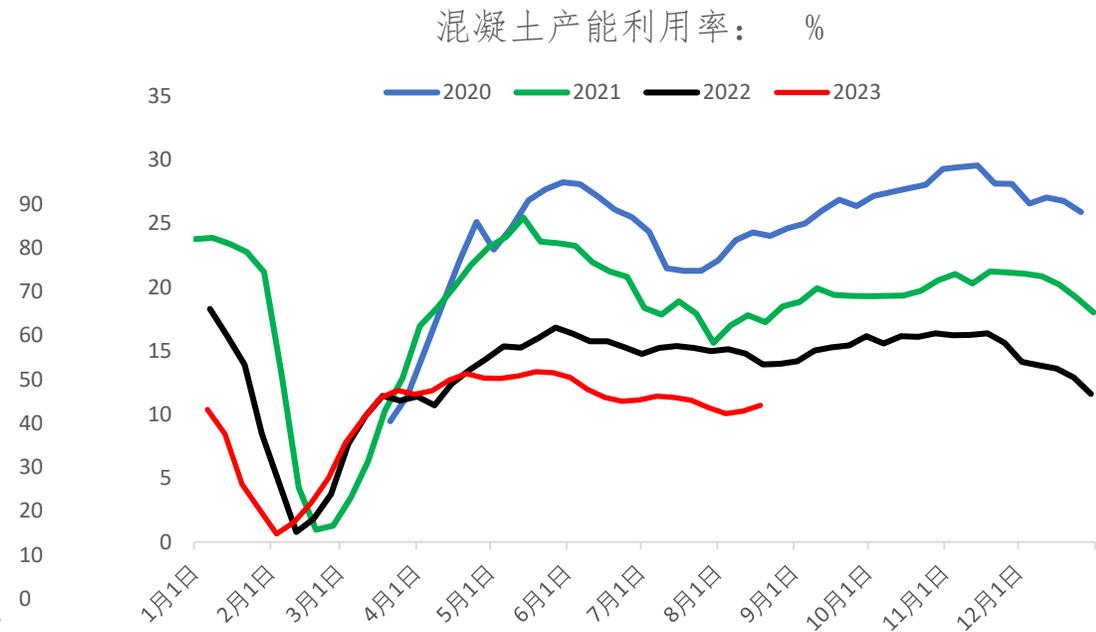
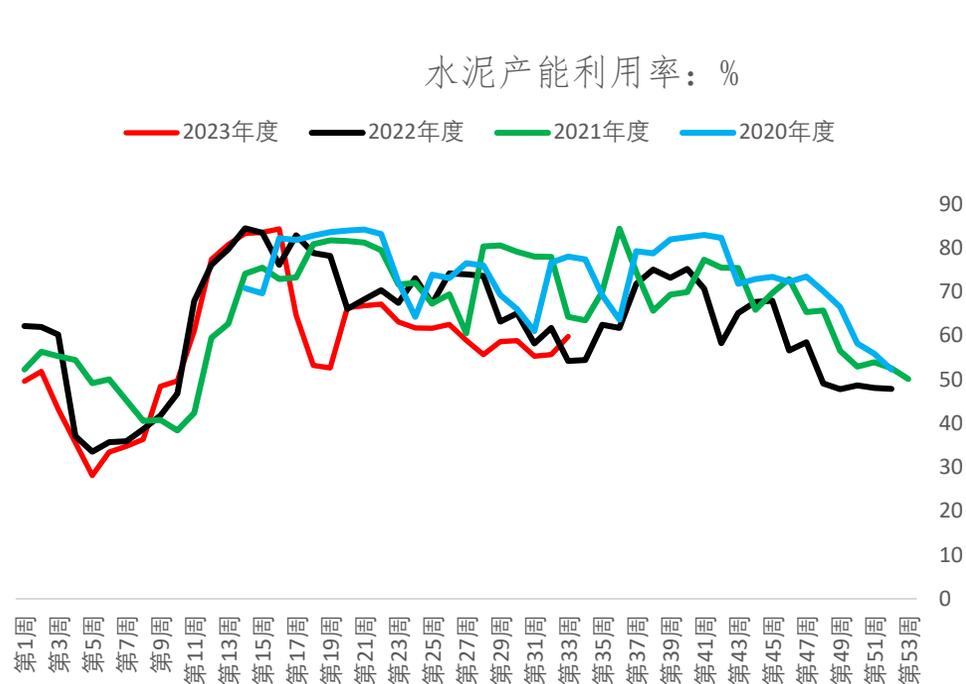


- 气候以及水电
- 8月下旬，下旬，西南地区大部、西北地区东部、黄淮西部和南部、江汉、江南、华南西部等地多降雨天气，上述大部地区降水量较常年同期偏多2~5成，局地偏多6成至1倍。
- 受强降雨影响，下旬中东部暂无明显高温天气。这也意味着制冷用电需求已经开始下滑。



➤ 非电需求:

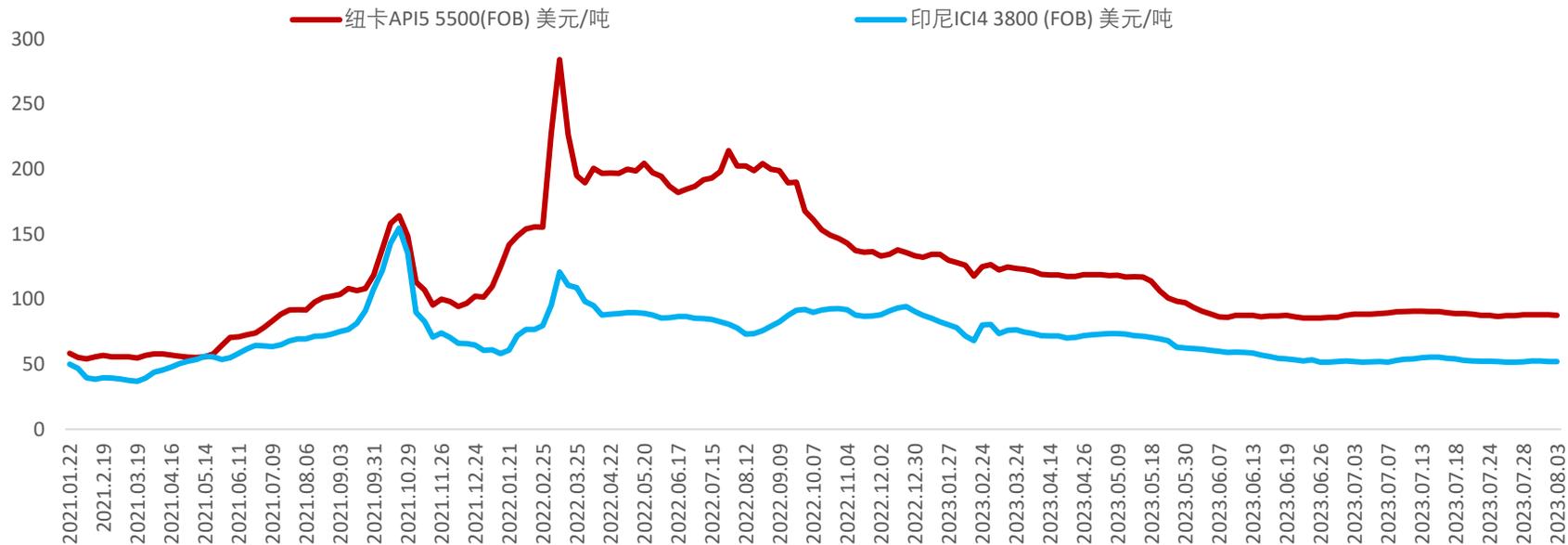
- 金九银十工业需求旺季将至，对于高卡煤需求或有增加，特别是近期水泥产能利用率环比开始回升，工业需求或有好转。不过，从此前公布数据来看，房地产表现依然低迷，加上粗钢平控政策影响，工业需求提振的实际情况还需进一步观察，政策松动下是否应带来实际的好转。



➤ 国际煤价格震荡

➤ 国际煤价出现震荡，截止到8月16日，纽卡API5 5500FOB报价86.45美元/吨，周环比下降0.55美元/吨，折合舱底价格约816元/吨；印尼ICI4 3800FOB报价50.75美元/吨，周环比下调0.25美元/吨，ICI4 4600FOB报价72.5美元/吨，周环比变化不大，折合舱底价670元/吨左右，进口价格优势仍存。不过，随着国内价格的下降，以及汇率的提涨，进口价格优势正在收缩。

国际煤到岸/离岸价格

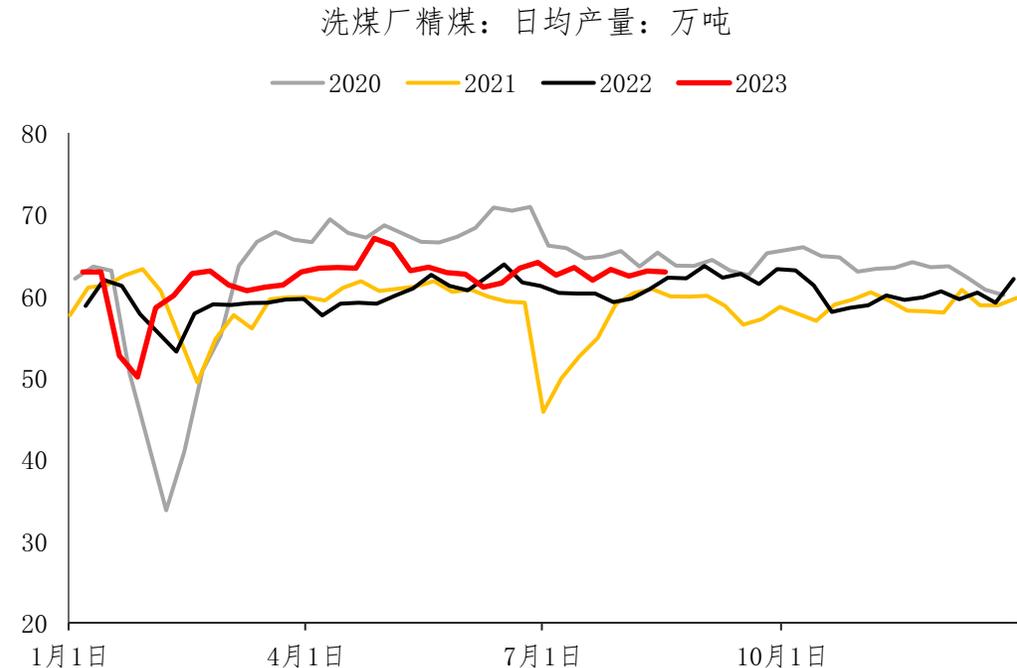
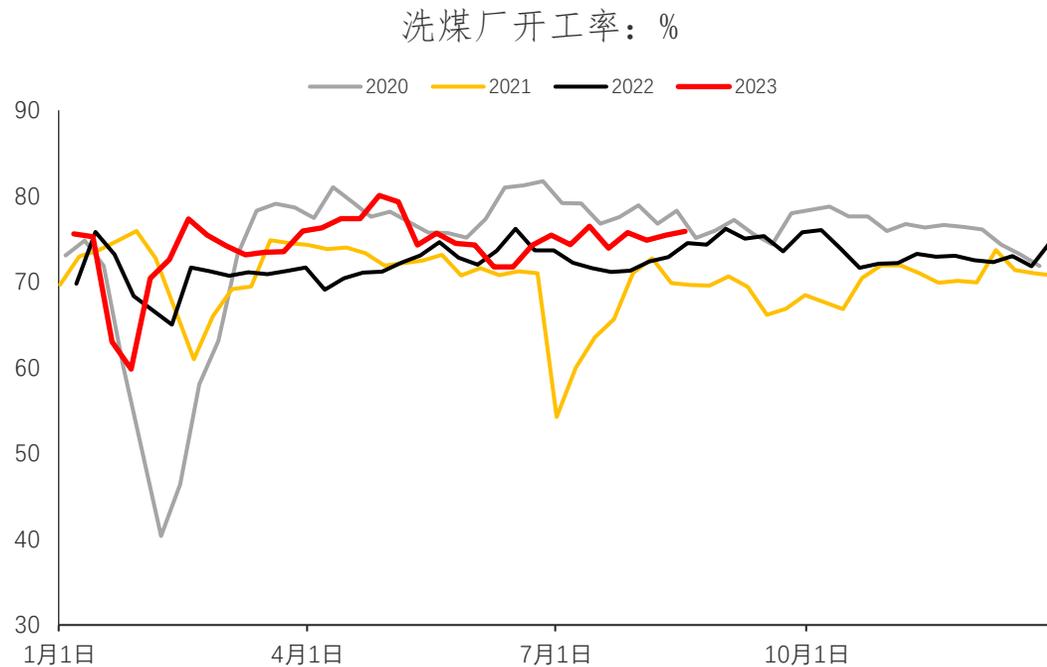


煤炭化工板块——双焦

核心观点

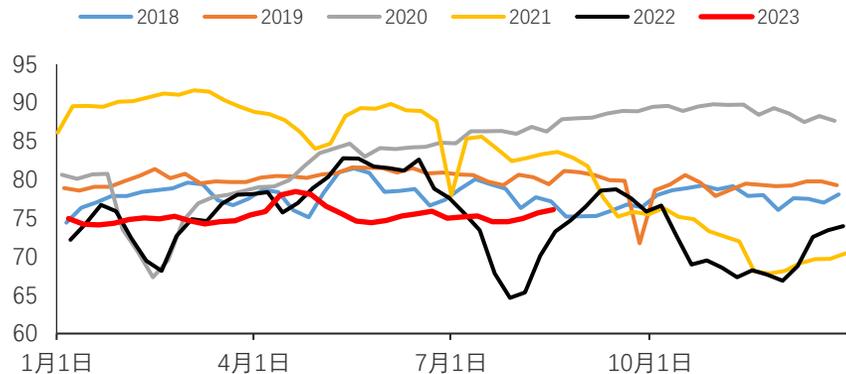
- **焦煤焦炭：**近期，来自于成材端需求向好，在一定程度上提振原材料价格走高，双焦价格也开始试探性反弹。但对于价格中期走势，我们仍持谨慎态度。上周成材端表需数据向好，铁水产量环比出现了明显的增加，对于双焦需求还是有一定支撑。但是，钢厂利润持续压缩，部分已经处于盈亏边缘，前期降雨影响消退后，钢厂到货量开始增加，终端采购并不紧迫；并且粗钢平控政策基本已经下发至各钢厂，后续压减产量势必影响双焦需求，中期看需求仍将是制约双焦价格的主要因素。焦炭近期产能利用率增加，但钢厂打压焦价意图明显，钢焦博弈下，压力开始向上游传导，产地竞拍热情减弱，近期双焦现货价格表现偏弱，焦炭企业已经开始提降，焦煤坑口竞拍热情放缓，量价齐跌。不过，近期煤矿事故频发，焦煤供应仍有不稳定性，在钢材短期向好配合下，双焦期价反弹，但形成独立行情的可能性较低，价格大概率在前高附近承压。
- **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。

- 焦煤供应略有小幅下降
- 截止到8月18日，110家洗煤厂开工率75.87%，环比+0.43%，日均产量规模62.96万吨，环比-0.11万吨，同比+0.7万吨。
- 周内省内接连发生三起煤矿事故，不过除灵石煤矿为井下顶板事故外，其他两地均为井上事故，对周边生产未造成影响，而灵石也仅是国泰四矿停产，考虑柳林和古交区域煤矿复产，整体产地供应未见明显下滑。

