



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行 冠通 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9月4日

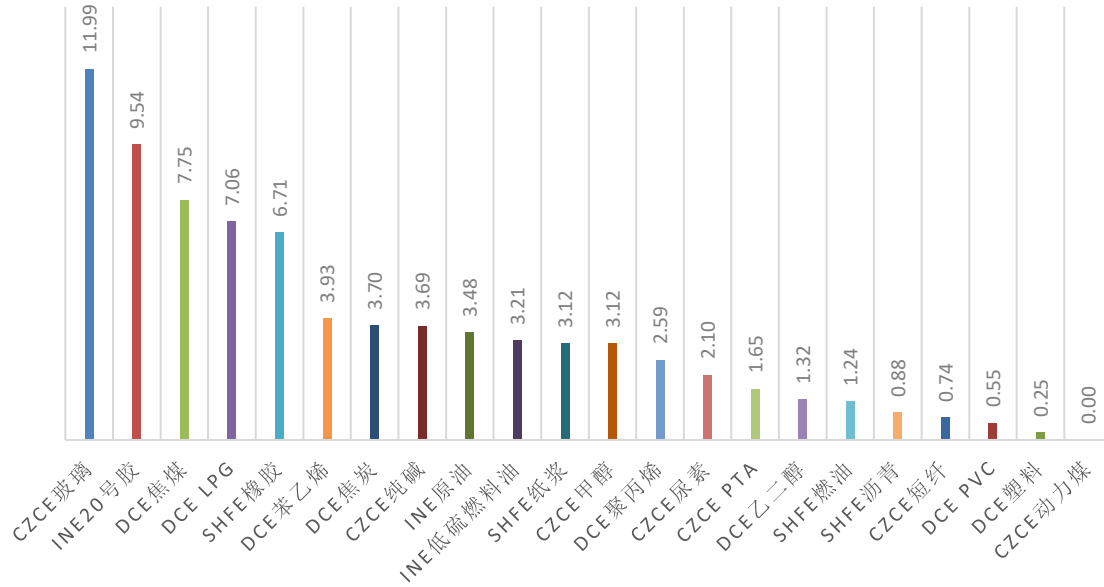
www.gtfutures.com.cn

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	宏观政策预期向好，铁水产量偏高，需求端支撑下，焦炭价格趋稳，而焦煤供应因安全检查较多而有所下降，供需短期向好支撑短期偏强；但房地产政策实际情况有待关注，成材利润表现低迷，价格上行还需要关注钢焦博弈情况。	短期震荡偏强	短线参与，不宜追涨
尿素	价格偏强，但国内基本面表现稳定，自身驱动不强，中期多空因素交织，市场传言纷纷，建议谨慎观望	近期波动幅度较大，高位震荡	上方关注前高附近压力，回调关注2140-2200附近支撑表现
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。	5970上方偏强对待	不宜追涨，短线波段交易
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，且成本支撑不强，甲醇继续上行空间还有待观察。	短线偏强，中期上行空间有限	在2480-2550上方暂时维持偏强格局

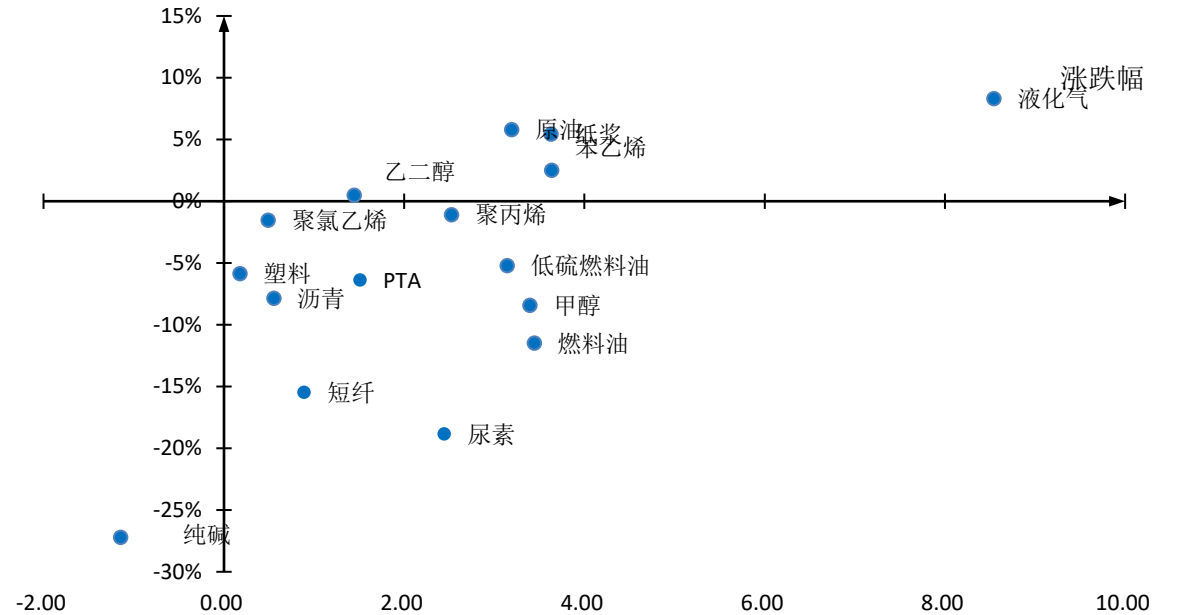
能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



增仓比

能化板块



- 上周，能源化工板块表现强势，玻璃、合成橡胶大幅上涨，稳经济政策政策下，国内定价的大部分品种涨势强劲。不过结合持仓比来看，价格虽然大部分上涨，但普遍以持仓减持为主。

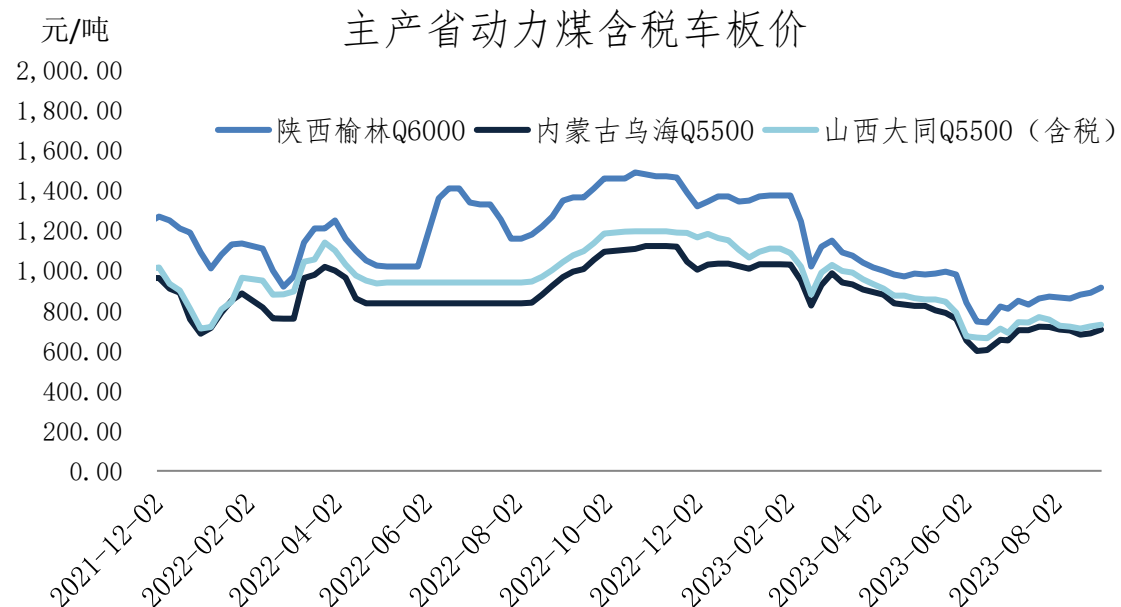
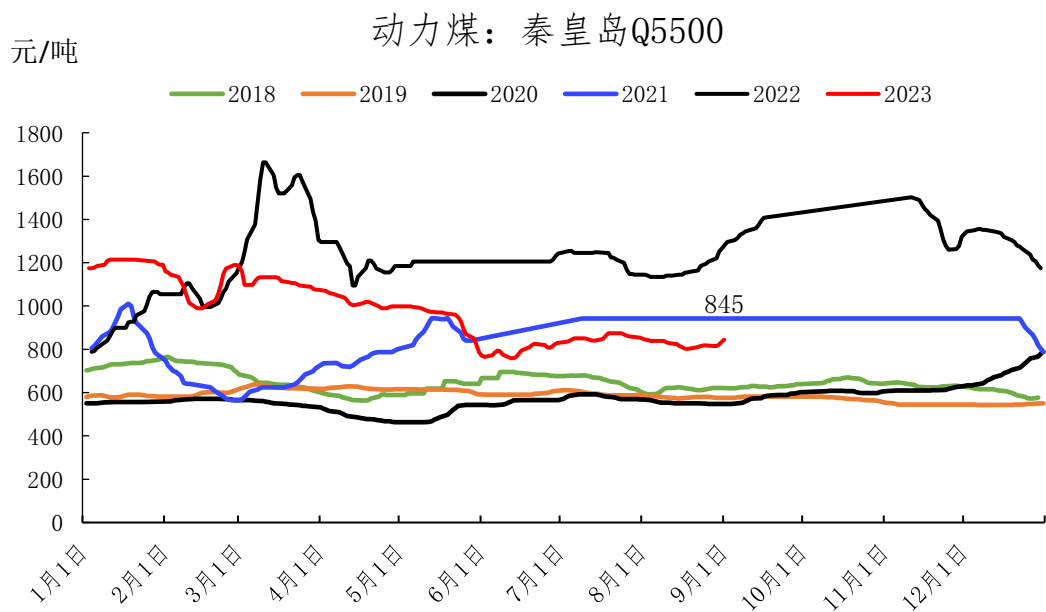
煤炭化工——煤炭