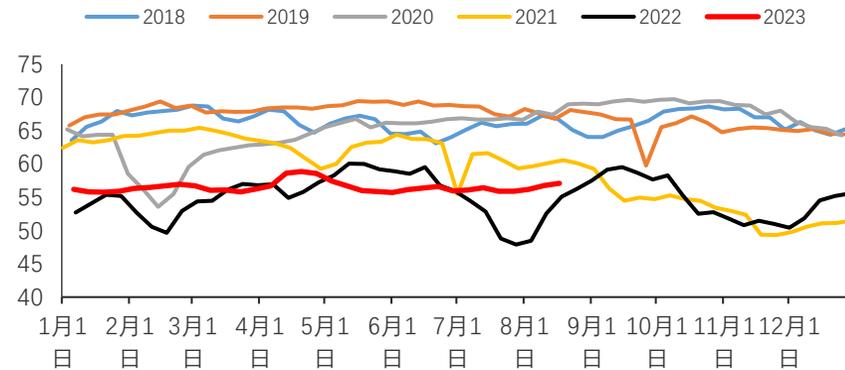


➤ 焦炭供应

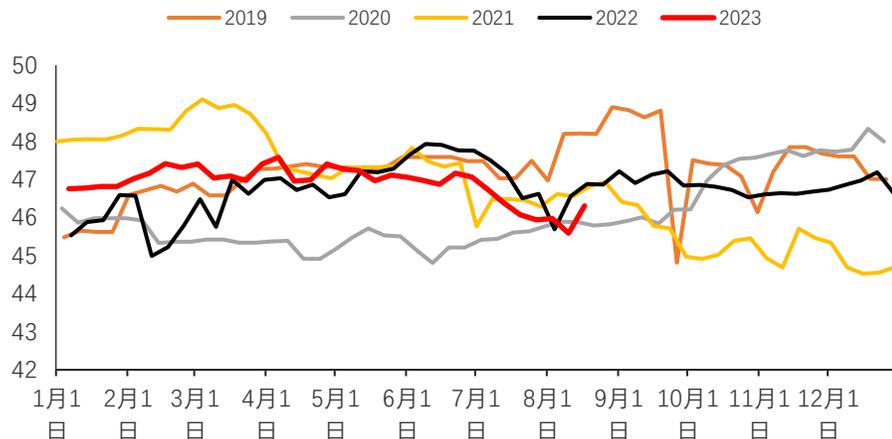
独立焦化厂产能利用率：%



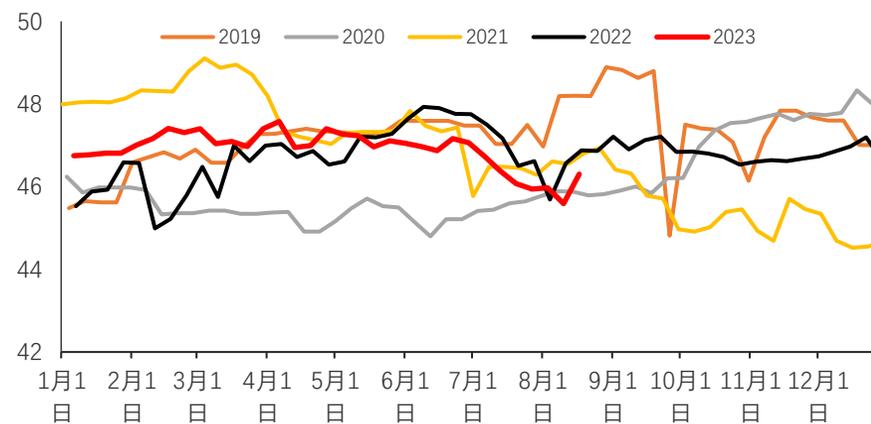
独立焦化厂焦炭日均产量：万吨



钢厂样本焦化厂焦炭产能利用率：%



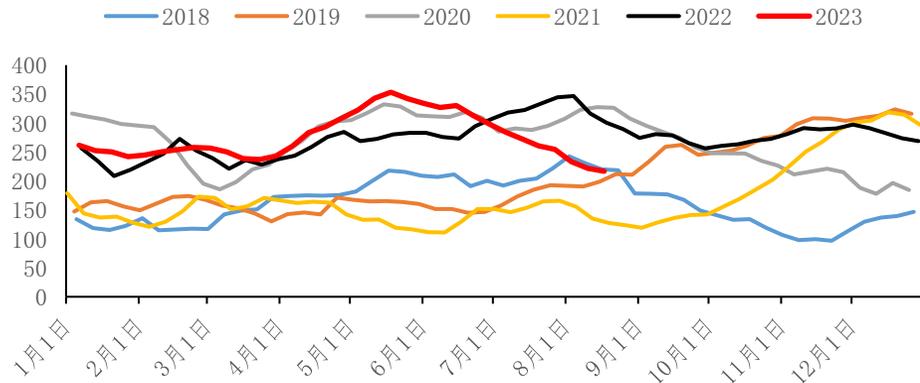
样本钢厂焦炭日均产量：万吨



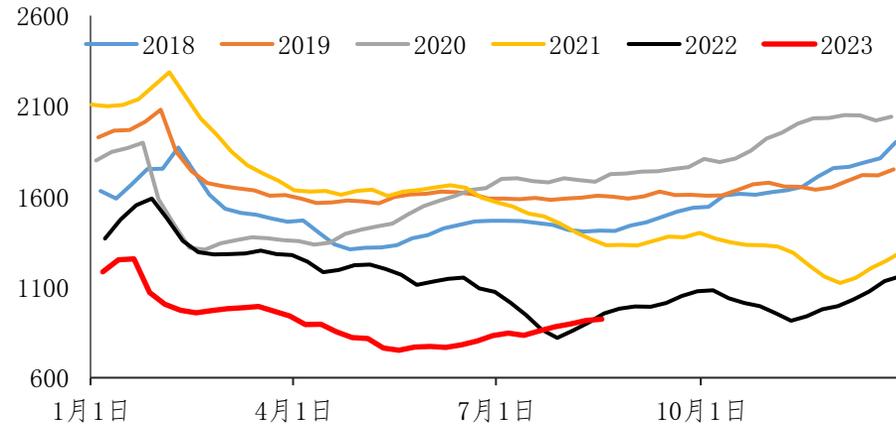
- 截止到8月18日，230家独立焦化厂产能利用率76.1%，环比+0.43个百分点；焦化厂日均产量57.1万吨，环比+0.32万吨。
- 截止到8月18日，247家钢厂产能利用率85.78%，+1.31个百分点，产量46.3万吨，环比+ 0.71万吨。
- 由山东、河北、唐山、天津、山西区域等钢厂2023年8月22日对焦炭提降100-110元/吨，山西焦企拒绝降价，并且降低山东、河北、唐山、天津、山西区域等钢厂采购等级。

➤ 库存

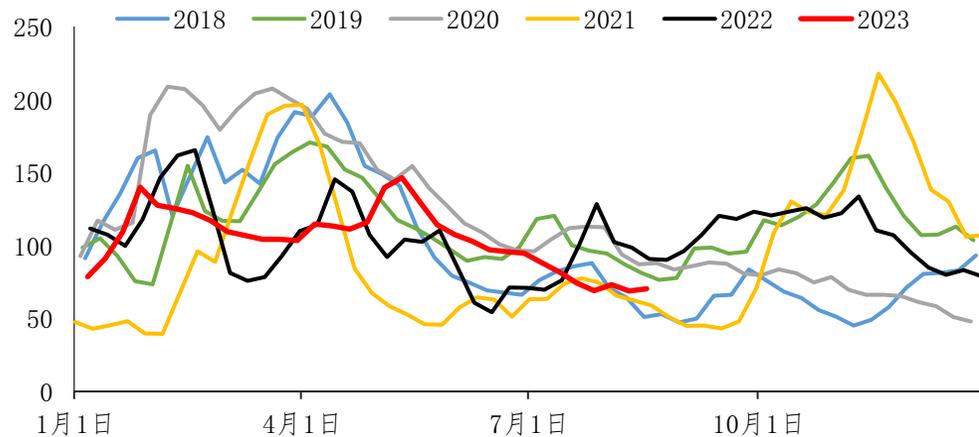
矿山企业炼焦煤库存：万吨



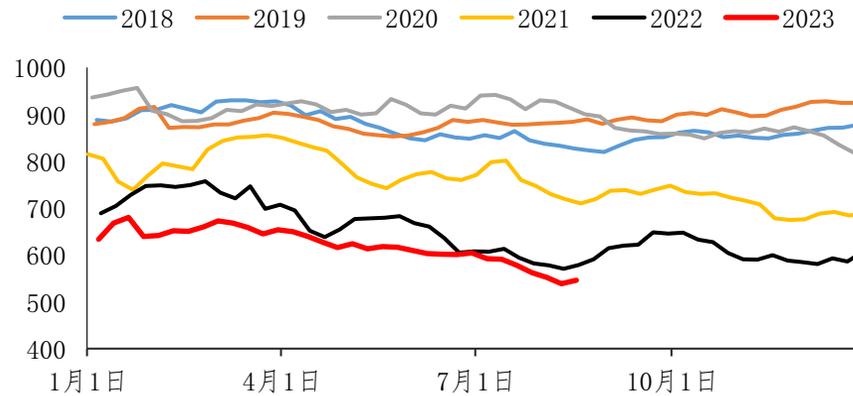
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



钢厂焦炭库存：万吨

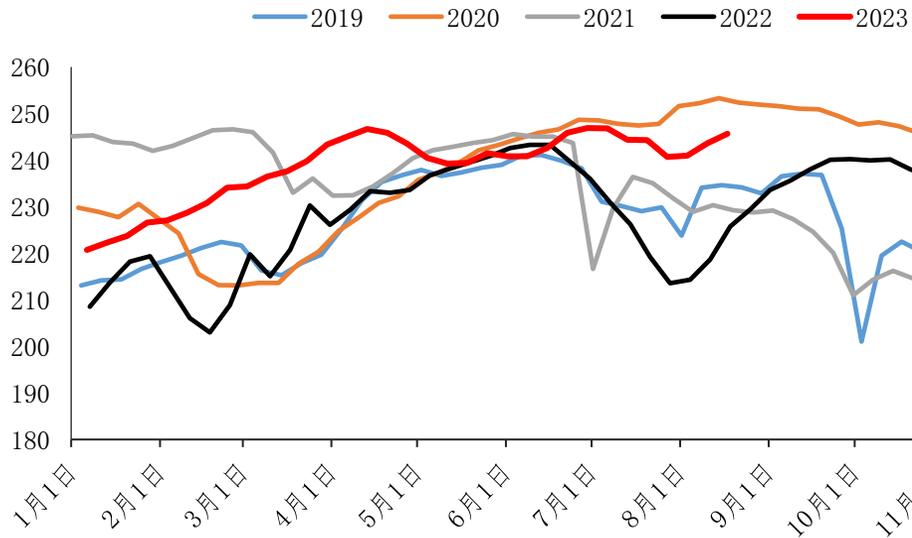


- 焦煤库存结构来看，矿山库存去化放缓，且独立焦化企业库存累库放缓，前期积极采购情况略有改变。
- 独立焦化企业以及钢厂焦炭库存开始止跌回升；不过仍处于同期偏低水平。
- 近期钢厂的表需向好，市场，钢厂的采购略有在增加，加上河北暴雨导致运力收紧基本解除，终端库存正在改善。
- 但钢焦博弈仍在进行中，成材利润情况将影响采购的节奏。

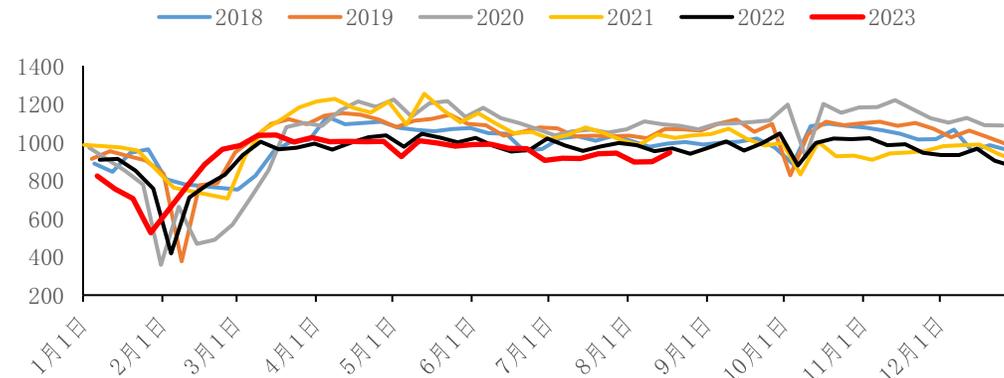
➤ 焦炭需求

➤ 截止到8月18日，日均铁水产量245.62万吨，环比+2.02万吨，同比偏高；钢材的产量虽然没有明显增量，但终端表观消费量增加，整体需求端表现谨慎向好。

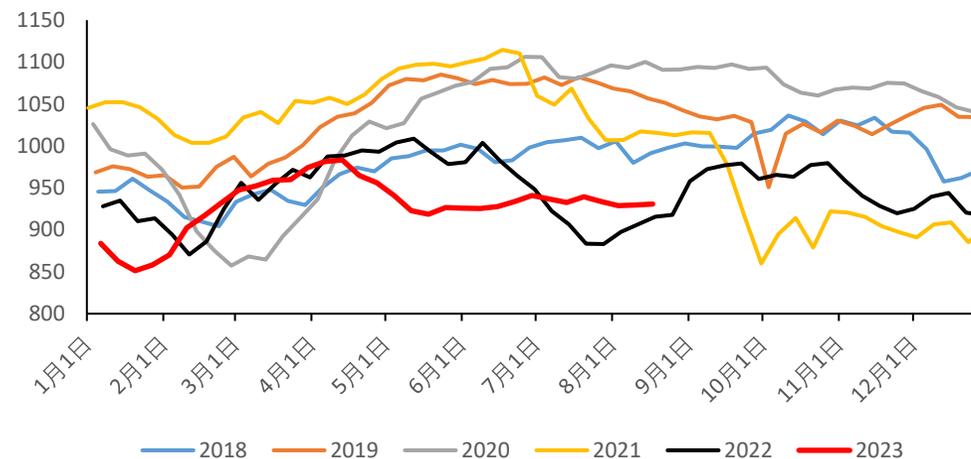
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



五大钢材表观消费量（万吨）

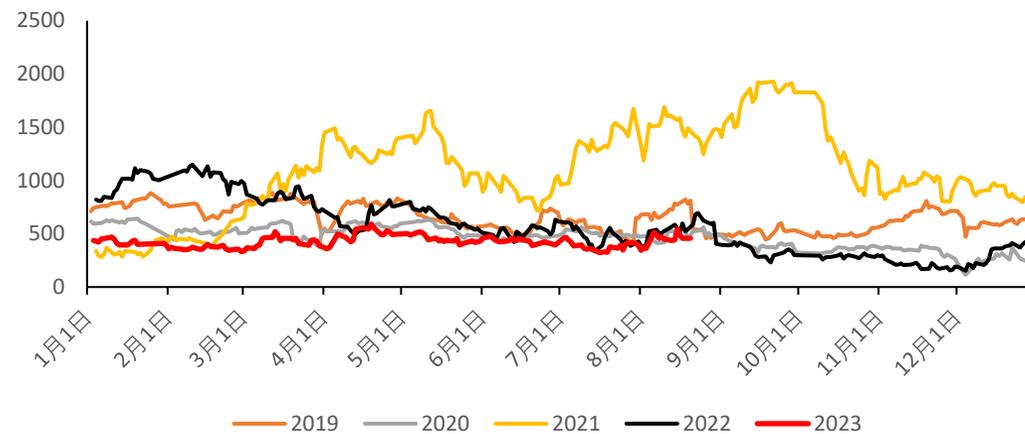


五大钢材总产量（万吨）

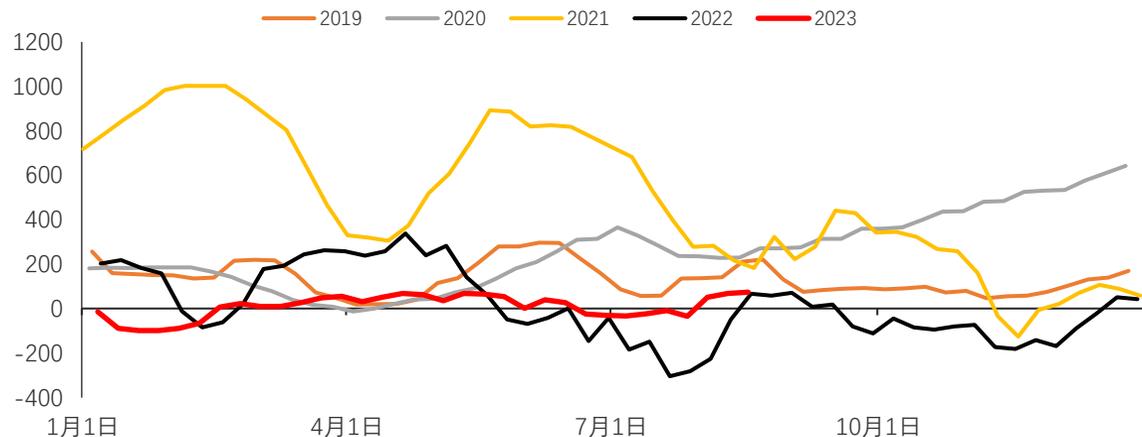


- 各环节利润
- 截止到8月18日，独立焦化企业利润74元/吨，环比+5元/吨，焦化企业加工处于盈亏平衡线上方。
- 盘面利润处于往年偏低水平，不利于原材料端价格。成材端利润表现低迷，钢焦博弈加剧。

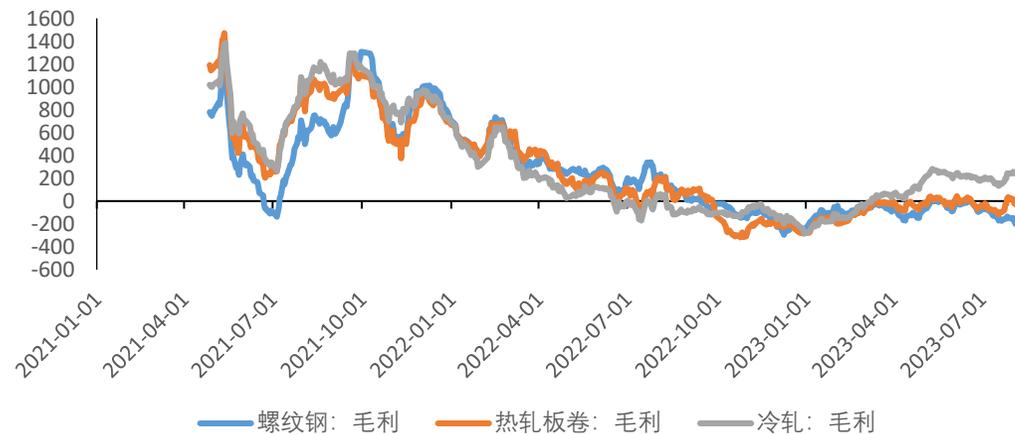
螺纹钢盘面利润（元/吨）



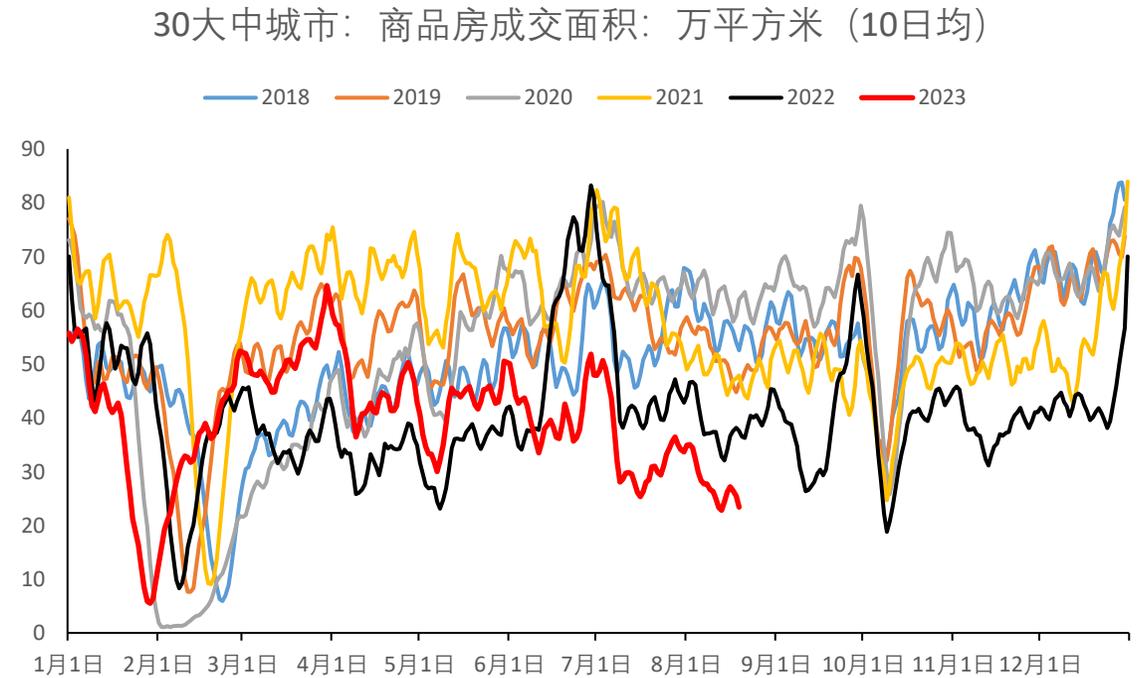
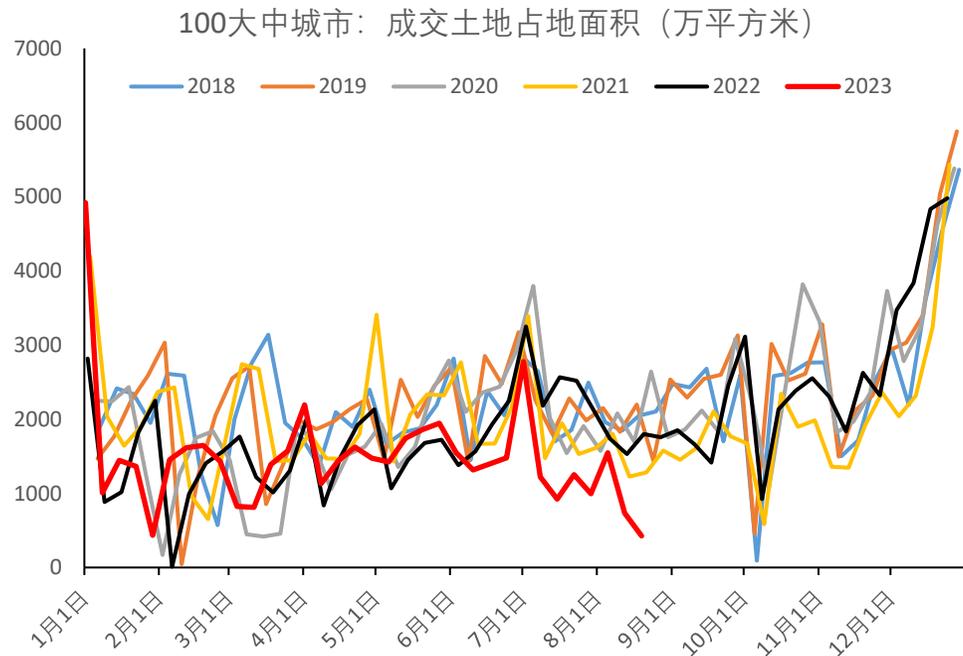
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



钢材现货利润（元/吨）



- 房地产周度数据依然低迷
- 政策发力点应围绕“保、松、降”三个字展开：“保”即保房企资金链、保交楼；“松”即放松一切制约房地产市场健康发展的行政性干预政策；“降”即降低购房成本，包括降首付、降税费、降房价。

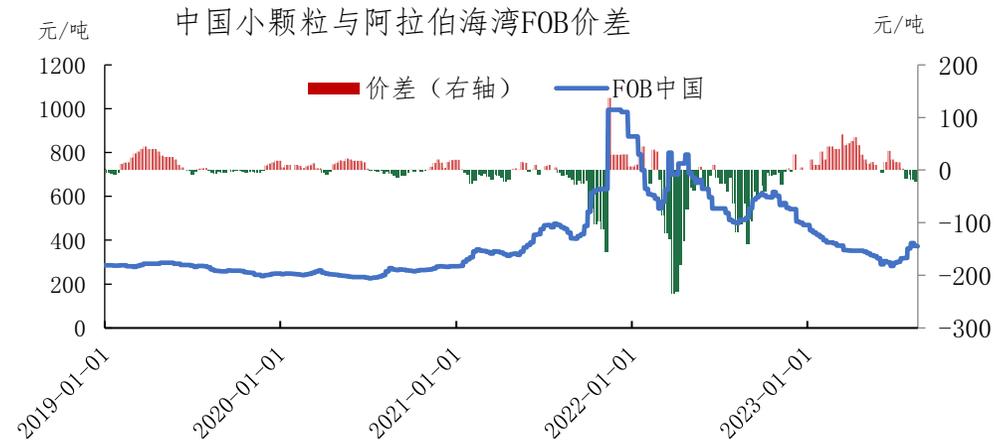


能化板块——尿素

核心观点

- **尿素：**印度招标成交规模远大于此前市场预期，中国出口规模远大于市场预期，在低库存、供应环比出现减少的背景下，现货价格依然表现偏强。不过，出口预期题材逐渐被市场兑现，期货价格在上周表现出一定的迟疑，期价涨势有所放缓。那么出口对市场实际影响如何，印标中国成交预估规模在110万吨以上水平，结合目前港口库存来看，预计短期仍有出口集港订单发运需求，阶段性支撑市场；不过，国内尿素需求已经进入季节性淡季，虽然复合肥开工率以及工业刚需仍有一定支撑，但国内农需进入传统淡季，主要需求采购谨慎情况下，国内尿素实际新单成交正在逐渐放缓，即便发运港口有一定需求支撑，但不足以扭转供需宽松格局，特别是下一次印标可能因本次成交规模偏高而有所延迟，且国际尿素价格走势开始转弱，出口拉动作用正在递减。近期更需要关注供应端变化，尿素检修或故障停车规模较大，导致日产环比下降，8月底下旬预计检修装置依然较多，关注是否引起供应端的收紧。现货价格涨势放缓，周末以来现价已经有所松动。期货市场来看，尿素期价高位震荡反复，低库存、高基差下，1月期价仍表现一定的偏强，但市场情绪放缓，关注前高附近压力表现。
- **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

➤ 国际报价开始走弱



- 目前全球市场除印度外，其他区域缺乏需求，而中国尿素在国际市场价格略有优势，恢复出口后，全球尿素供需环境好转，国际尿素价格开始震荡下行。
- 目前从价格角度来看，目前国内价格出口仍有一定的价格优势，发运港口集港订单较为充足，支撑国内需求。不过，国际尿素价格开始转弱，意味着我国尿素价格的天花板暂定，加上印标成交规模较高或导致后续招标延迟，出口需求拉动作用正在逐渐递减。

中国出口报价与部分地区价格对比



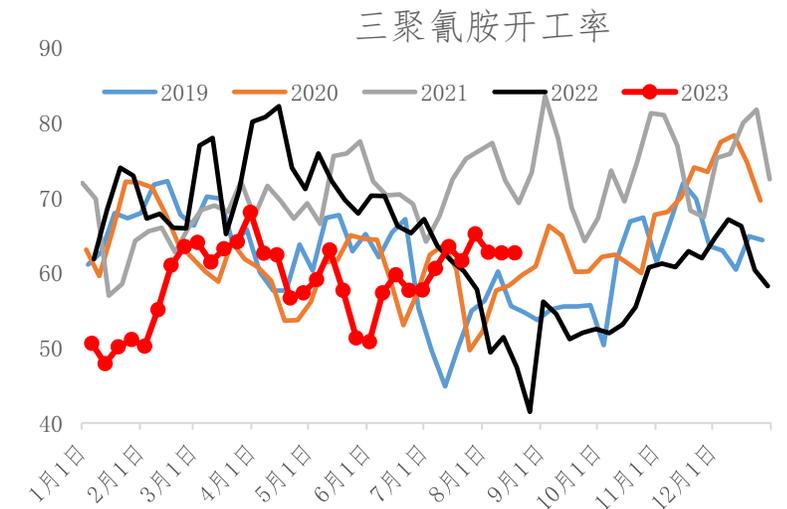
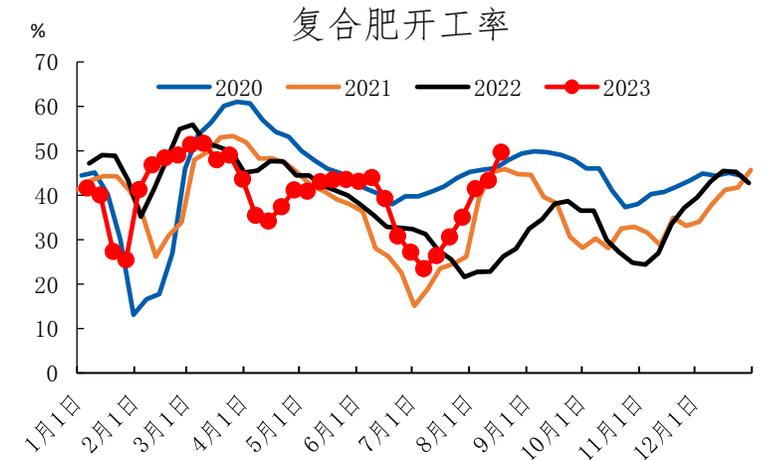
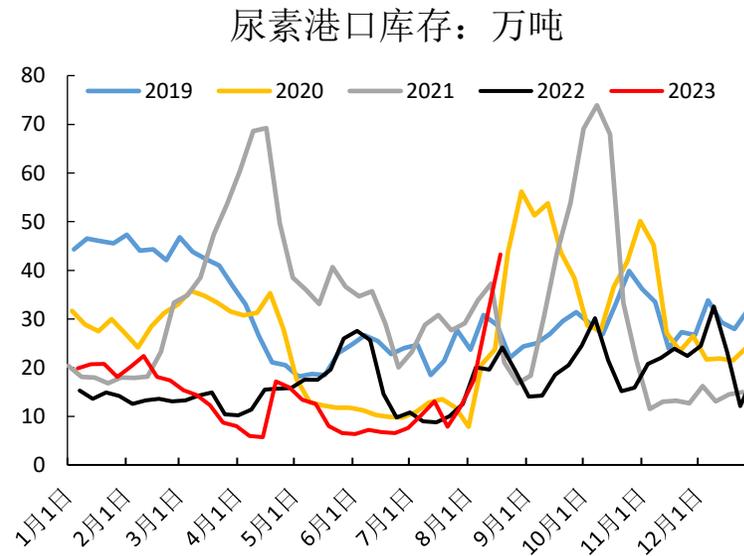
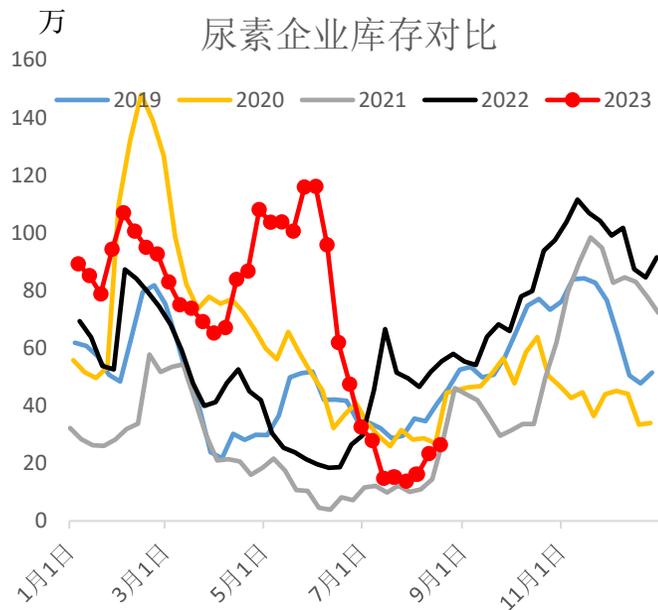
➤ 农需