核心观点

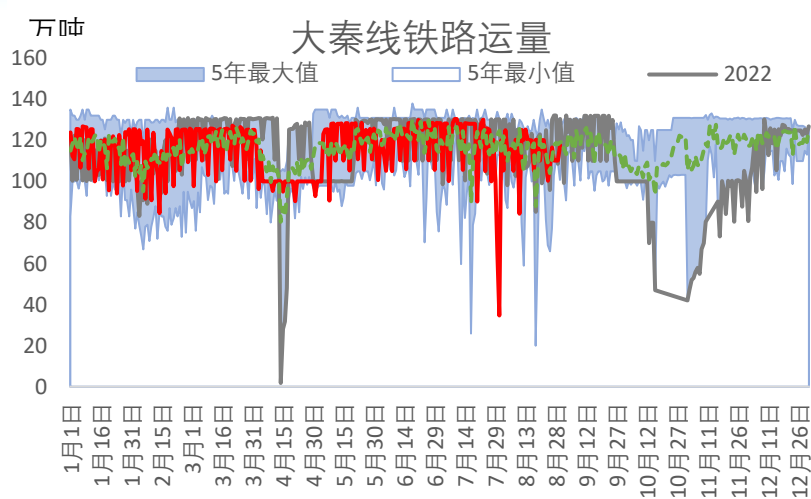
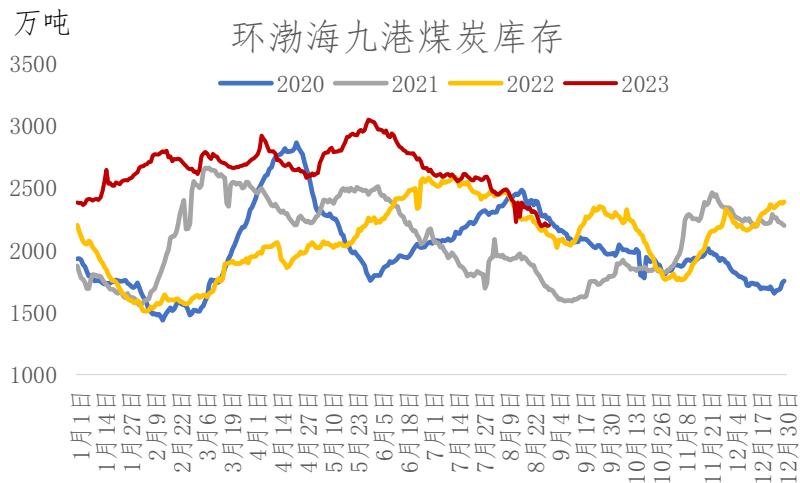
- **煤炭：**此前，环渤海港口库存去化较快，发运倒挂下，北港贸易商开始挺价，后续随着产地安全事故频发，问题煤矿停产，近期内蒙古一千万吨煤矿停产，煤炭产量在短时间内迅速降低，加上北港库存下降；而近期稳增长经济政策力度加大，房地产形势预期向好，提振工业需求预期，在本身北港库存偏低，以及优质煤相对紧张的情况下，从坑口到港口，煤炭价格有所反复，短期震荡反弹。不过，目前沿海电厂煤炭日耗已经开始回落，电厂库存依然远高于往年同期水平，甚至处于历史相对高位，电力需求正处于传统的淡季，在进口煤政策没有明显转弱之际，终端需求采购较为谨慎，价格继续上行依然缺乏动力，价格短期反弹有限，一旦保供政策下供应恢复，预计价格大概率仍将承压运行。
- **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

- 近期，煤炭价格出现强势反弹，8月安全事故多发，坑口端检查形势严峻，加上金九银十冶金化工板块偏强，坑口端销售情况有所向好，坑口端报价反弹，发运成本支撑下，港口报价也开始上行，截止到9月1日，秦皇岛港动力末煤平仓价格845元/吨，周环比上涨27元/吨。神华外购价格（巴图塔）表现平稳，黄骅港报价上调，但高栏港价格环比下调。

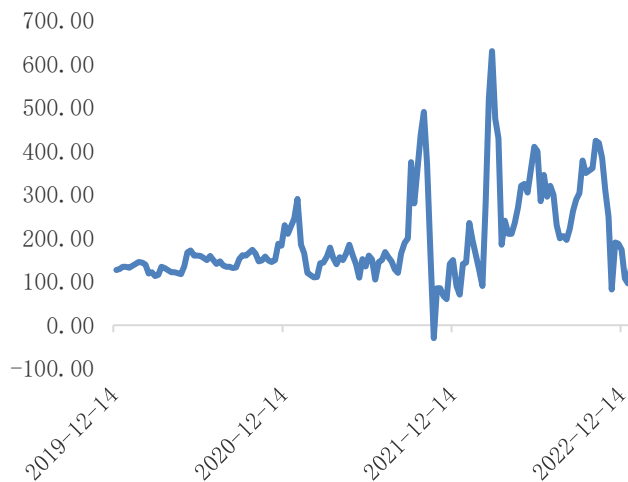


➤ 港口库存略有去化

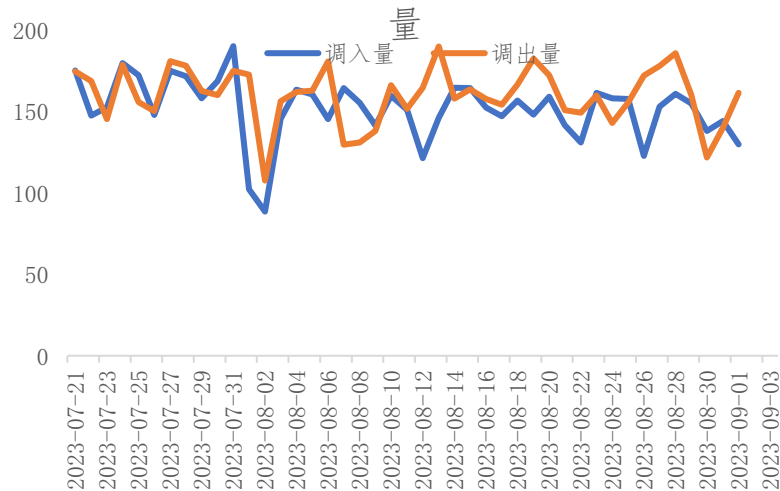


- 数据统计，截止到9月1日，环渤海九港煤炭库存2194万吨，周环比下降105.8万吨左右，同比增幅收窄至79.30万吨。
- 目前产区至港口发运价差仍处于低位，发运倒挂制约港口集港量偏低，导致港口调入量周环比延续弱势；但从调出情况来看，基本处于正常偏低水平，库存的去化，显然主要是受到调入量下降影响，港口调出需求相对谨慎。

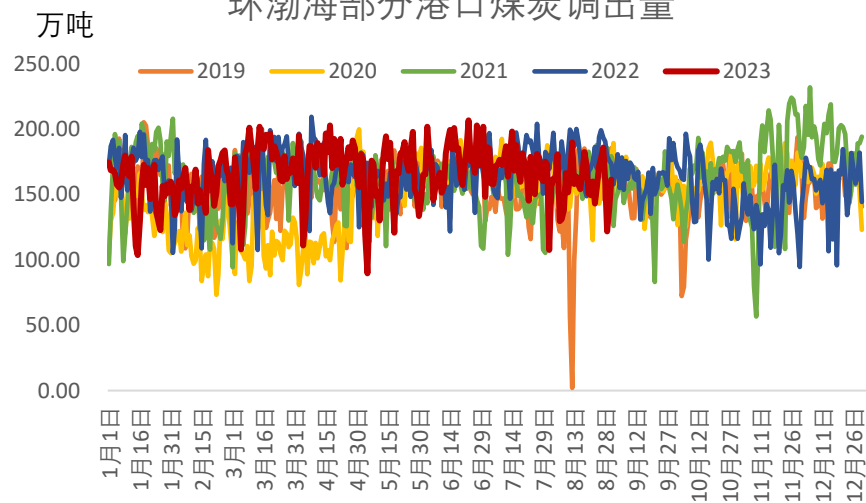
元/吨 秦皇岛港-山西产地价差



环渤海部分港口12月份以来调入调出量

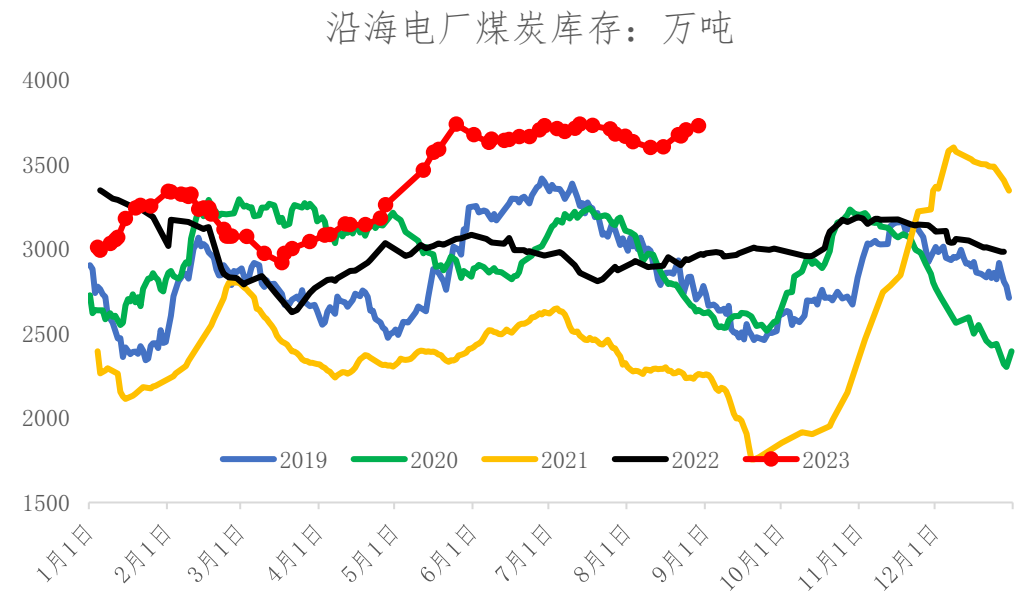
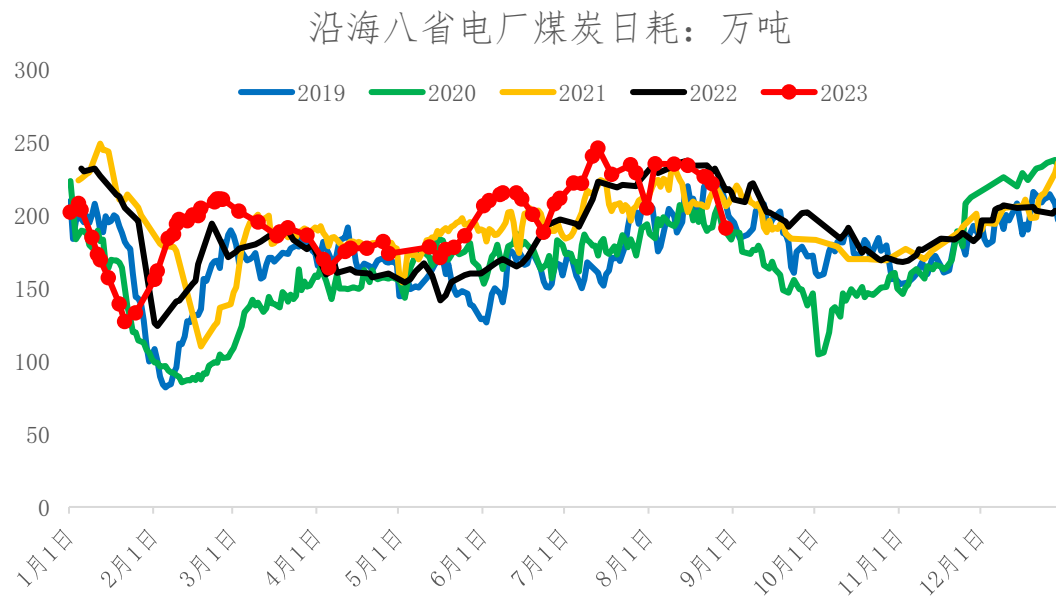


环渤海部分港口煤炭调出量

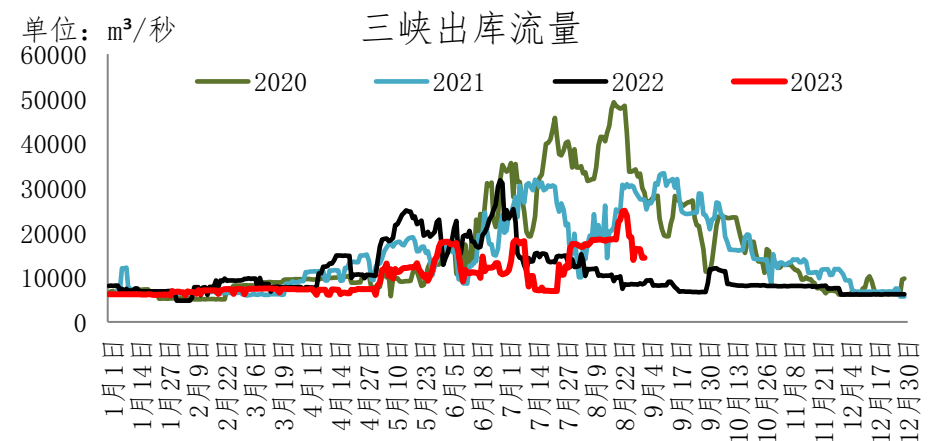
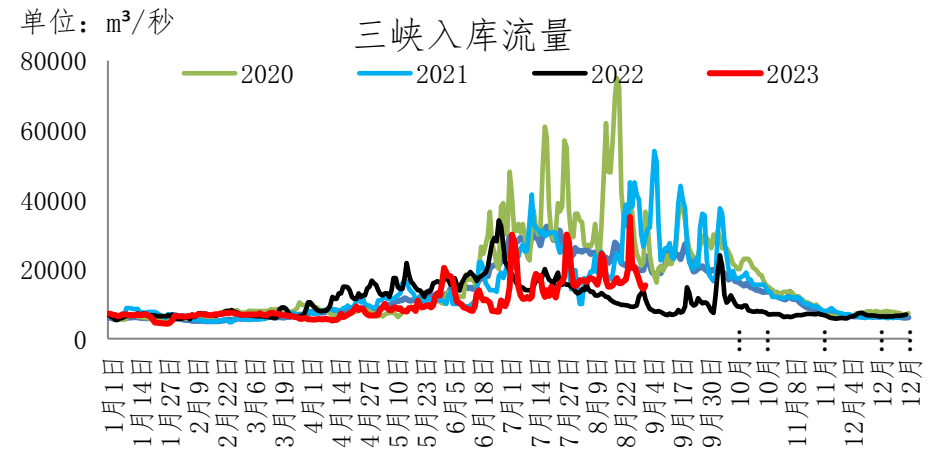
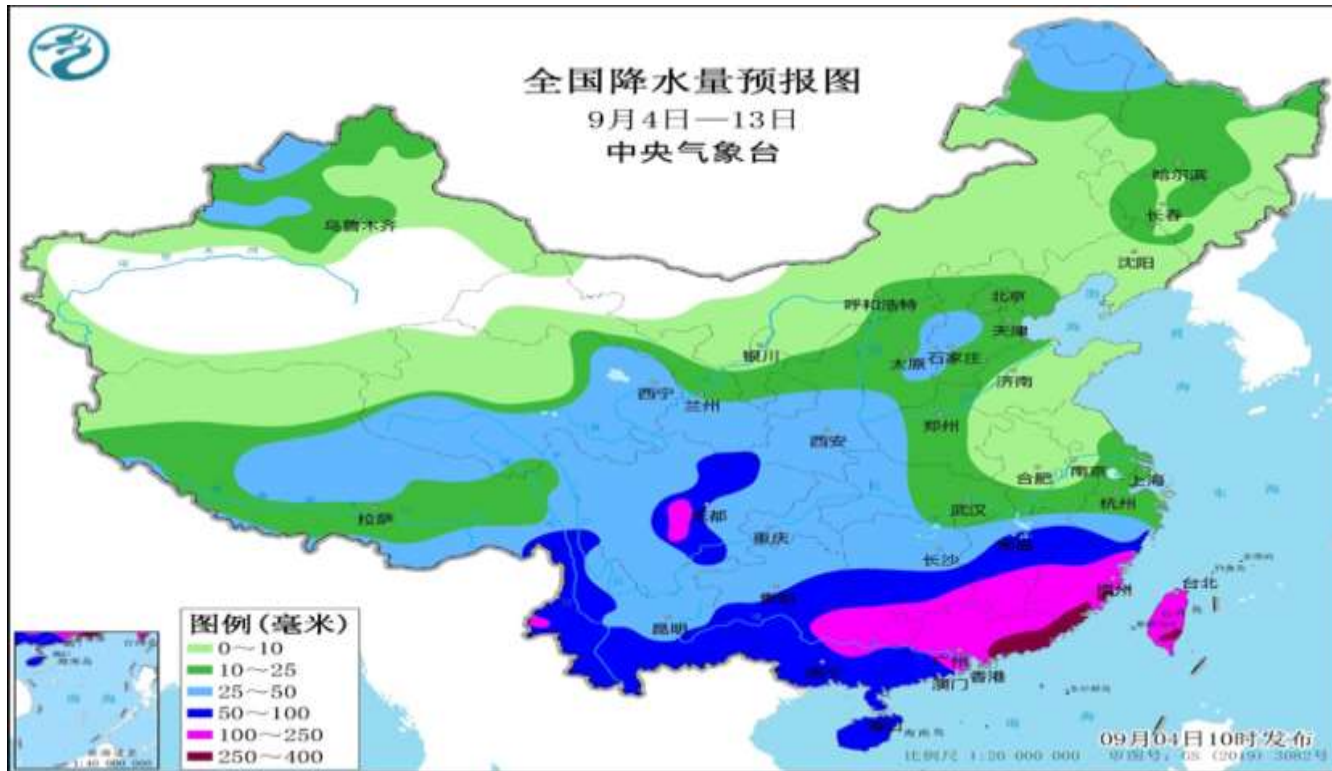


➤ 电力需求:

- 截至8月29日，沿海八省电厂煤炭日耗191万吨，不管是同比还是环比均出现了明显的下降，颓势初显，而相对的沿海八省电厂煤炭库存却出现了显著的增长，同期库存已经回升至3726万吨，同比和环比均有扩大，目前库存基本在历史高位水平，继续补库的空间有限，胀库压力开始增加；加上长协稳定兑现、进口政策并未转向，电厂采购非常谨慎。

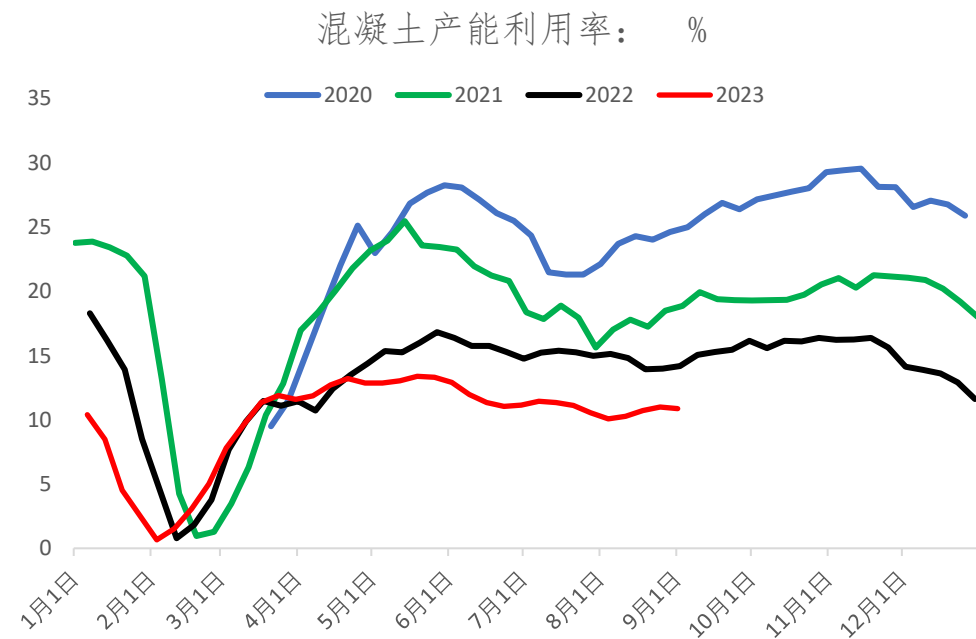
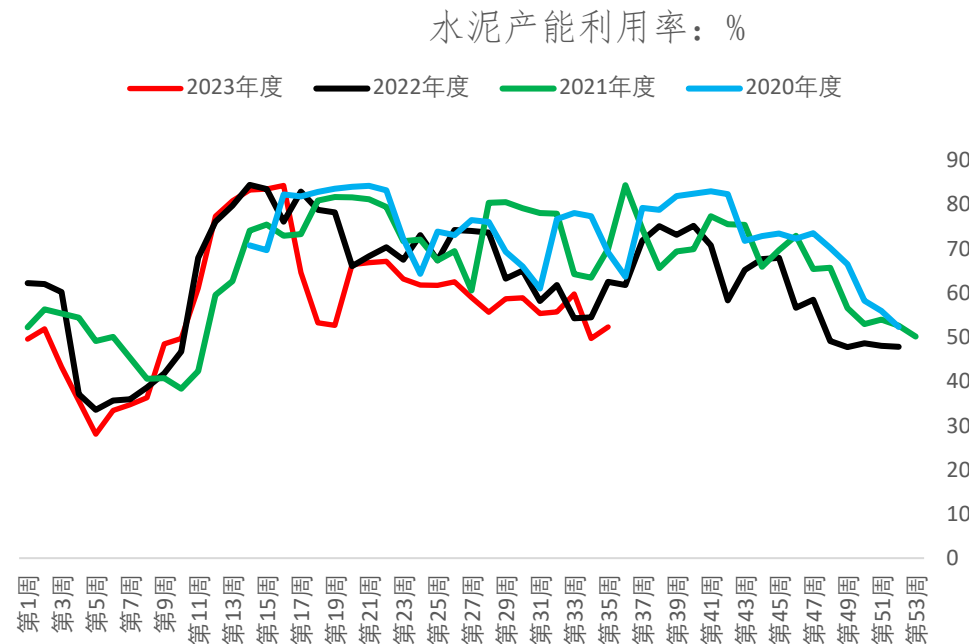


- 气候以及水电
- 未来10天（9月4-13日），华南、江南南部、四川盆地西部以及云南西部和南部等地累计降水量有50~90毫米，部分地区有100~180毫米，上述大部地区降水量较常年同期偏多4~6成，局地偏多1~3倍。
- 受“海葵”影响，4-8日，台湾、福建、广东、江西南部、广西等地将先后出现大到暴雨，局地有大暴雨。



➤ 非电需求:

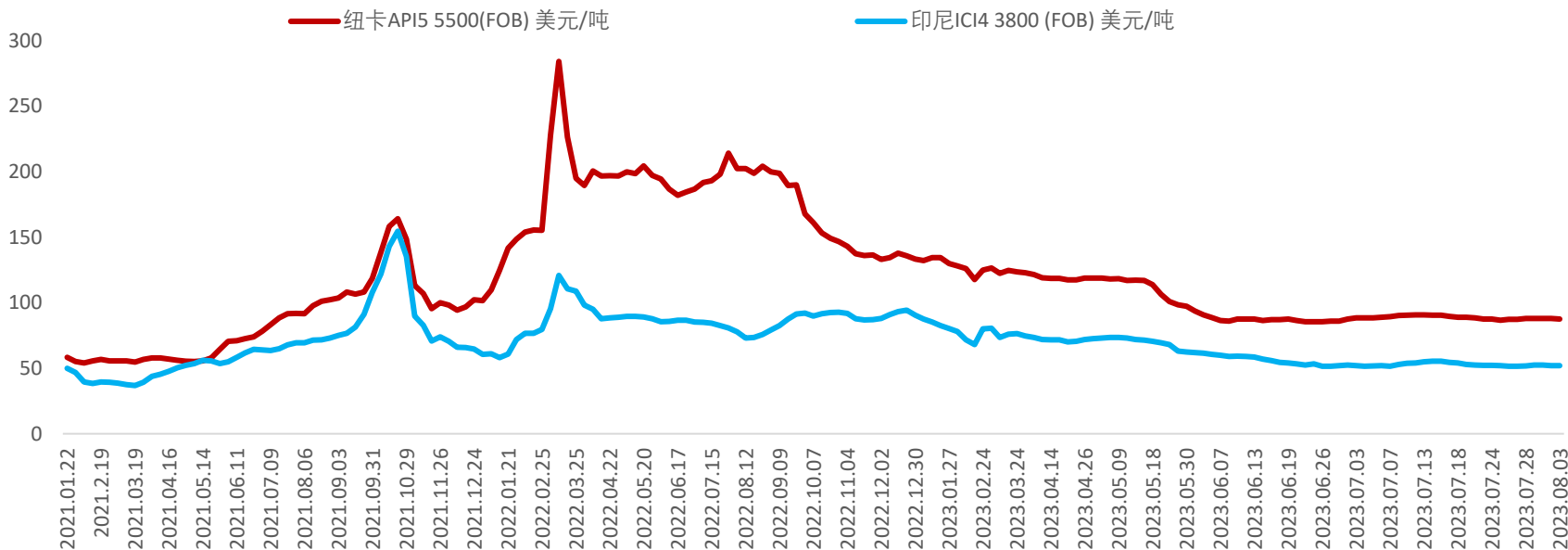
- 近期稳经济促增长政策频频出台，从积极的财政政策到房地产方面“认房不认贷”，政策预期提振终端需求向好，叠加金九银十工业需求旺季将至，还是对市场有较强的心里提振。在北港库存偏低，一旦工业需求启动，可能会阶段性略有支撑。但是，也需要注意的是，目前从高频数据来看，水泥产能利用率、混凝土产能利用率同比均处于偏低水平，并且近期有震荡走弱，预期与实际需求改善还有一定的差距，关注非电需求变化。



➤ 国际煤价格震荡

- 国际煤价震荡，8月下半月，价格波动较为有限。截止到8月31日，纽卡API5 5500FOB报价85.45美元/吨，周环比微幅下降，折合舱底价格约794元/吨；印尼ICI4 3800FOB报价51美元/吨，ICI4 4600FOB报价71美元/吨，周环比变化不大，折合舱底价653元/吨左右，进口价格优势仍存。

国际煤到岸/离岸价格



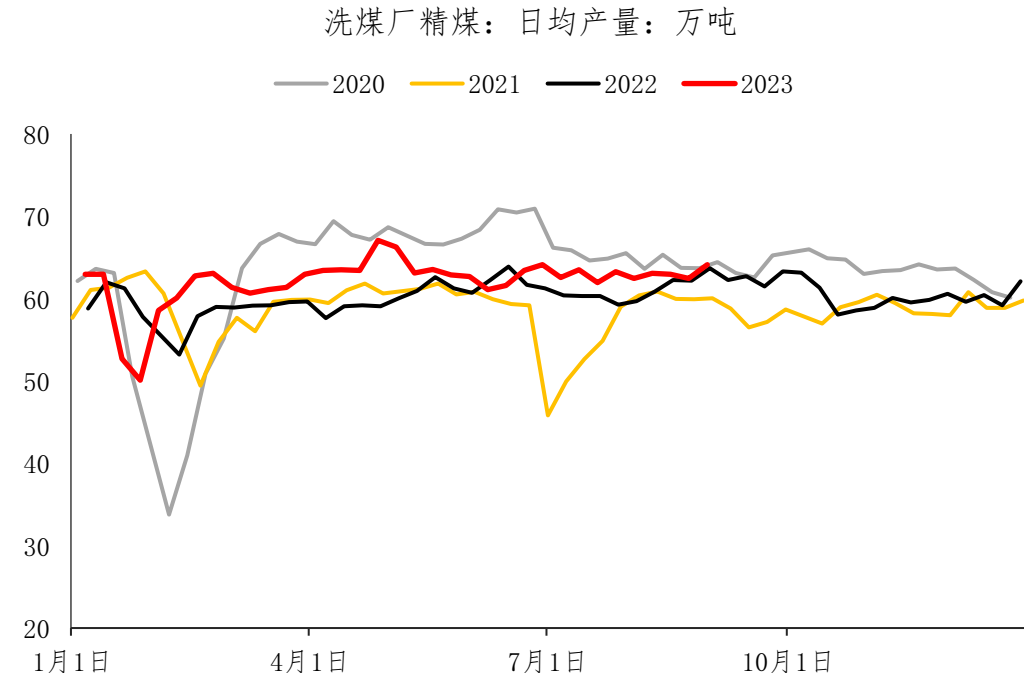
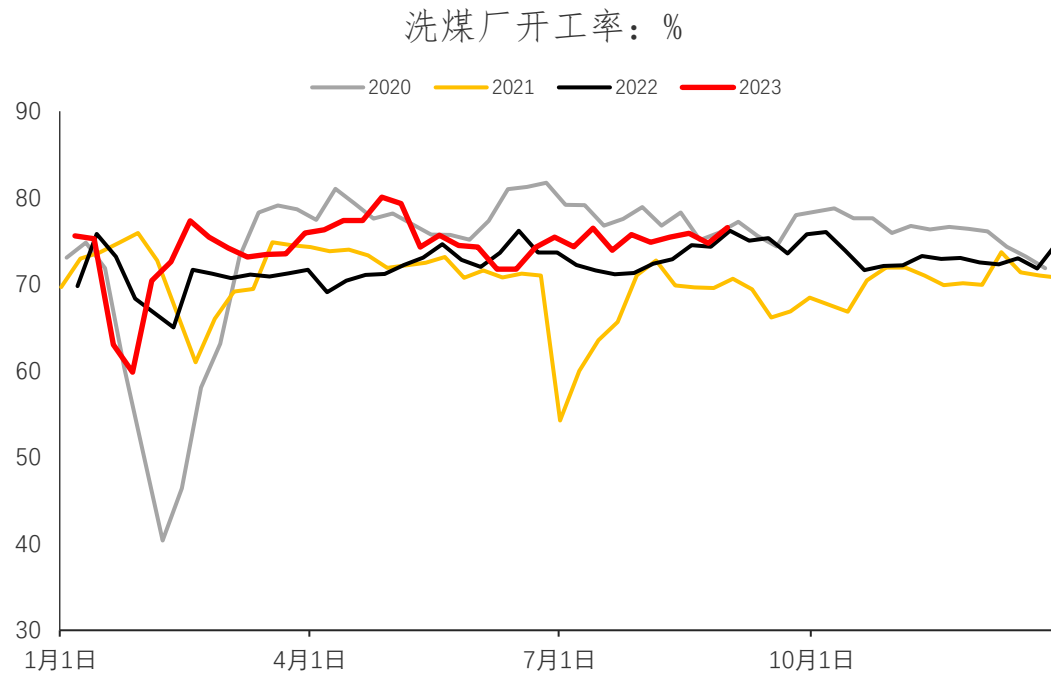
煤炭化工板块——双焦

核心观点

➤ **焦煤焦炭：**双焦价格强势反弹，涨幅扩大，价格强势上行主要受到几方面因素的共振：一方面，由于安全事故多发，部分事故矿井仍处于停产状态，供应端出现了一定的收缩，加上近期煤化工板块强势上行，坑口端煤炭销售价格表现乐观，提振焦煤竞拍价格止跌上行；另一方面，钢厂铁水产量环比增幅扩大，刚需仍有一定的支撑，金九银十需求旺季到来，钢厂仍有采购备货意愿，短期需求向好；此外，政策端稳经济提振力度较大，房地产“认房不认贷”将提振终端需求，政策利好提振，黑色板块整体表现偏强；综合影响下，双焦期价涨势明显扩大，直接突破前高附近压力，短期处于偏强运行。但是，成材端利润表现低迷，对于上游焦炭采购并不紧迫，钢焦博弈还在进行中，加上终端需求尚未有明确改善，强势上行的背后，风险也不容忽视。

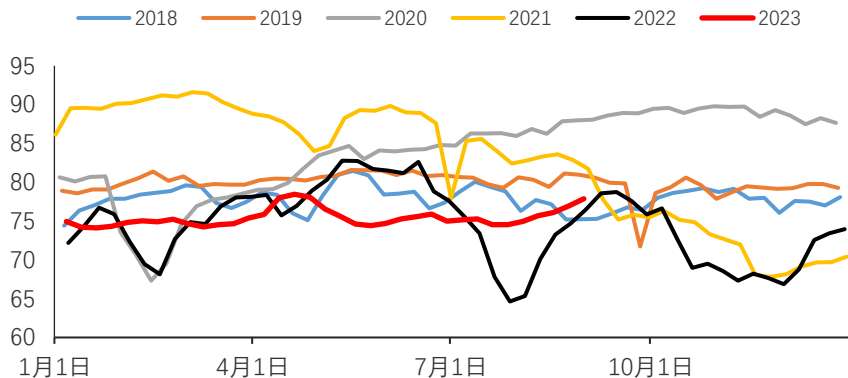
➤ **风险因素：**政策预期照进现实；成材需求出现大幅增加，终端低库存炒作。

- 焦煤供应略有小幅下降
- 截止到9月1日，110家洗煤厂开工率76.56%，环比+1.84%，日均产量规模64.12万吨，环比+1.64万吨，同比+0.41万吨。
- 周内长治及临汾等区域，有临时性煤矿安全检查，不过进口蒙煤增量依然明显，其中甘其毛都日均通关达到1511车，创近三年来新高，三大口岸总通关量2152车/天，周环比再增120车/天。