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			

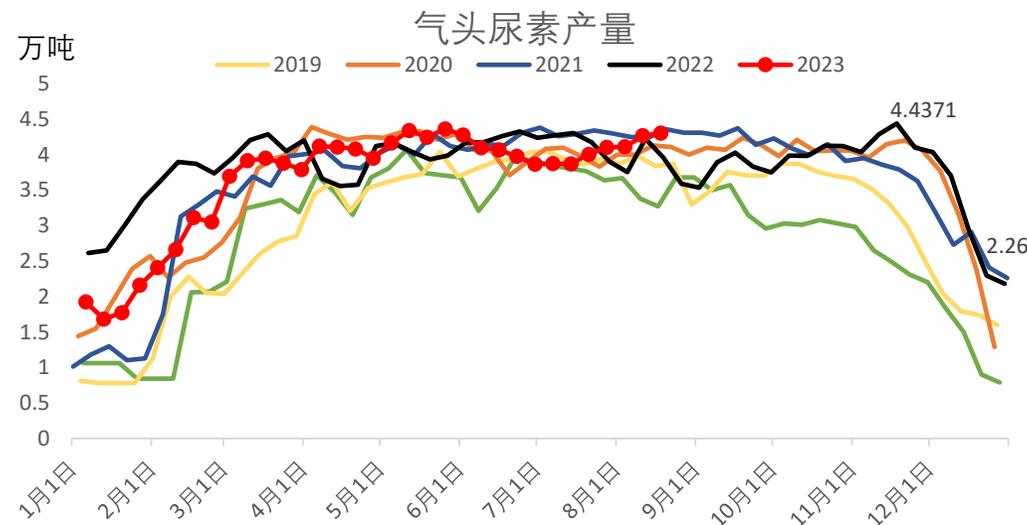
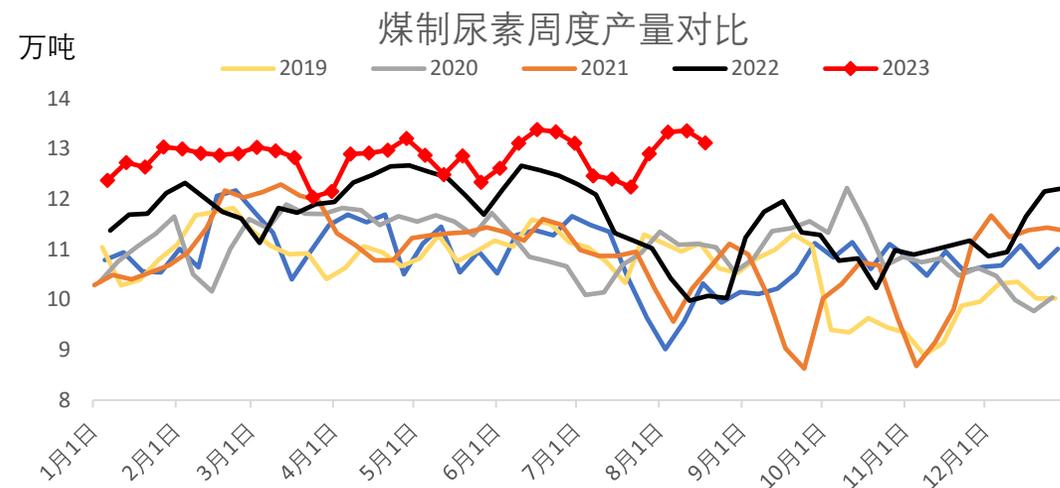
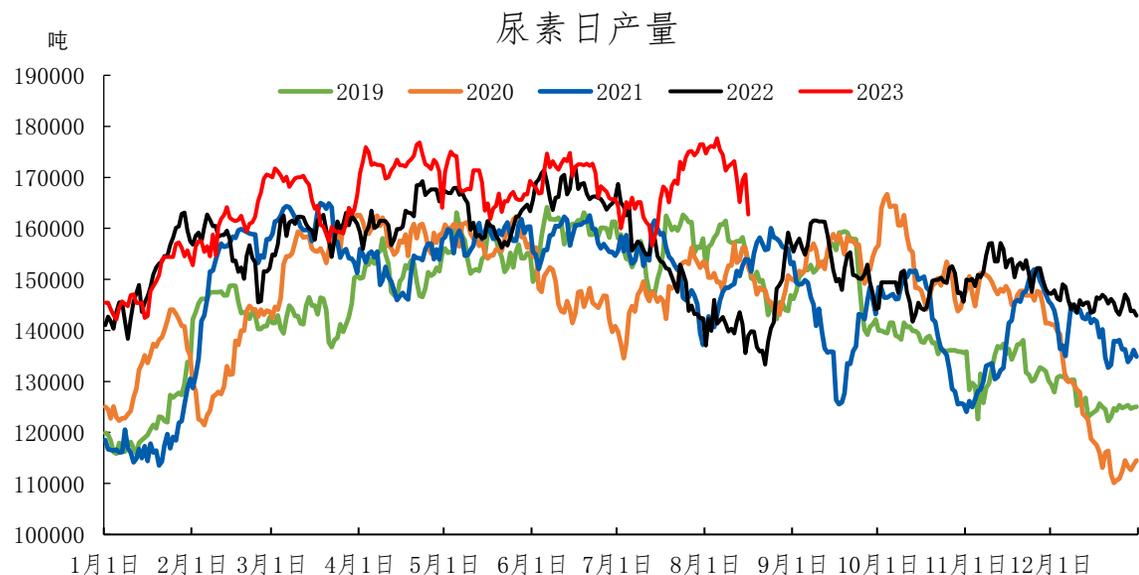
➤ 农业需求已经进入阶段性的淡季，采购显著走弱。

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%）				

- 库存去化放缓，工业需求增幅有限
- 截止到8月18日，企业库存26.44万吨，环比增加3.11万吨，+13.33%，同比偏低29.04万吨，同比下降52.34%；港口库存43.25万吨，周环+12.55万吨，增幅40.88%，同比偏高19.05万吨，偏高7.71%。
- 截止到8月18日，复合肥企业开工率49.72%，环比+6.39个百分点，同比偏高26.45%。三聚氰胺开工率62.67%，环比+0.02%，同比+15.25%。



- 供应环比仍处于高位
- 上周，尿素日产规模16.91万吨左右，周环比-0.56万吨，煤制尿素周度平均产量13.12万吨，环比-0.23万吨，气头尿素4.30万吨，环比增幅0.0372万吨。
- 本周，尿素装置检修与故障停车较多，导致日产规模下降，8月下旬仍有较多规模预计检修，同比增幅或有收窄



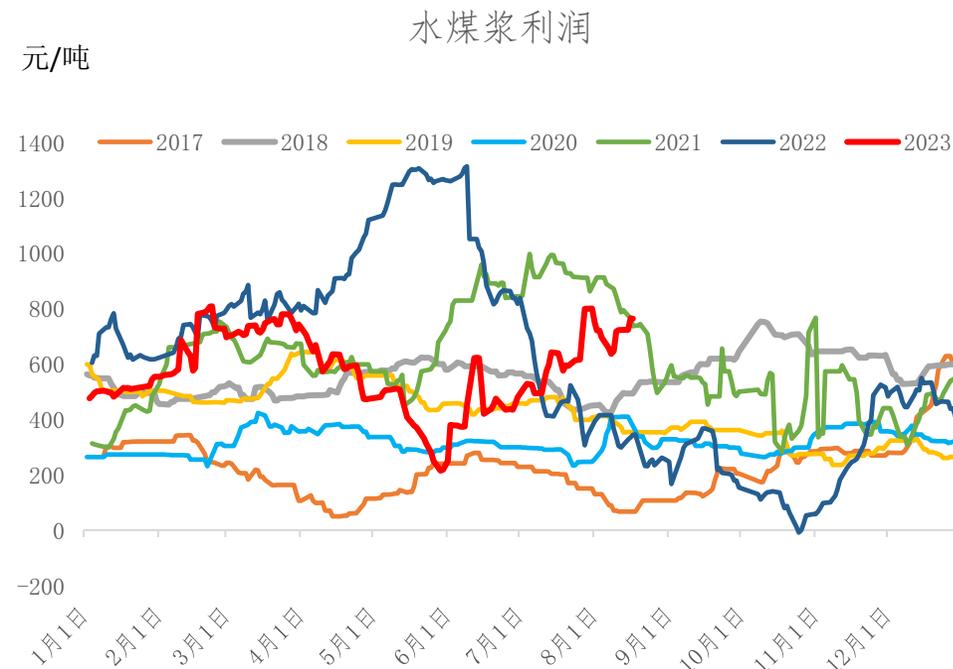
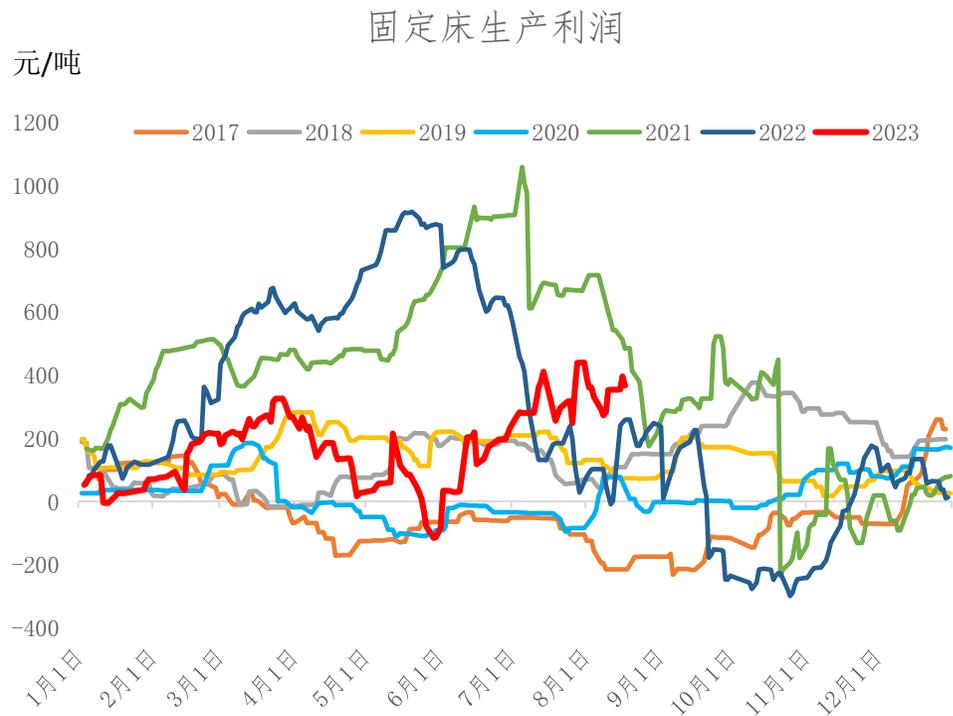
➤ 装置检修以及复产计划情况

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	计划近期复产
煤炭	贵州赤天化	52	1700	23年8月2日停车	预计检修10天左右
煤炭	黑龙江七台河	30	1000	23年8月7日停车	不确定
煤炭	云天化大为	52	1700	23年8月9日停车	预计检修一个月
煤炭	河南骏马化工	60	1000	23年8月11日停车	预计短停
煤炭	内蒙古天润	52	1700	23年8月13日停车	计划9月中旬复产
天然气	内蒙古鄂尔多斯化工	95	3000	23年8月14日停电停车	计划一周
煤炭	山东瑞星	100	3000	23年8月15日停车	预计检修5天
煤炭	安徽六国	30	1000	23年8月15日停车	不确定
煤炭	河北正元黄骅	80	3000	23年8月15日故障停车	不确定

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	预计检修日期	预计时长
煤炭	兴安盟博源	52	1700	计划开始2023年8月26日开始	预计检修20天左右
煤炭	内蒙古亿利亿鼎	52	1700	计划开始2023年8月下旬开始	预计检修20天左右
煤炭	内蒙古乌兰大化	120	4000	预计2023年8月下旬检修	预计检修20-30天左右
煤炭	宁夏和宁	70	1800	计划23年8月20日开始	预计检修1个月左右
煤炭	江苏华昌	40	1200	计划23年8月底检修	不确定
煤炭	新疆心连心	45	1200	计划23年9月检修	预计检修25天左右
煤炭	新疆奎屯锦疆	52	1700	计划23年9月检修	预计检修30天左右
煤炭	新疆华锦	80	2000	计划23年9月检修	预计检修40天左右

- 尿素生产利润平稳
- 尿素价格近期的涨跌与成本关系不大，成本端暂时稳定，尿素现价回落，利润扩张模式有所放缓，不过目前利润仍处于高位。



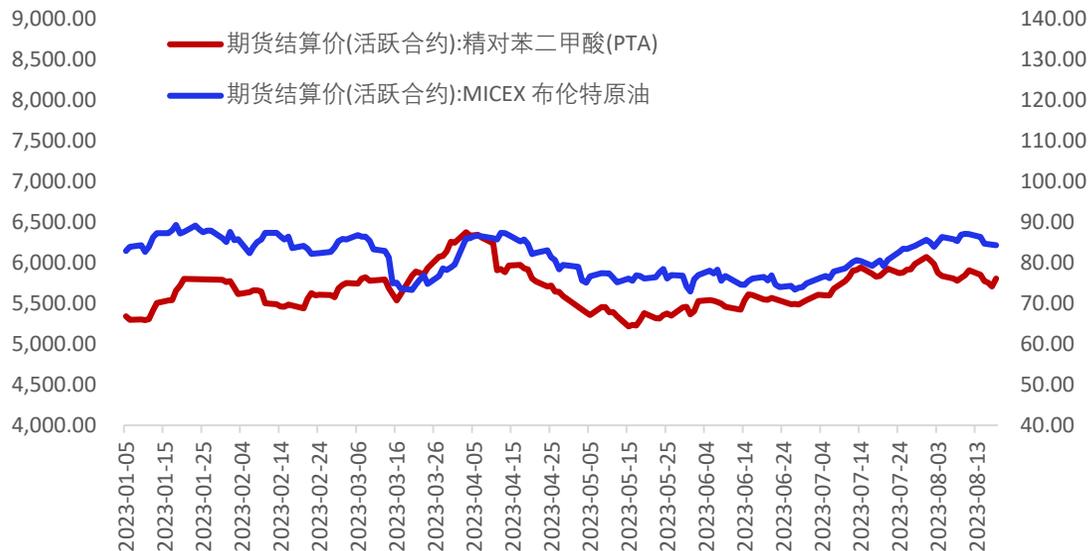
核心观点

- **PTA:** 能化板块在近期表现出较强的异动，PTA期价强势反弹。原油价格止跌回暖，低加工费PTA贴近成本后表现出一定的韧性；加上聚酯产能利用率周环比回升，近期加工利润增加，企业生产积极性稳定，并且金九银十需求旺季预期下，需求端或仍发挥一定的支撑作用；此外市场预期9月份集中检修，低加工费情况下，供应预期收窄；诸多因素共振下，PTA期价强势反弹。不过，目前汽油裂解价差显著下行，调油对芳烃需求减弱，PX报价有所松动，后续美汽油等级切换至冬季，调油需求大概率继续下移，而PX不管是国内还是亚洲开工率均有所回暖，成本端预计将有所回落；而需求方面，目前聚酯开工率已经运行至高位水平，继续增长空间已经较为有限，需求可以发挥的预期更多在于预期面。PTA期价强势反弹，扭转此前震荡走弱的颓势，两个阳线拉涨扭转了市场预期，但我们认为基本面自身驱动并不强，建议谨慎对待，关注前高附近压力表现。

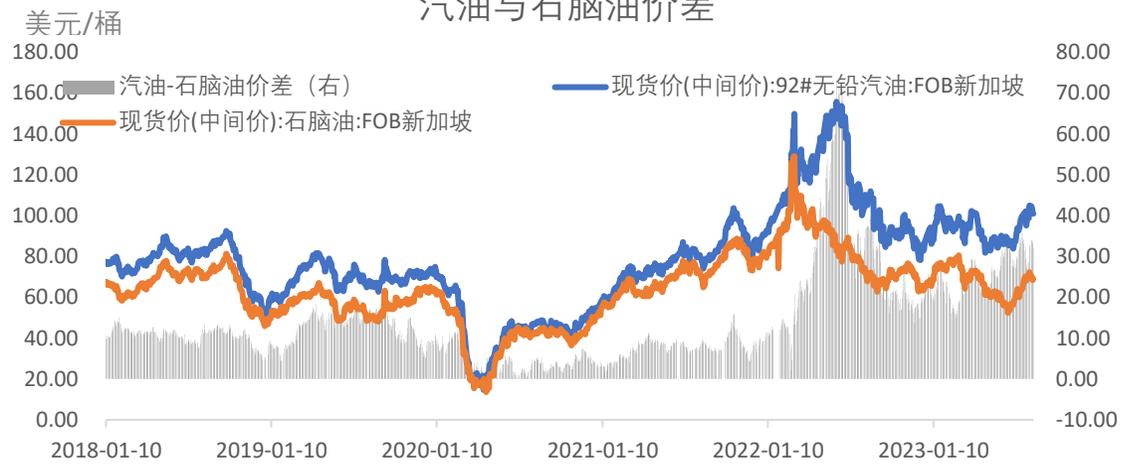
➤ 成本端支撑有所减弱

- 原油价格涨势放缓，全球经济疲软仍令市场担忧，欧美股市普遍走弱，且美国原油产量增长下，原油价格曾震荡回落，但主产国减产，原油价格周后期仍有反复。
- 汽油裂解价差开始回落，调油需求减弱后，对于芳烃的需求压力下降，PX报价将有松动。

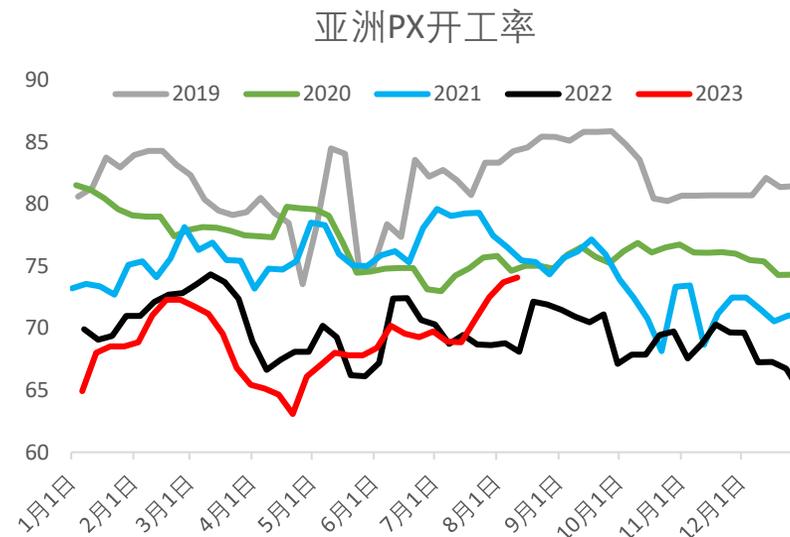
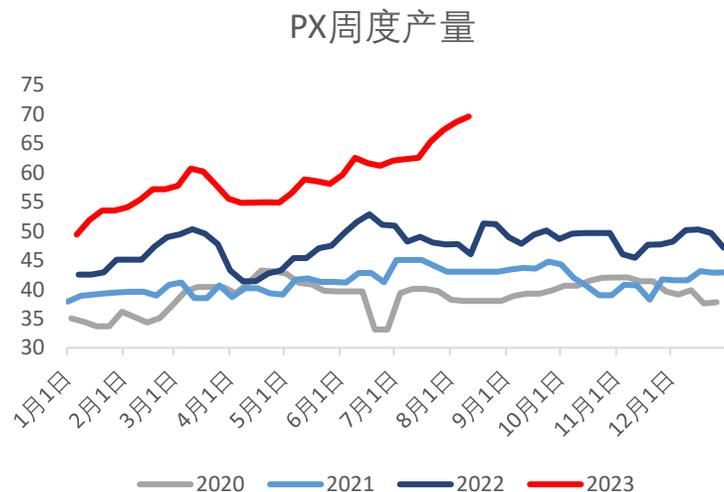
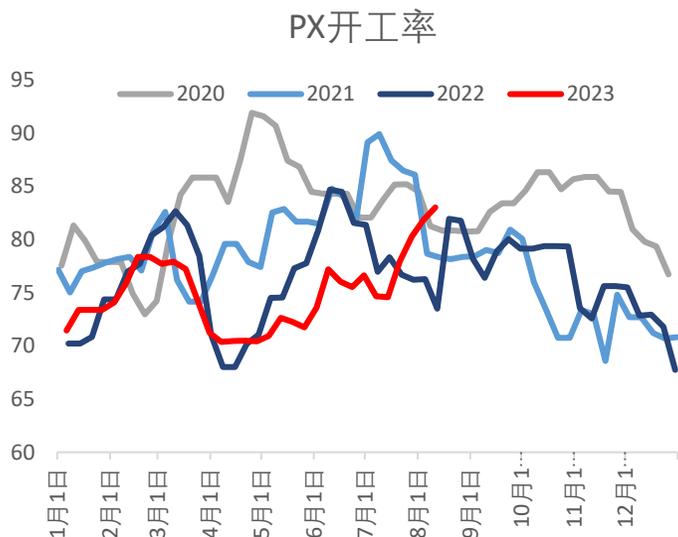
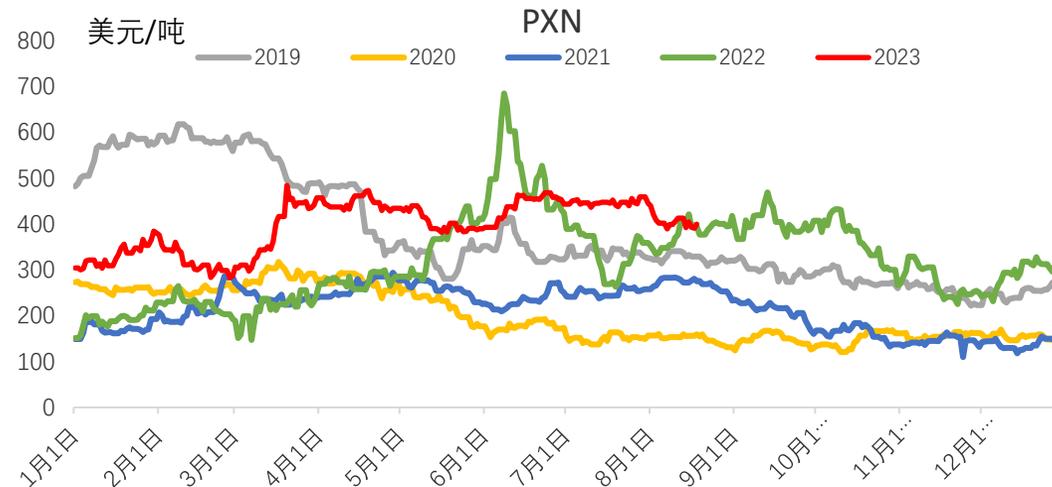
PTA与布伦特原油价格走势对比



汽油与石脑油价差

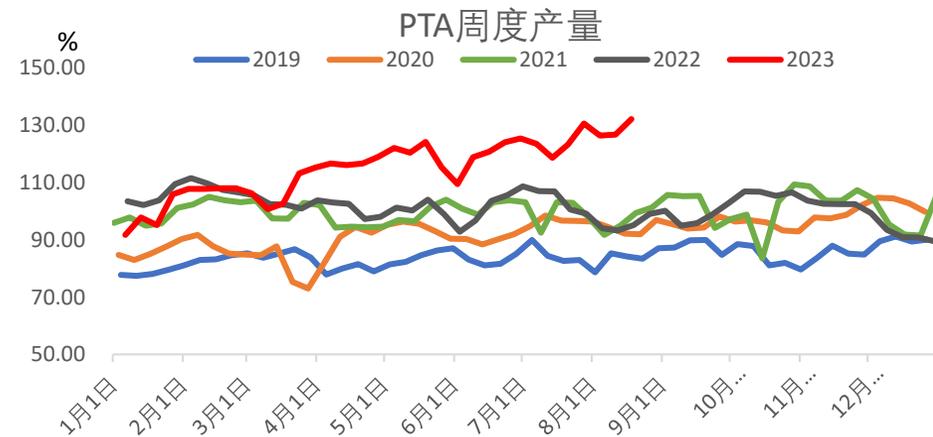
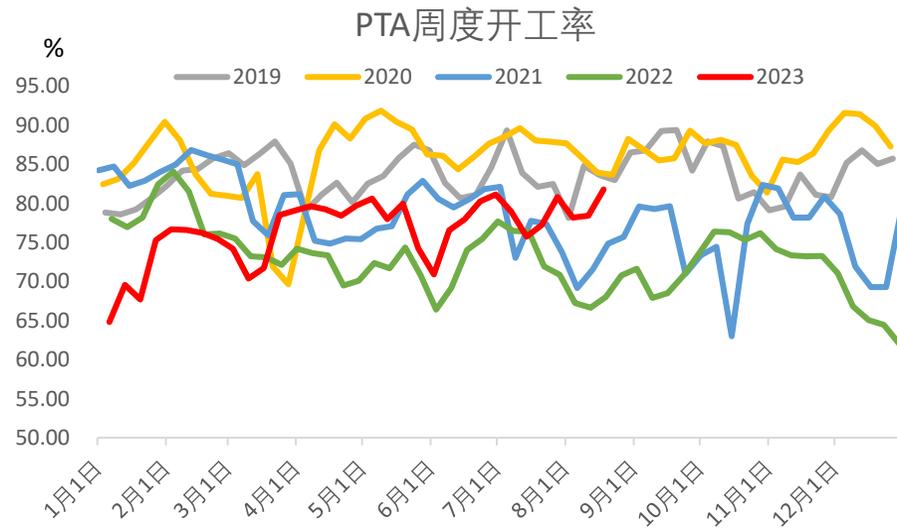
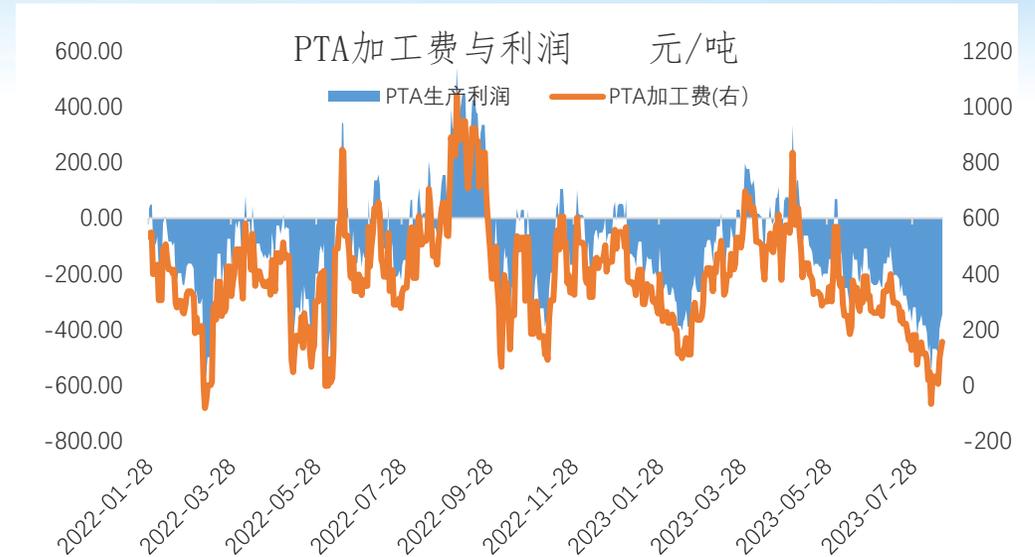


- PX
- 上周PX-中国产能利用率82.99%，环比+1.15个百分点。亚洲PX产能利用率74.07%，环比+0.38个百分点。
- PXN处于399元/吨，PX加工费处于相对高位，但环比已经有所回落，显然供应增长令持续偏高利润模式不在延续。

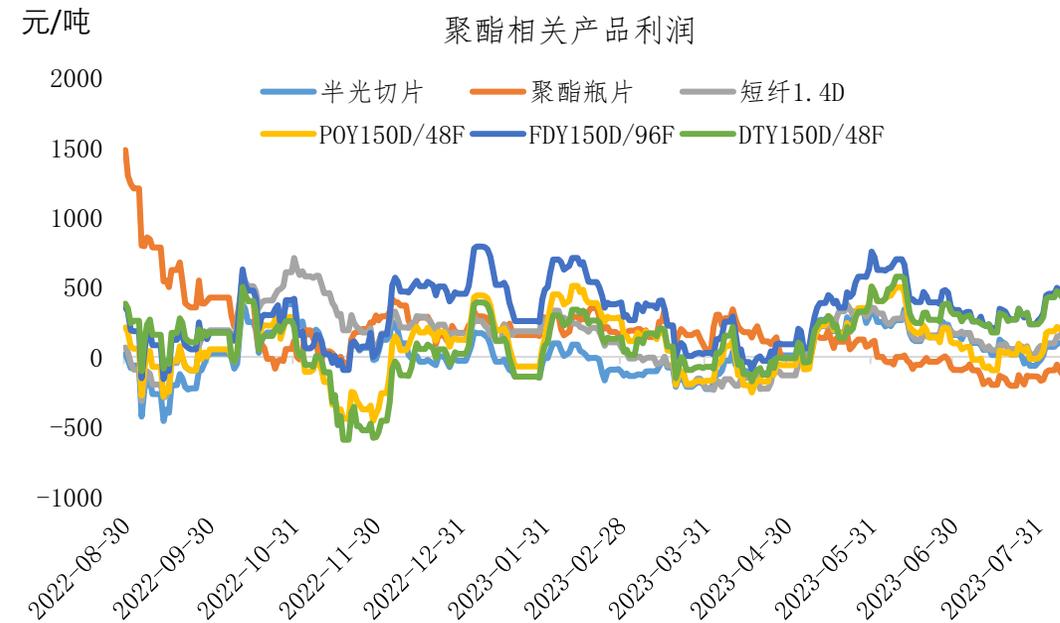
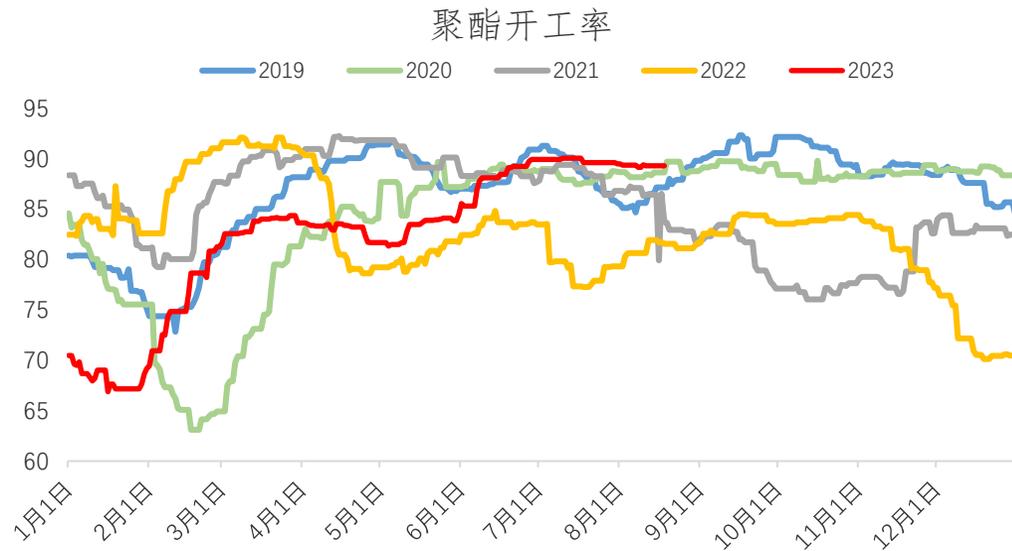