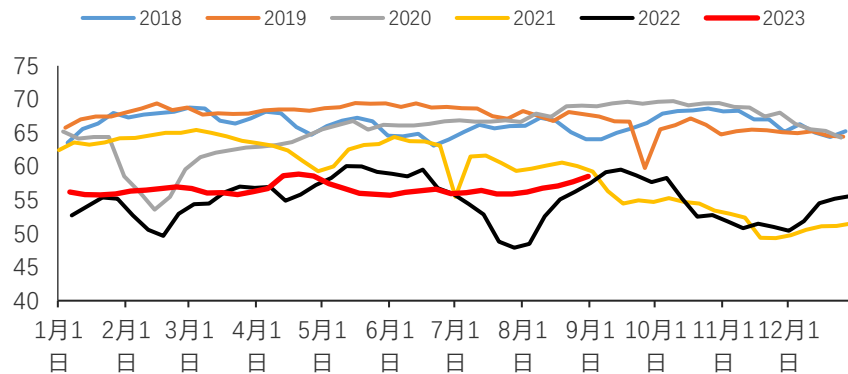


焦炭供应

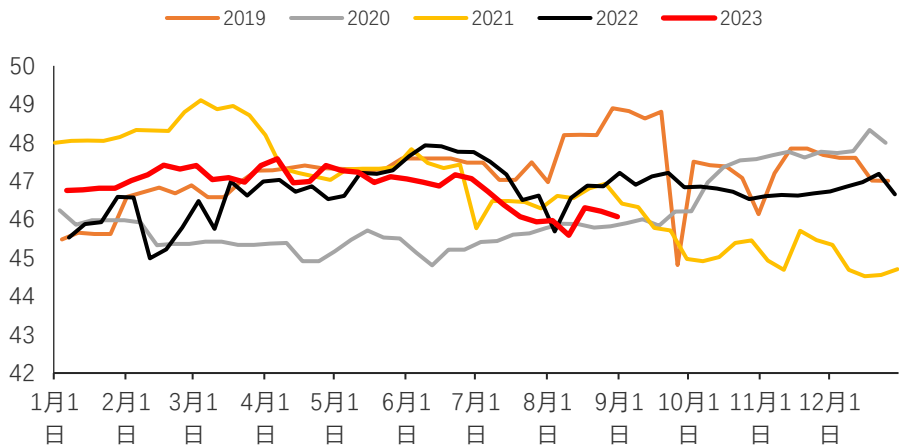
独立焦化厂产能利用率：%



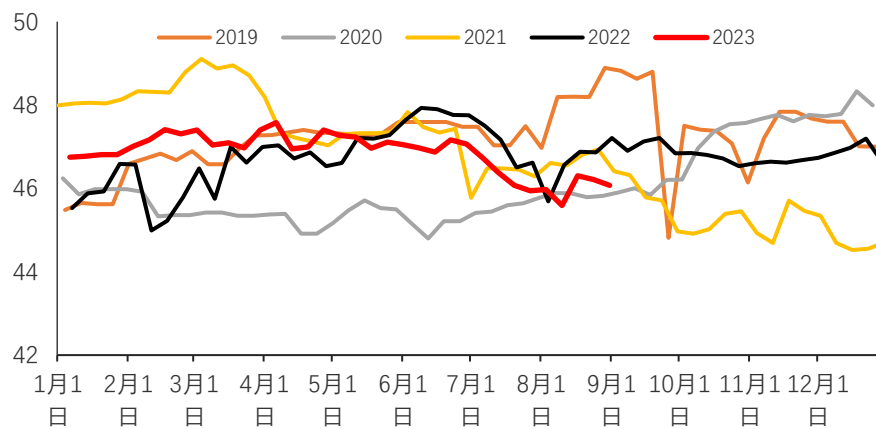
独立焦化厂焦炭日均产量：万吨



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

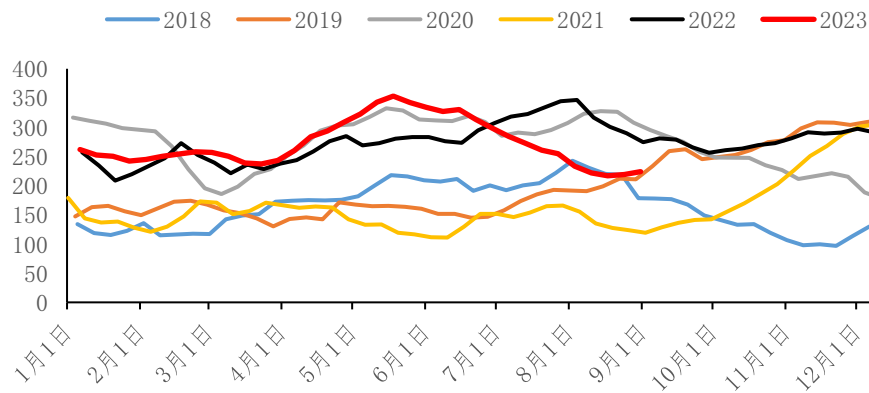


- 截止到9月1日，230家独立焦化厂产能利用率77.85%，环比+0.94个百分点；焦化厂日均产量58.53万吨，环比+0.82万吨。
- 截止到9月1日，247家钢厂产能利用率85.36%，-0.25个百分点，产量46.07万吨，环比-0.14万吨。

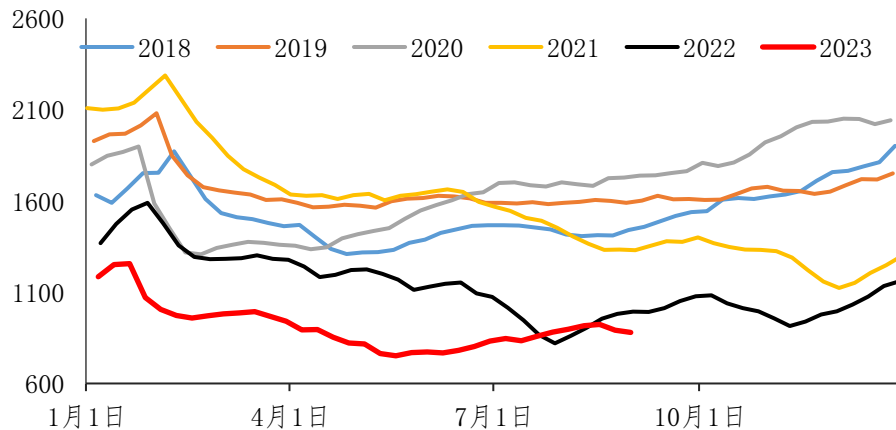
- 8月29日，山西省多家主流焦化企业沟通达成共识：认为8月28号具备第一轮降价条件。焦炭第一轮降价基本落地，本轮降幅为100-110元/吨。

➤ 库存

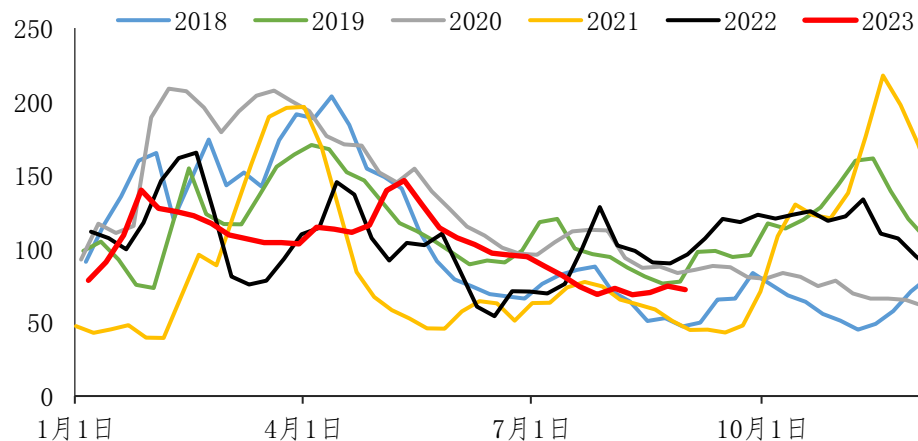
矿山企业炼焦煤库存：万吨



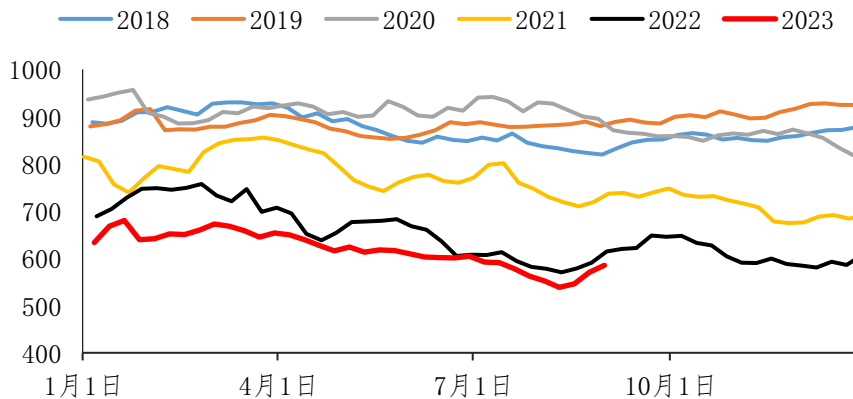
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



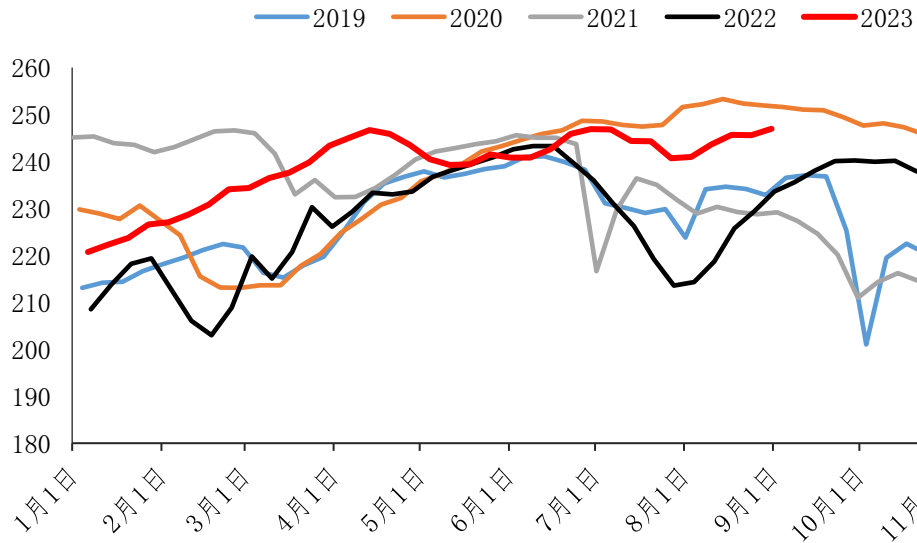
钢厂焦炭库存：万吨



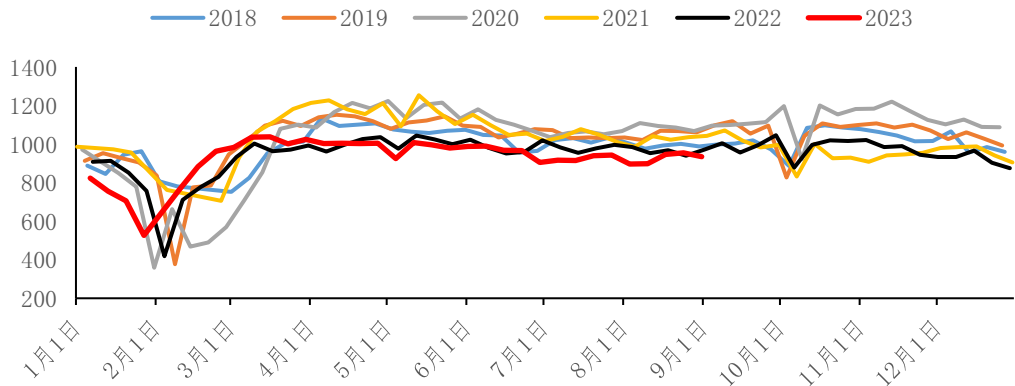
- 焦煤库存结构来看，矿山库存止跌回暖，下游焦化厂焦煤库存下降，焦化企业采购也有所下降，相对于期价的上行，焦煤现价仍较为谨慎。
- 受到下游采购支撑，尽管焦炭供应有所好转，但焦化企业焦炭库存仍继续小幅下降，短期需求略有向好，支撑供需结构略有好转。
- 虽然钢厂的表需没有明显改善，但下游钢厂对于焦炭的采购略有增加，钢厂焦炭库存环比好转，但同比仍处于偏低水平，采购的举动还需要关注成材利润，以及终端需求情况。

- 焦炭需求
- 截止到9月1日，日均铁水产量246.92万吨，环比+1.35万吨，同比偏高；钢材总产量以及表观消费量仍处于偏低水平，终端消费没有改善，需求端采购持续性还有待关注。

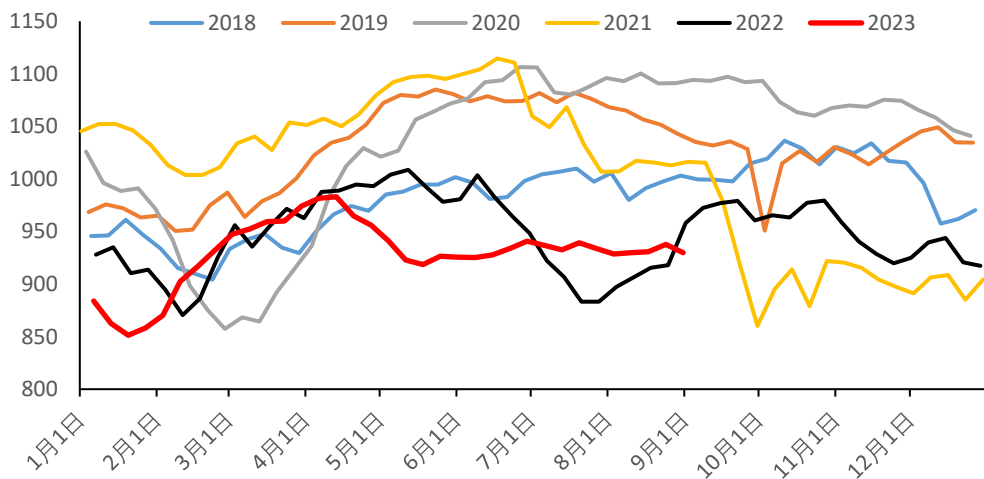
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



五大钢材表观消费量（万吨）

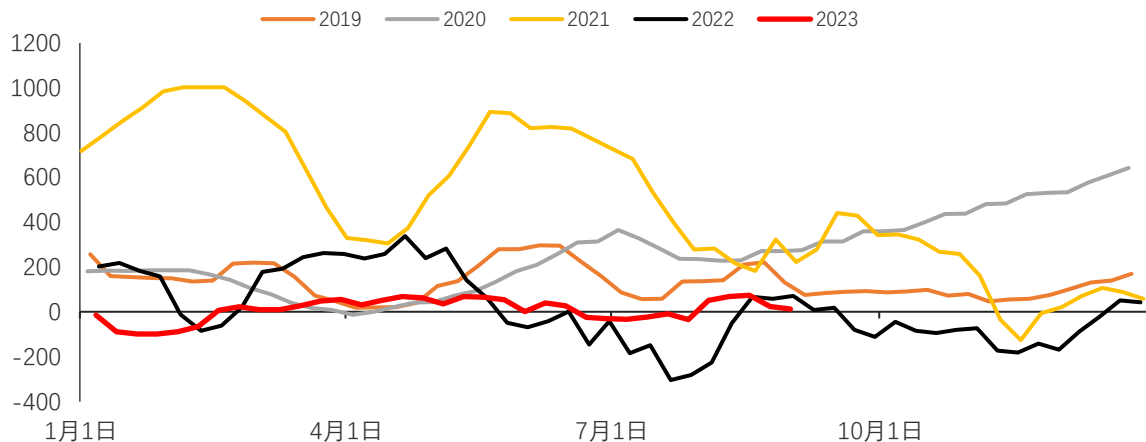


五大钢材总产量（万吨）

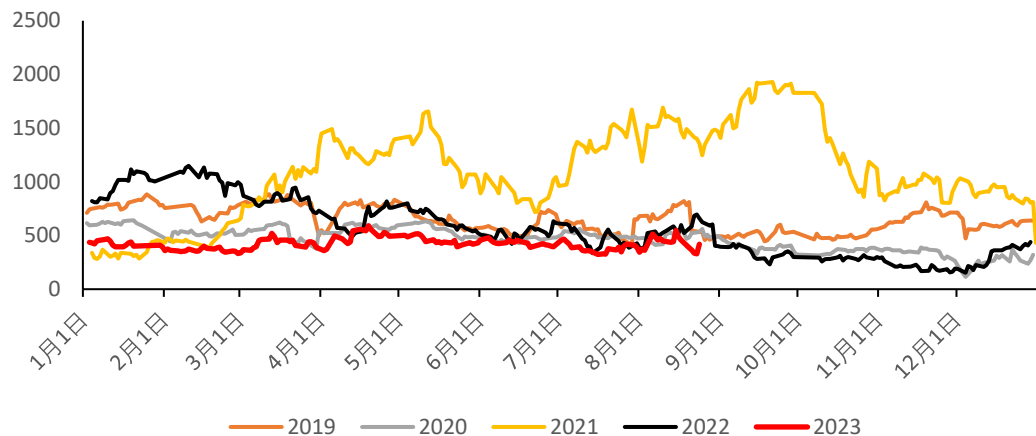


- 各环节利润
- 截止到9月1日，独立焦化企业利润13元/吨，环比-11元/吨，焦化企业加工处于盈亏平衡线附近，焦化企业利润收窄，后续提降难度将有所加大。
- 盘面利润处于往年偏低水平，不利于原材料端价格，加上成材端利润表现低迷，钢焦博弈加剧。
- 从利润环节来看，焦炭价格或趋于平稳。

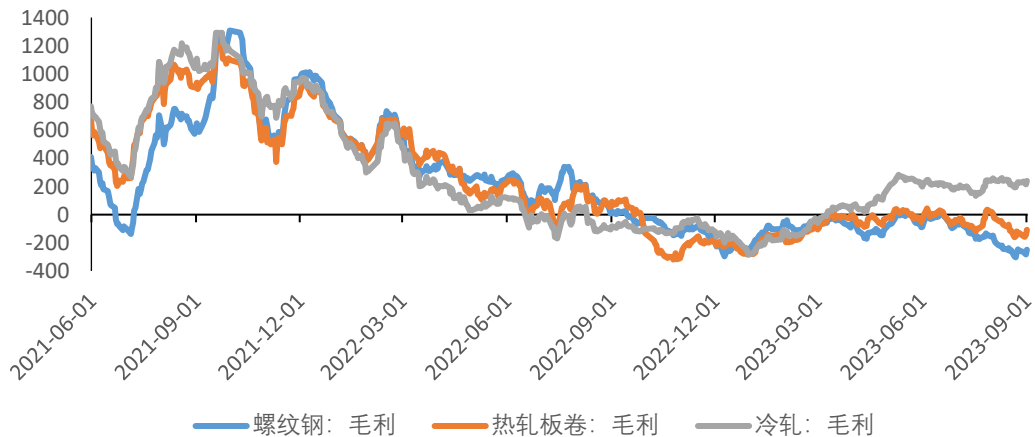
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



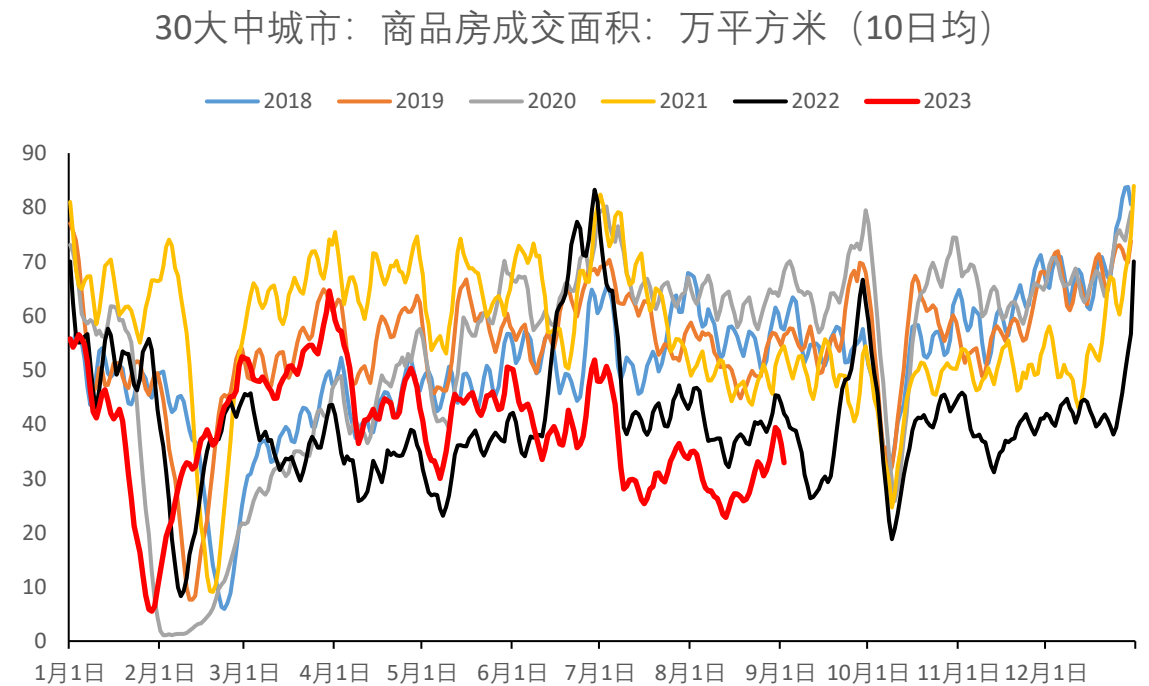
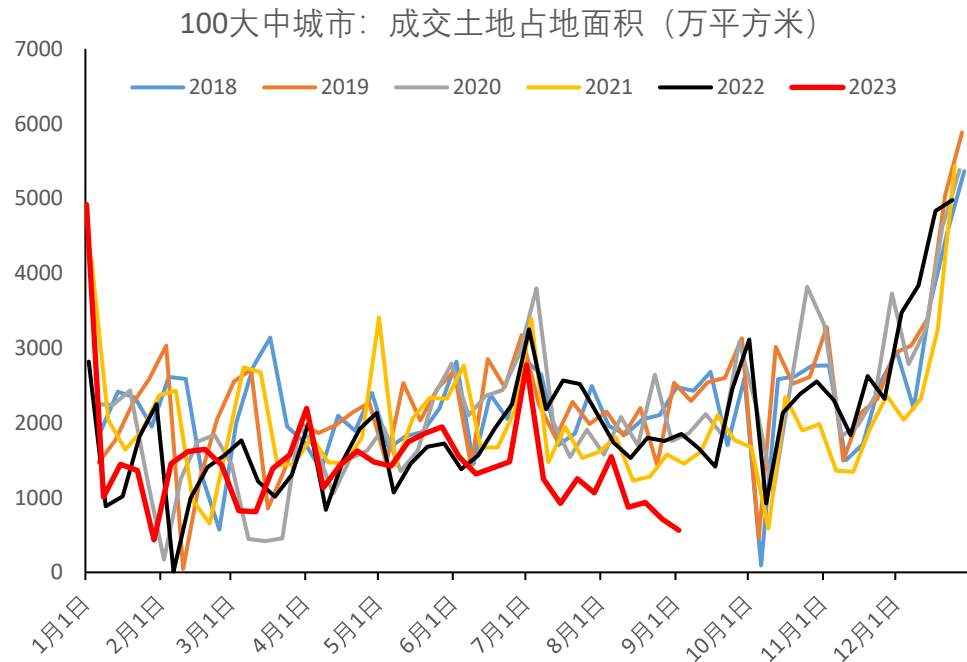
螺纹钢盘面利润（元/吨）