➤ PTA供应

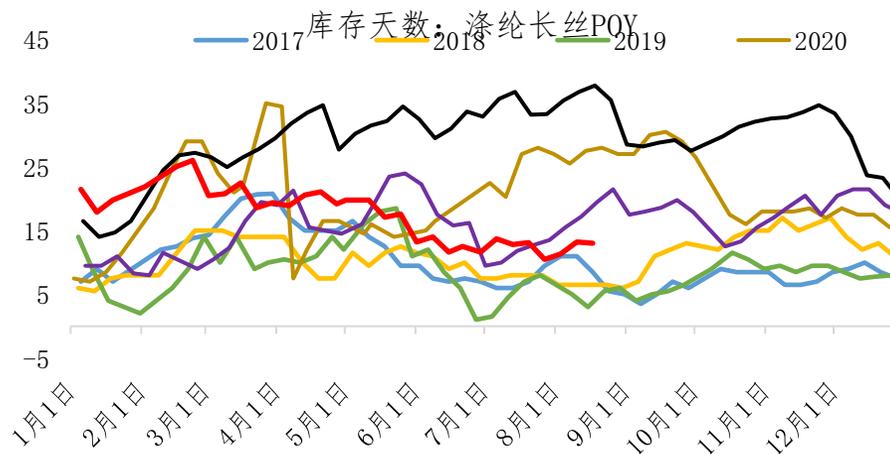
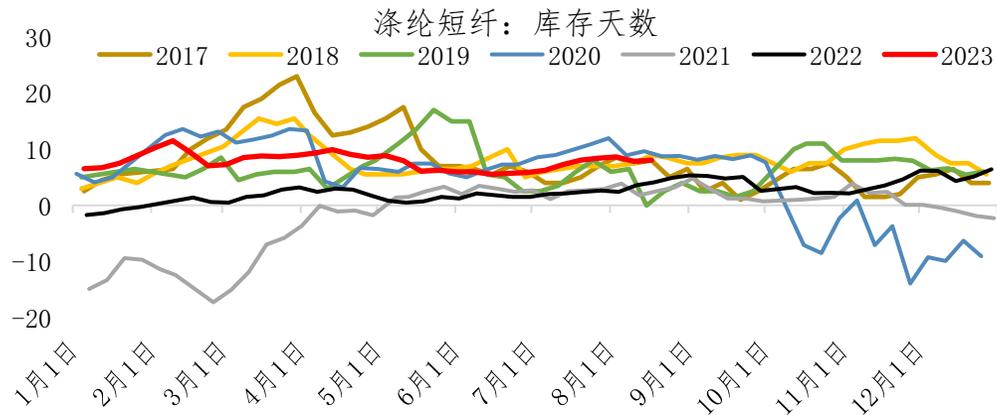
➤ 目前加工费仍处于明显偏低水平，在一定情况向影响供应，但由于此前检修装置复产，周产量震荡增加。本周国内PTA周产量131.92万吨，环比上周+5.32万吨，同期+36.87万吨；开工率为81.78%，环比+3.37%，同比偏高9.97个百分点。东营威联、恒力石化、新疆中泰重启，英力士降负，嘉兴石化停车，已减停装置延续检修。



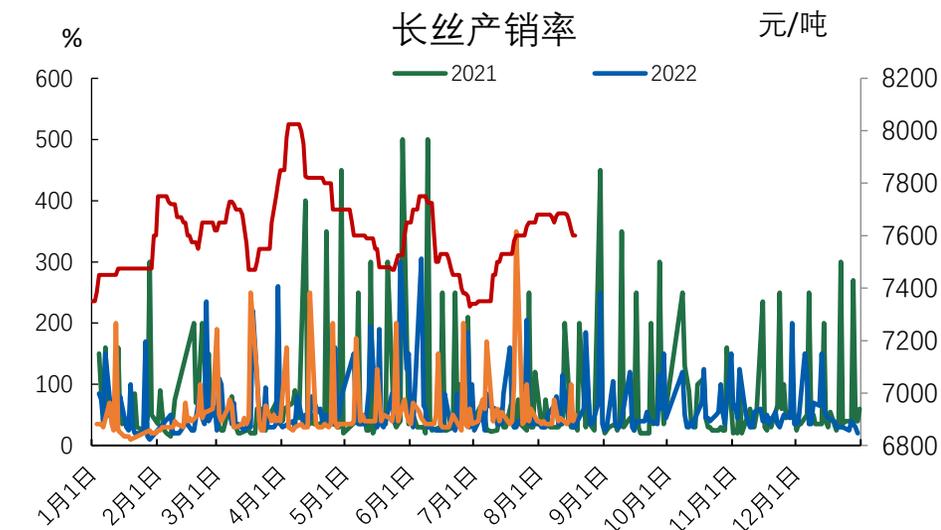
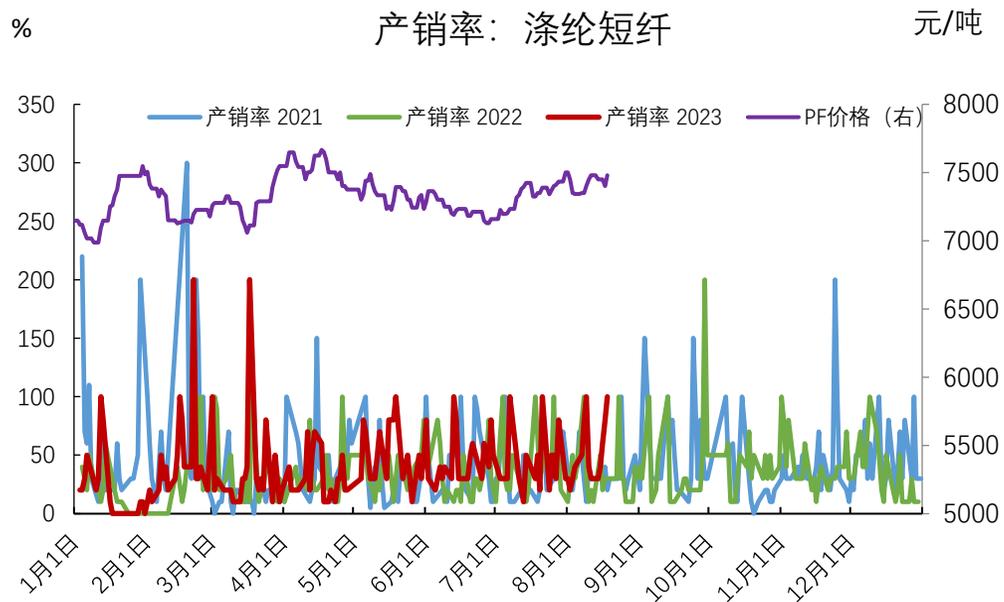
- 聚酯需求端表现尚可，继续增长空间有限
- 聚酯行业周度开工率90.89%，周环比+0.12个百分点；周内国内聚酯行业部分前期检修装置重启，市场整体供应略有增加，使得周内聚酯产量及产能利用率小幅增加。
- 聚酯产品利润随着原材料价格的下降而有所上行，根据往年开工率走势规模来看，金九银十旺季对聚酯开工率的提振作用开始显现，但聚酯开工率基本已经运行至高位，继续增长空间或较为有限。



➤ 聚酯产品周内库存涨跌互现，库存压力短期中性。



➤ 聚酯相关产品中，短纤库存略有增加，长丝库存仍处于相对低位，整体库存压力不大。

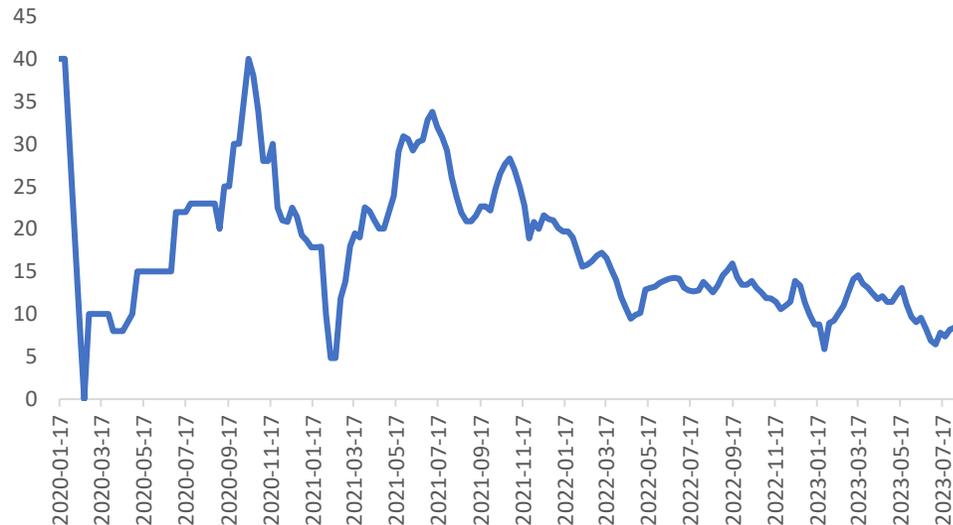


➤ 短纤产销率上周出现明显的反复，聚酯企业促销，整体短纤产销率稍好于长丝产销率。

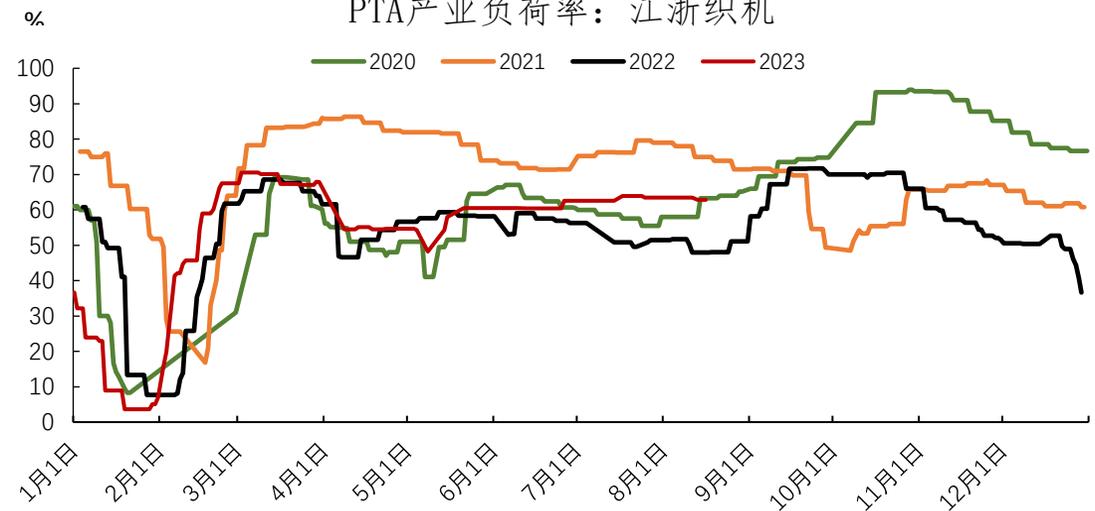
➤ 终端需求

- 根据隆众资讯统计数据显示，截至8月17日江浙地区化纤织造综合开工率为63.02%，较上周+0.19%。
- 目前终端需求表现谨慎，订单略有增加，内贸冬季纺服询单气氛升温，订单有所增加。上游涤纶长丝工厂优惠放量，下游厂商刚需备货，目前多数下游厂商对后续行情仍存谨慎心态，对即将到来的“金九银十”旺季需求观望情绪浓厚。

纺织企业订单天数



PTA产业负荷率：江浙织机

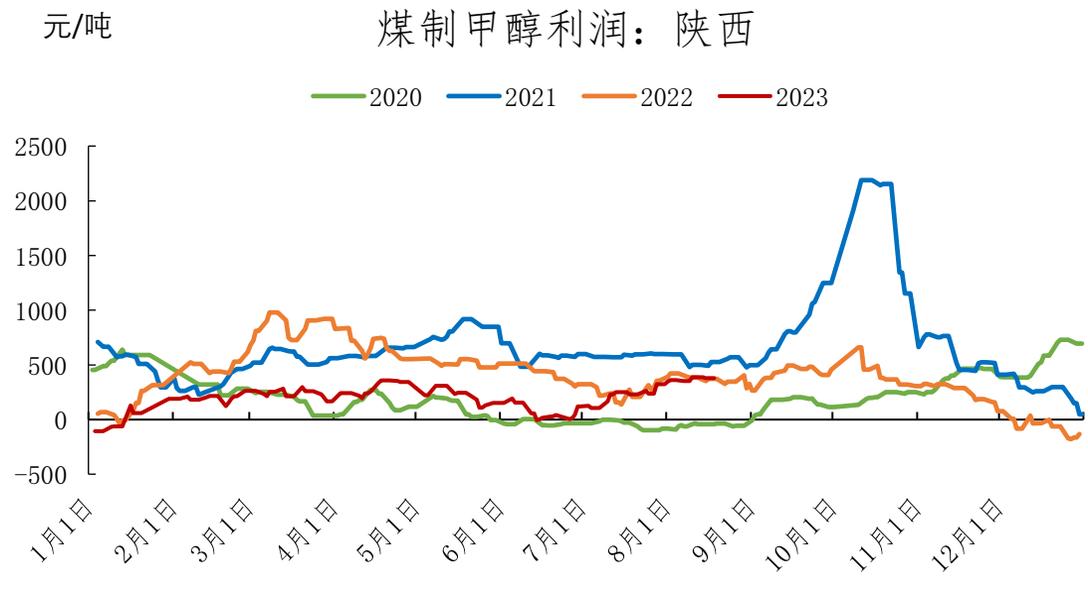
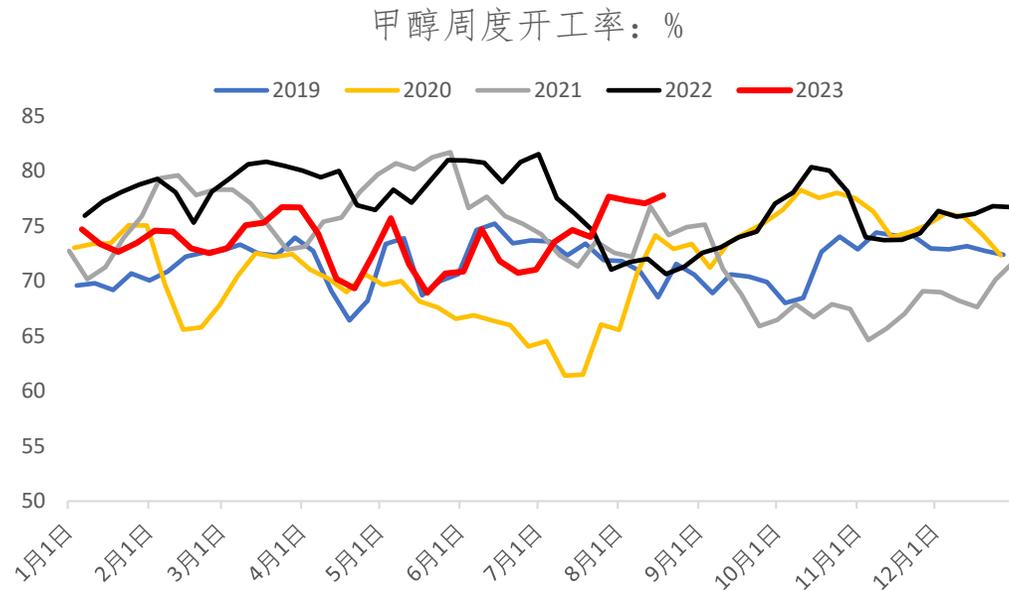