钢材现货利润（元/吨）



- 房地产周度数据依然低迷
- 一线城市相继出台“认房不认贷”政策，引发市场关注。业内人士认为，“认房不认贷”政策可有效降低购房者成本，置换需求有望提升。除“认房不认贷”外，多地“因城施策”用好政策工具箱，促进房地产市场平稳健康发展。
- 但从实际数据来看，不管是土地成交面积还是商品房成交面积，并没有明显改善，处于同比偏低水平。

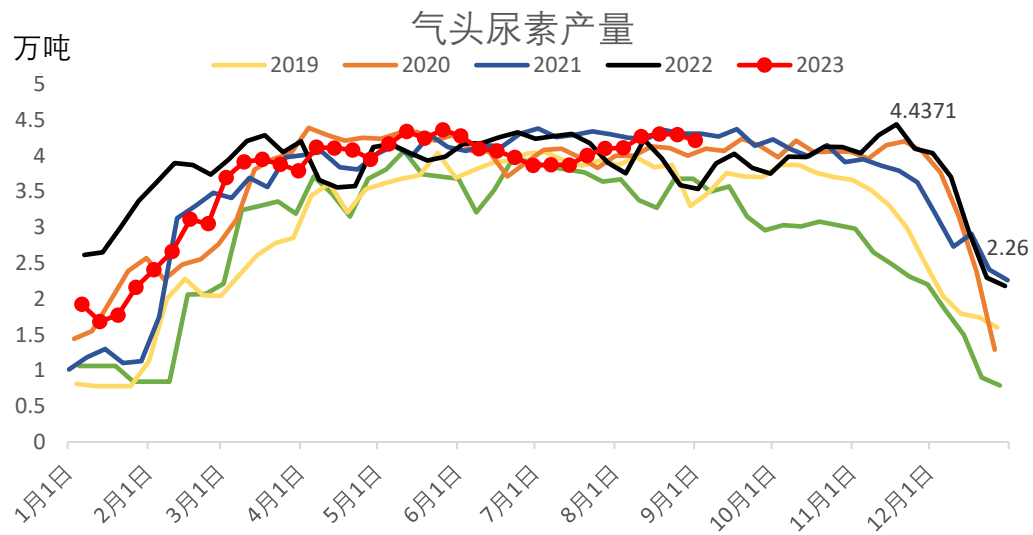
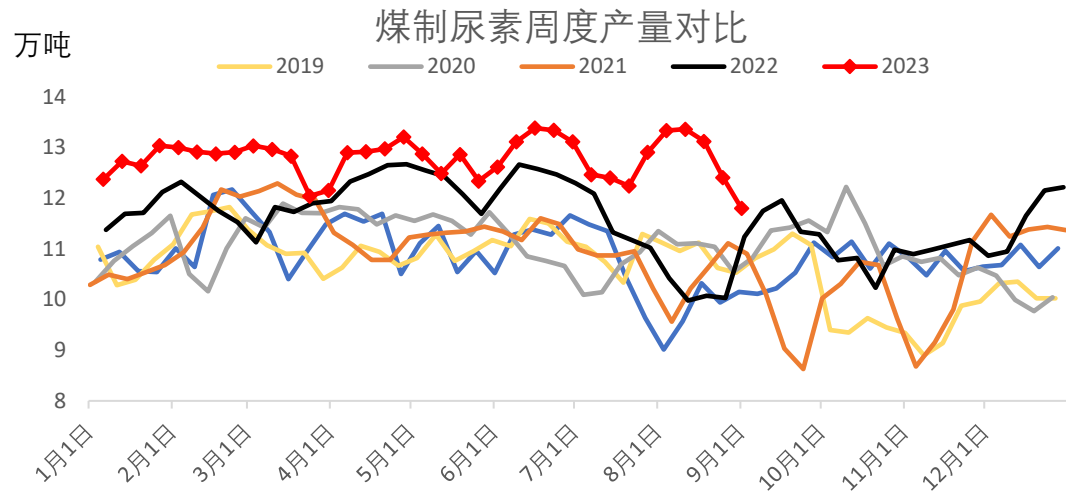
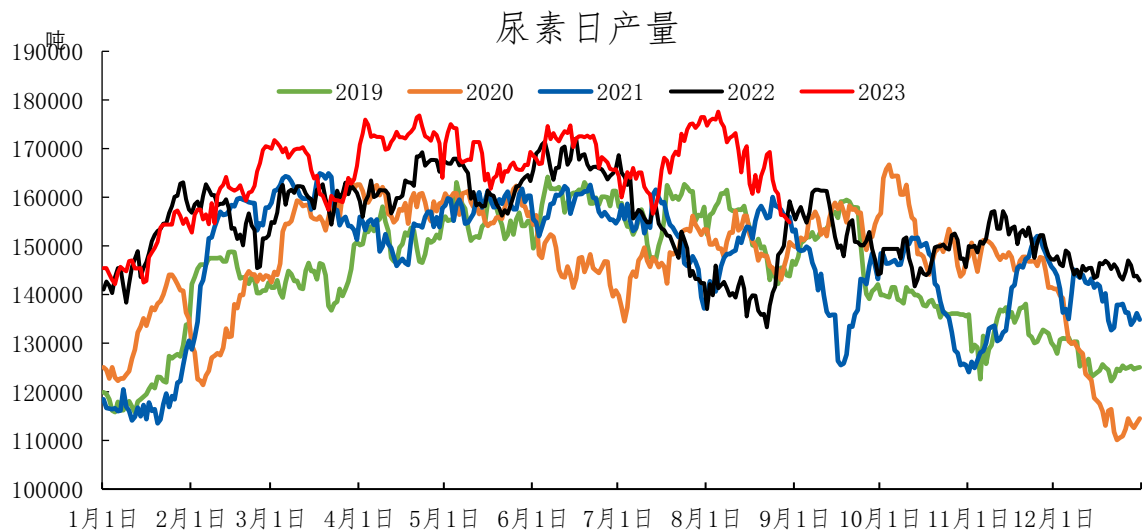


能化板块——尿素

核心观点

- **尿素：**尿素价格上周波动幅度扩大，更多是受到周边市场的影响。上周后期，在周边煤化工品种强势上行，且政策利好频传背景下，市场情绪高涨，尿素期价重心显著抬升。不过，回归尿素基本面来看，变动不大，不足以支撑价格扩大涨幅；供应方面来看，装置检修导致日产规模环比下降，但同比仍处于偏高水平，加上9月上旬检修装置即将进入复产流程，且山东明水新增装置进入投产阶段，供应预期将逐渐回暖；需求方面而言，印标提振落地，出口对于市场的实际提振作用正在减弱，而国内需求方面，近期复合肥虽有采购支撑，但工业需求采购谨慎，农需处于相对淡季，国内边际需求正在减弱，预计9月上中旬，库存将逐渐回升。9月下旬冬小麦备肥需求即将启动，也将陆续进入国家化肥冬季储备的重要时期，近期已经有大型企业发布了稳定市场的倡议书，价格走势或逐渐回归理性。期货市场来看，期价宽幅波动后，本周跳空低开低走，涨势已经有所放缓，但目前基差仍处于相对的高位，还需关注基差回归压力，期价能否下挫，还需要关注现价能否顺利展开回调，暂时高位震荡对待。中期价格走势还需要关注四季度实际出口情况、淡季储备采购节奏，以及供应端装置检修、气头尿素生产情况将关系到价格的具体情况。
- **风险因素：**印度再次发布招标（上行）、法检严控出口（下行）、系统性风险

- 供应环比仍处于高位
- 上周，尿素日产规模15.84万吨左右，周环比-0.66万吨，煤制尿素周度平均产量11.79万吨，环比-0.608万吨，气头尿素4.21万吨，环比-0.08万吨。
- 本周，尿素装置检修与故障停车较多，导致日产规模下降，9月上中旬，此前检修装置将进入复产阶段，供应或有所改善。