核心观点

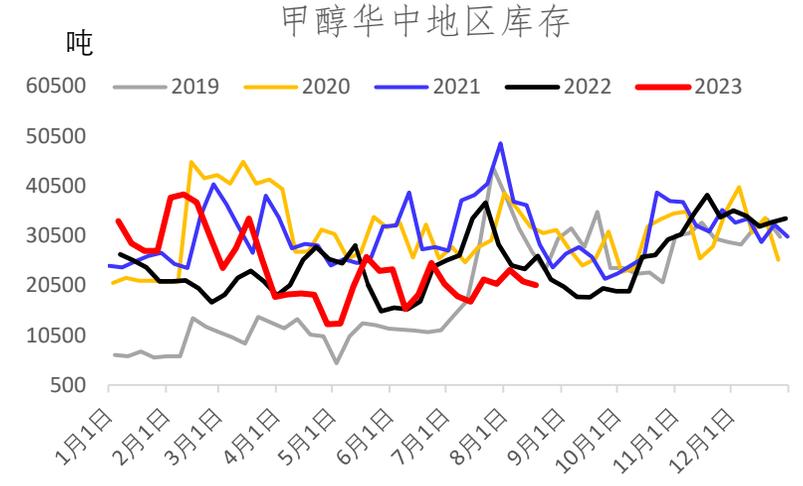
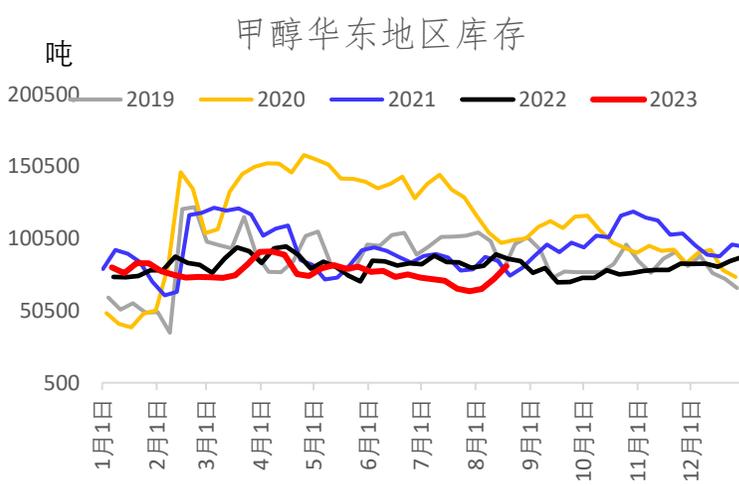
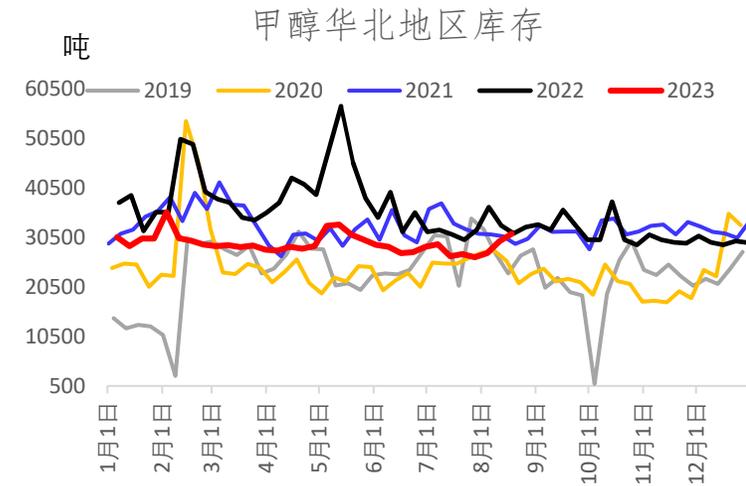
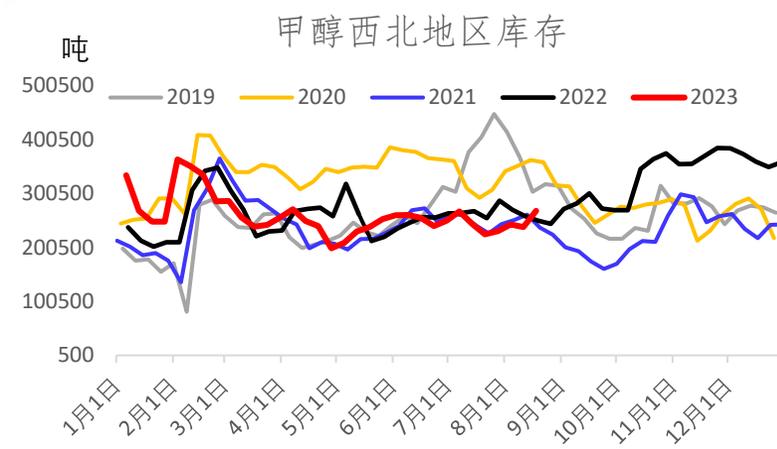
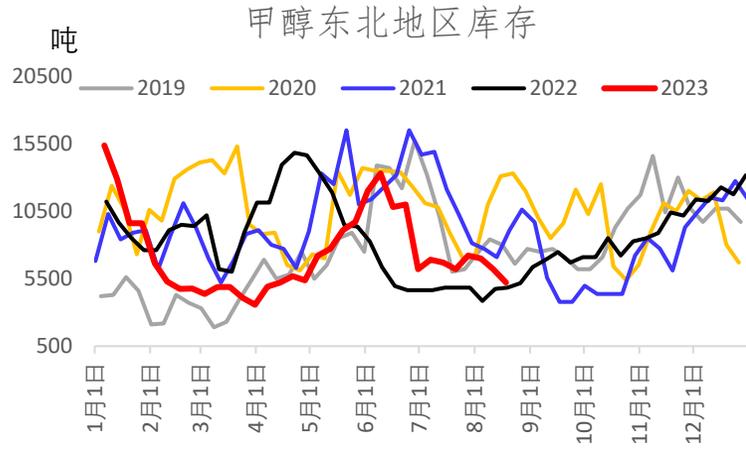
- **甲醇：**目前甲醇期价表现出了较强的韧性，主力合约收回前期回调幅度并反弹走高，强势上行意图明显。从基本面来看，原油价格持续震荡反弹，甲醇受到一定的提振，并且需求端，传统需求即将走出传统淡季，而下游MTO开工率周环比明显增加，江苏盛虹烯烃装置重启，提振烯烃开工率提升，宝丰三期装置也有投产重启计划，烯烃需求预期正在回暖；与此同时，甲醇装置开工率周环比有所回落，并且8月下旬检修较多，市场预期供应或有所下滑；此外，伊朗装置因天然气价格扰动而供应再有变化，远期进口到港规模或受到波及，市场情绪有所反复。但是，从上周数据来看，甲醇企业以及港口库存周环比预期增加，港口仍有累库预期，加上样本企业待发订单减少，目前供需并不紧张，加上煤炭成本回落，产能释放的甲醇供应预期并不紧张，自身向上驱动较为有限。甲醇主力合约强势反弹，在2480上方暂时维持偏强格局，不过上方2540附近压力较为集中，关注压力带附近表现。

➤ 甲醇供应情况

- 甲醇本周行业产能利用率77.52%，环比+0.98%；甲醇产量为162.46万吨，较上周+1.579万吨。
- 本周有新增投产装置，如云南解化、兖矿国宏、宁夏鲲鹏；本周有新增减产装置，如中煤远兴、华鲁恒升、山西光大、安徽临泉、新疆新业；同时本周有前期检修及减产装置恢复，如陕西神木奥维乾元、内蒙古包钢、内蒙古新杭、宁夏鲲鹏、河南开祥、兖矿国宏、安徽临泉、山西光大、新疆众泰。本周整体恢复量多于损失量，故本周产能利用率上涨。



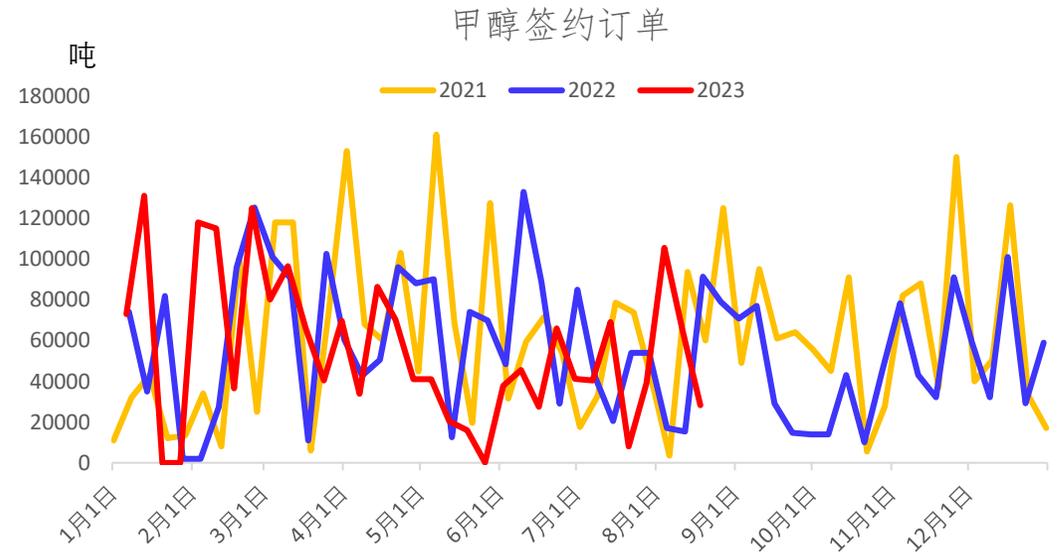
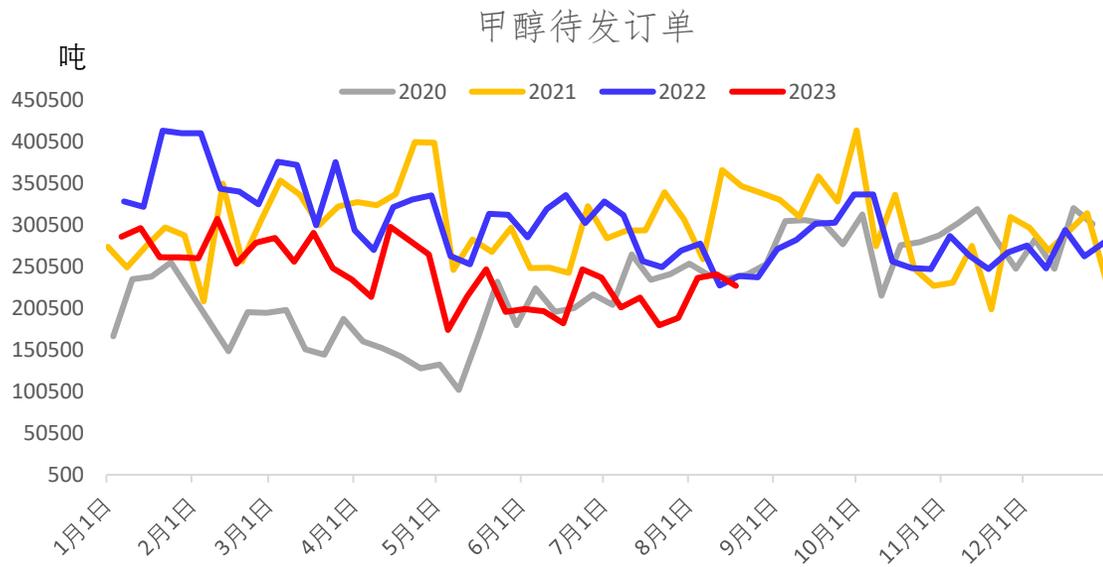
各地区库存



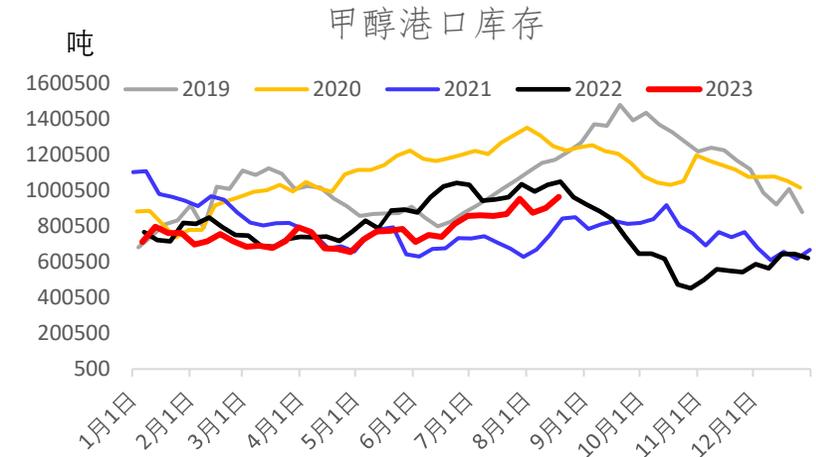
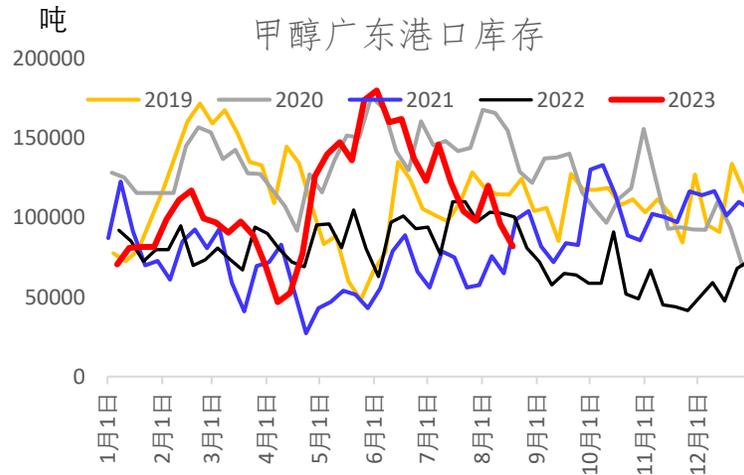
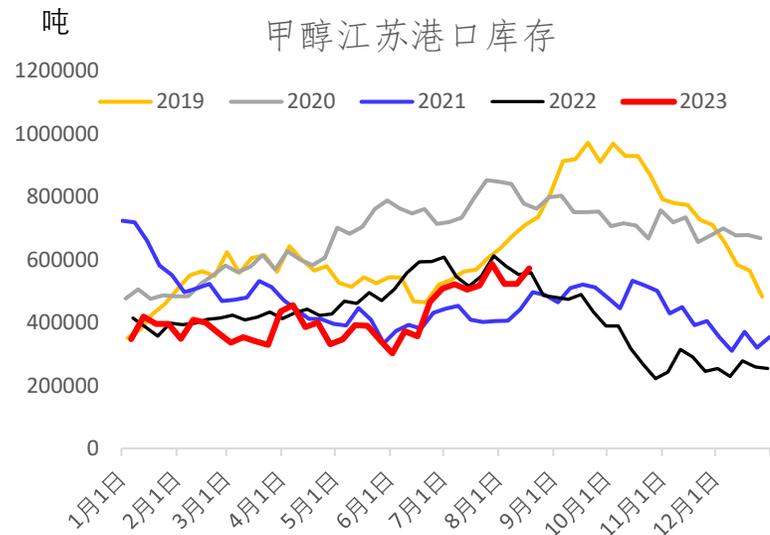
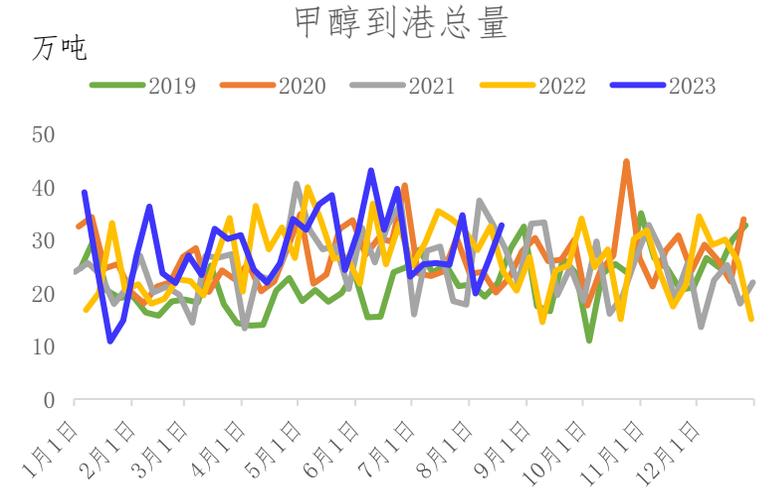
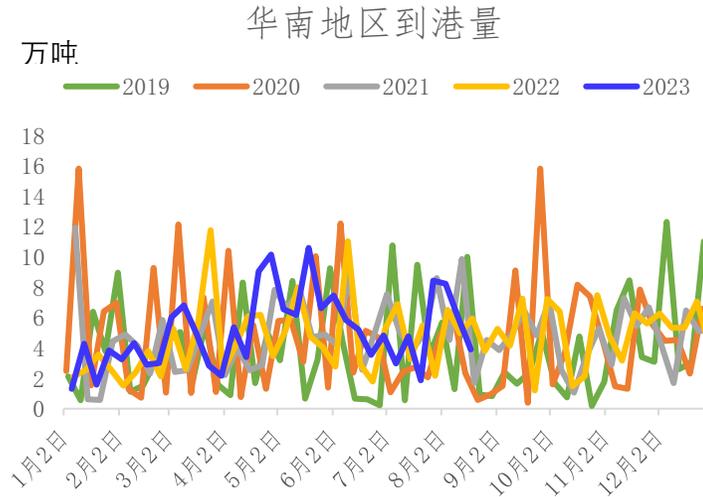
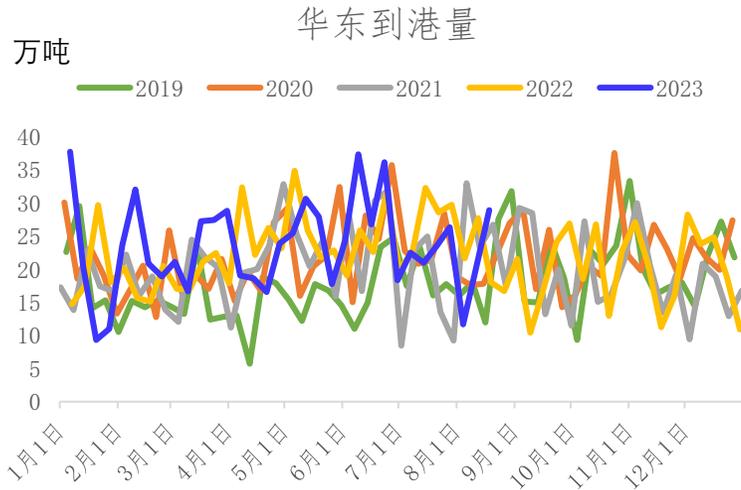
- 本周西北、华北等地区库存环比有所增加，特别是体量较大的西北地区库存增量较为明显。
- 企业库存量分地区来看：西北22.45万吨，环比+12.25%；华东7.06万吨，环比-2.76%；华北2.69万吨，环比+5.91%；华中1.60万吨，环比-10.11%；西南2.45万吨，环比-17.51%；东北0.52万吨，环比-16.13%。

➤ 企业订单情况

- 企业订单待发量分地区来看：西北11.53万吨，环比-12.12%；华东2.90万吨，环比+14.62%；华北2.37万吨，环比-13.19%；华中2.37万吨，环比-26.79%；西南3.50万吨，环比+45.83%；东北0.05万吨，环比-11.11%。
- 近期买方市场较为谨慎，企业整体签单量大幅减少，故导致企业待发量环比减少。

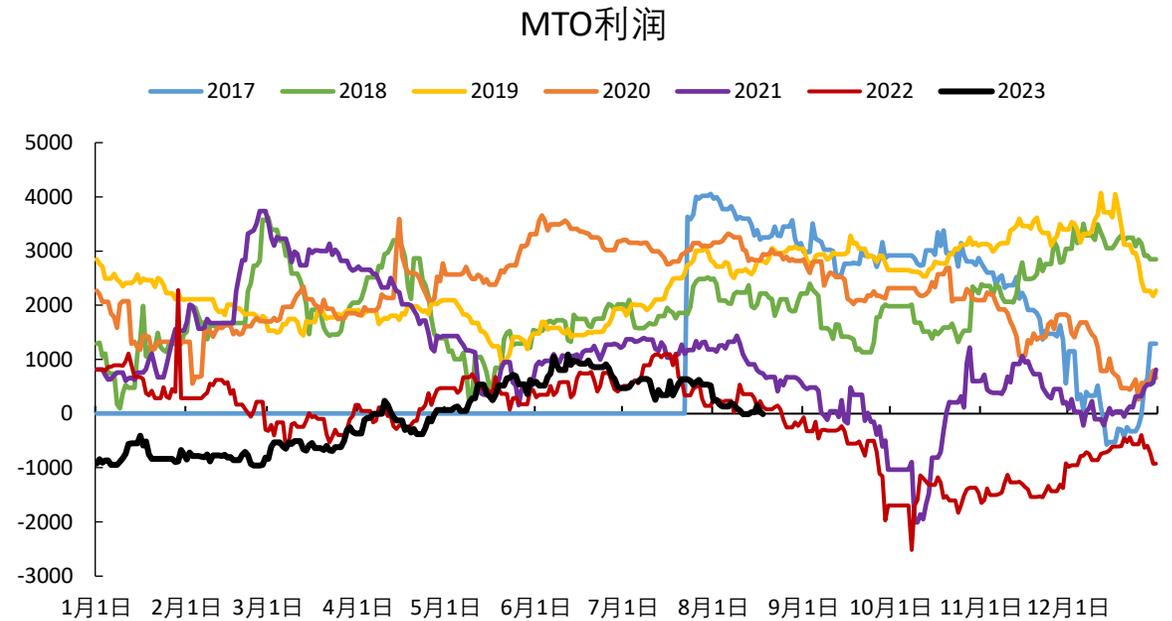
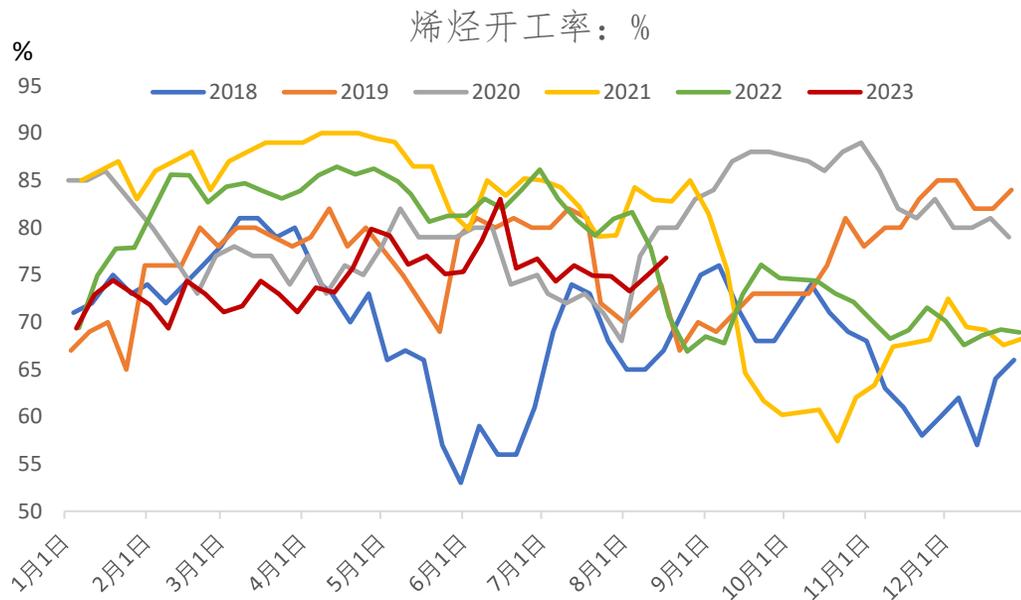


➤ 到港量与库存量

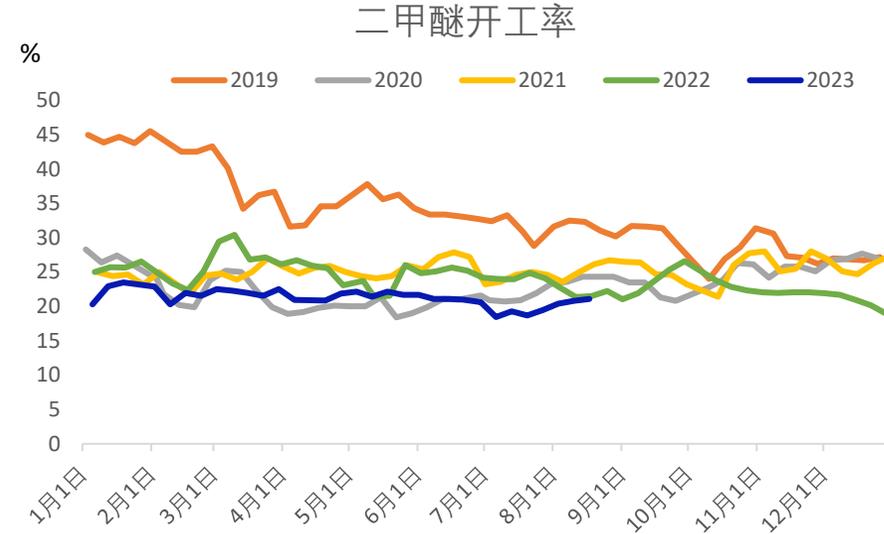
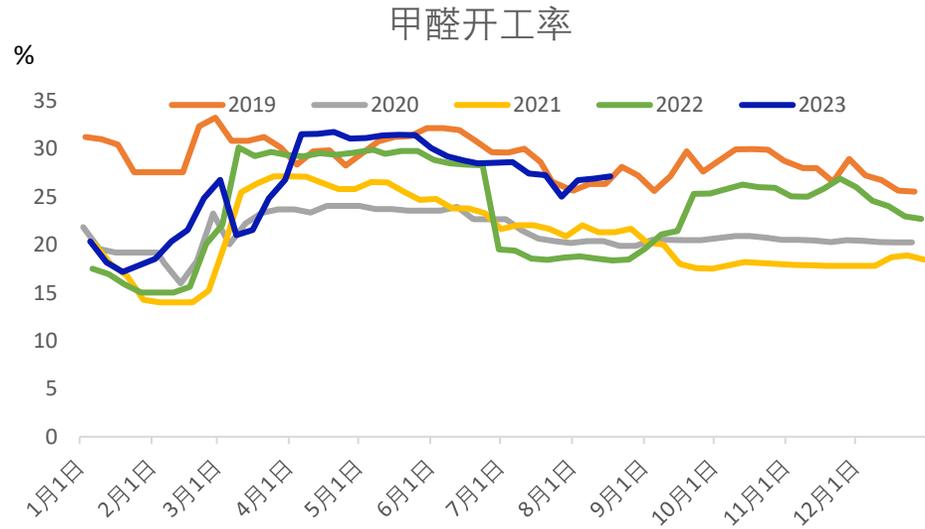


➤ 烯烃开工率

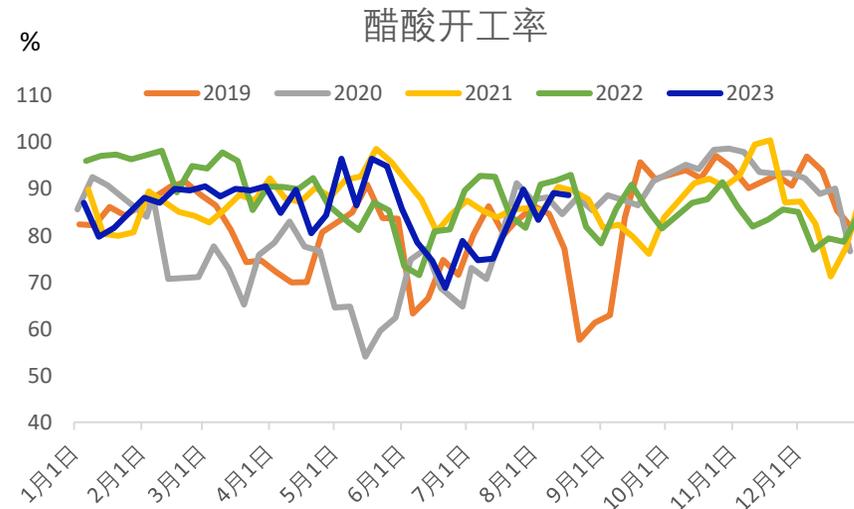
➤ 本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率明显增加，周环比大幅+2.89%至82.06%；江苏盛虹烯烃装置重启后满负荷运行，中原大化烯烃装置负荷稍有降低，对冲之后本周烯烃行业整体开工增长；下周甘肃华亭烯烃装置预计重启，行业整体开工仍有增长。



➤ 传统需求开工率



- 隆众资讯显示，冰醋酸开工率85.21%，+3.77个百分点，索普恢复正常负荷运行，顺达保持半负荷运行，南京英力士依旧停车中，下周顺达装置或将恢复正常运行，预计开工率继续走升。
- 甲醛开工率43.771%，0.5%，周内联亿装置提负，鹏鑫4万吨装置复产，预计开工率小幅增加。
- 二甲醚开工率12.46%，+0.16个百分点：河南心连心装置提负运行，河南义马开祥装置开工，故本周产能利用率走高。



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