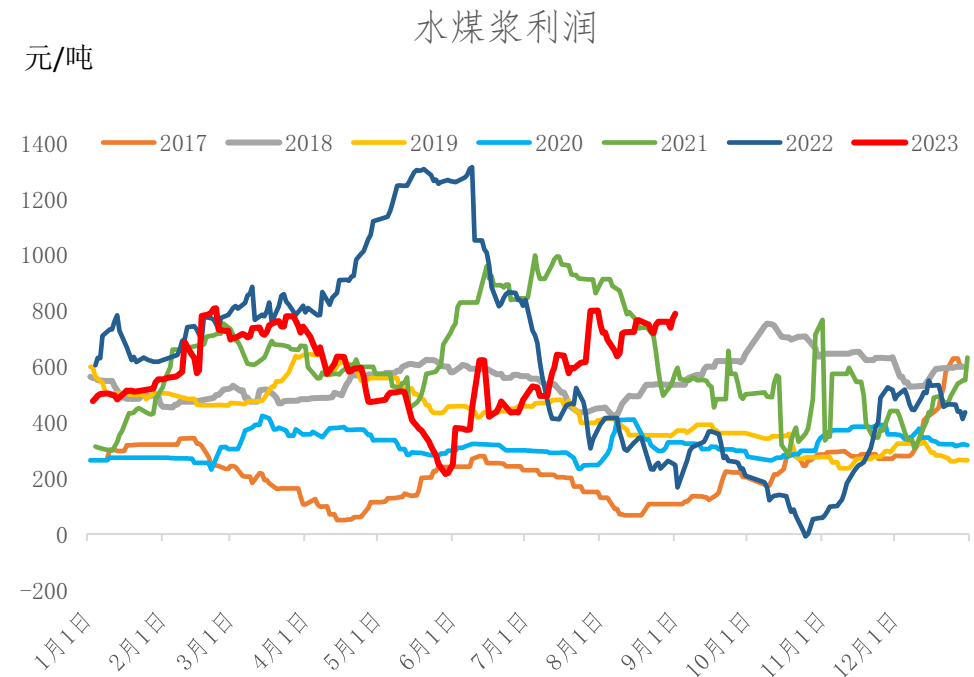
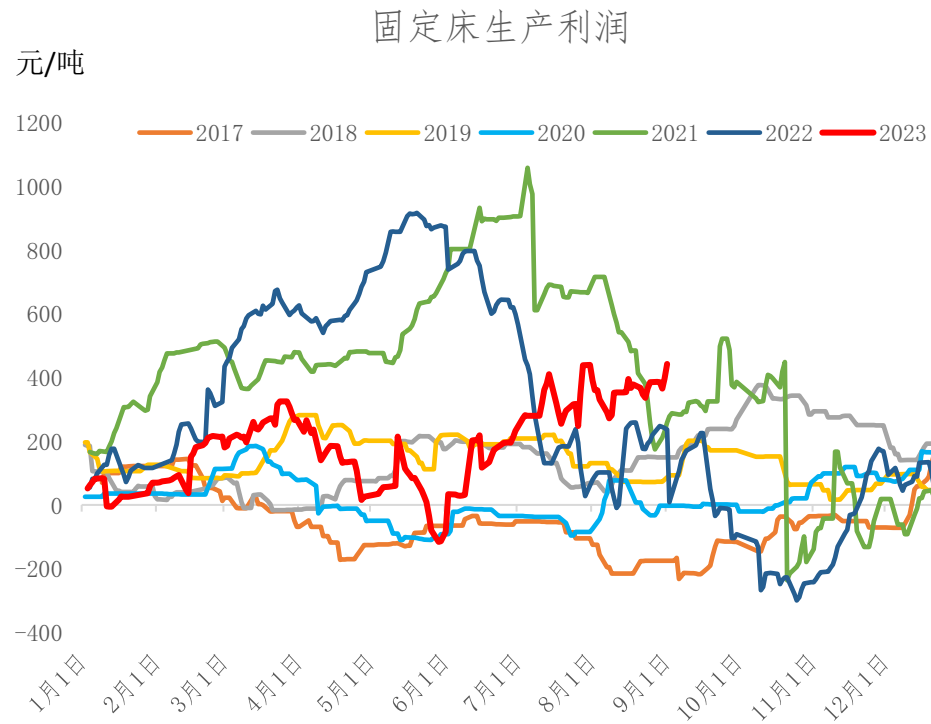


➤ 装置检修以及复产计划情况

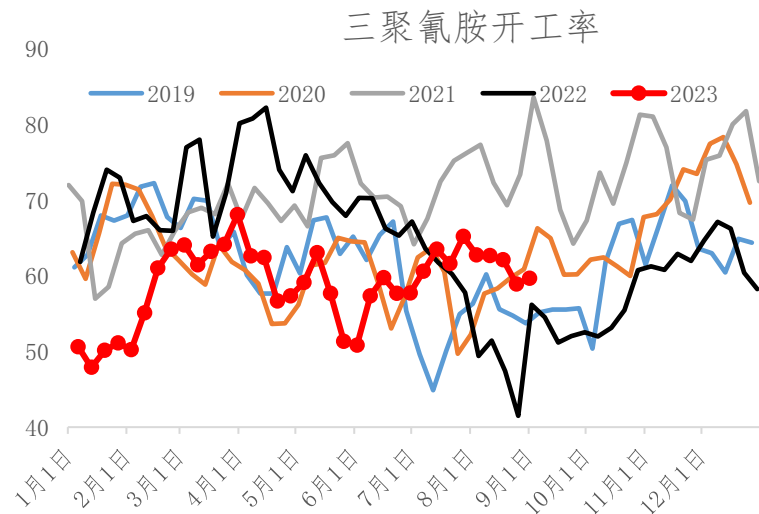
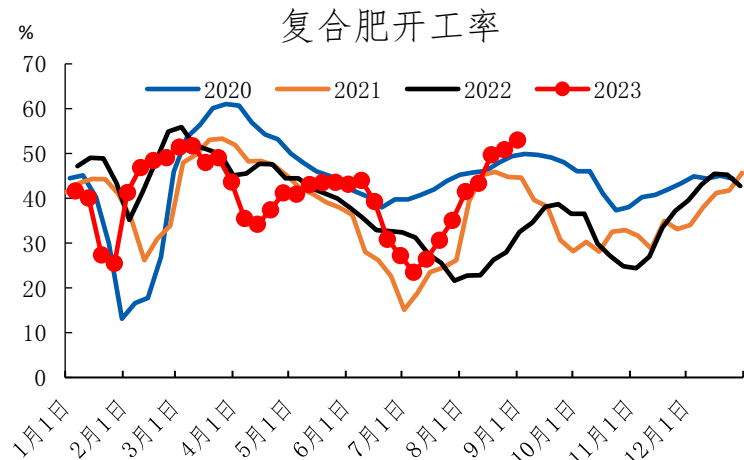
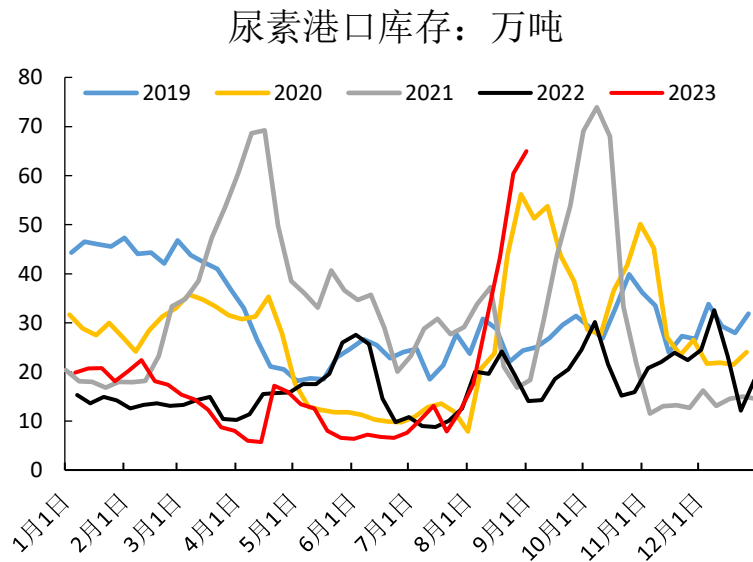
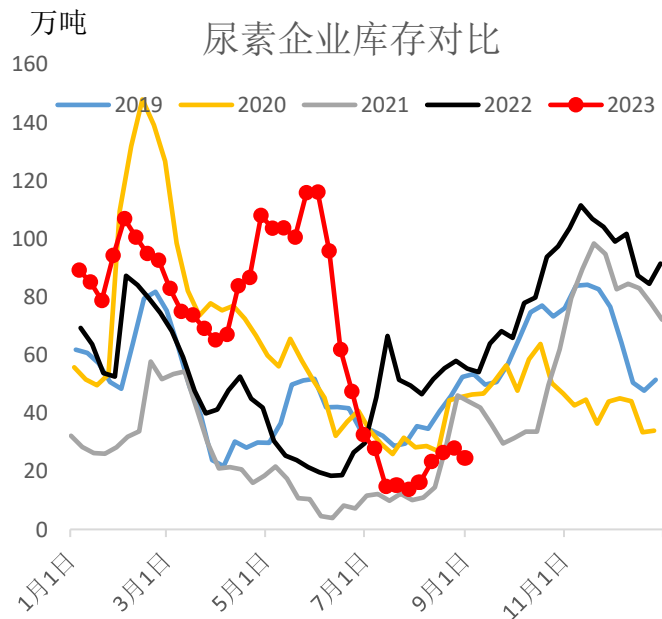
23年9月4日中国尿素检修汇总					
原料	企业简称	装置产能	影响日产量	检修进展	检修时长或复产时间
煤炭	寿光联盟	60	2000	2023年4月30日开始轮流检修	不确定
煤炭	内蒙古大唐呼伦贝尔	30	1000	2023年5月7日故障检修	不确定
天然气	中石油大庆	80	1200	2023年6月14日开始停车检修	计划近期复产
煤炭	黑龙江七台河	30	1000	2023年8月7日停车	不确定
煤炭	云南云天化大为	52	1700	2023年8月9日开始停车检修	预计检修一个月
煤炭	内蒙古天润	52	1700	2023年8月13日开始停车检修	计划9月中旬复产
煤炭	安徽六国	30	1000	2023年8月15日停车	不确定
煤炭	内蒙古亿利亿鼎	52	1700	计划2023年8月24日开始	预计检修10多天
煤炭	内蒙古乌兰大化	120	4000	2023年8月24日停车	预计检修20-30天
煤炭	河南晋开	40	1200	2023年8月25日停车	不确定
煤炭	中化吉林长山	30	300	2023年8月25日停车	不确定
煤炭	新疆心连心	45	1200	2023年8月25日停车	预计9月中旬复产
煤炭	宁夏和宁	70	1800	2023年8月26日开始停车	预计9月20日检修结束
煤炭	兴安盟博源	52	1700	2023年8月27日开始停车	预计检修20-25天左右
煤炭	新疆晋煤中能	52	1500	2023年8月27日开始停车	预计一周左右
煤炭	山西阳煤丰喜	70	2000	2023年8月27日停车	预计9月中旬复产
煤炭	江苏华昌	40	1200	2023年8月30日停车	预计检修15天左右
煤炭	陕西奥维	52	1800	2023年8月31日故障停车	预计短停

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	中化吉林长山	30	300	2023年8月25日停车	23年8月30日复产
煤炭	山东晋煤明水	60	1500	新产能	2023年9月2日投产
天然气	四川泸天化	70	2000	2023年8月30日故障停车	2023年9月3日复产

- 尿素生产利润平稳
- 煤炭价格虽然短期有所偏强，但主要需求表现低迷，高库存仍制约价格，成本端支撑有限。尿素价格近期的涨跌与成本关系不大，前利润仍处于高位，企业生产积极性较高。



- 库存去化放缓，工业需求增幅有限
- 截止到9月1日，企业库存24.58万吨，环比-3.36万吨，-12.03%，同比偏低20.74万吨，同比下降55.56%；港口库存65万吨，周环+4.6万吨，增幅7.62%，同比偏高50.90万吨，偏高360%。
- 截止到9月1日，复合肥企业开工率53.0%，环比+2.14个百分点，同比偏高20.56%。三聚氰胺开工率59.63%，环比+0.73%，同比+3.47%。



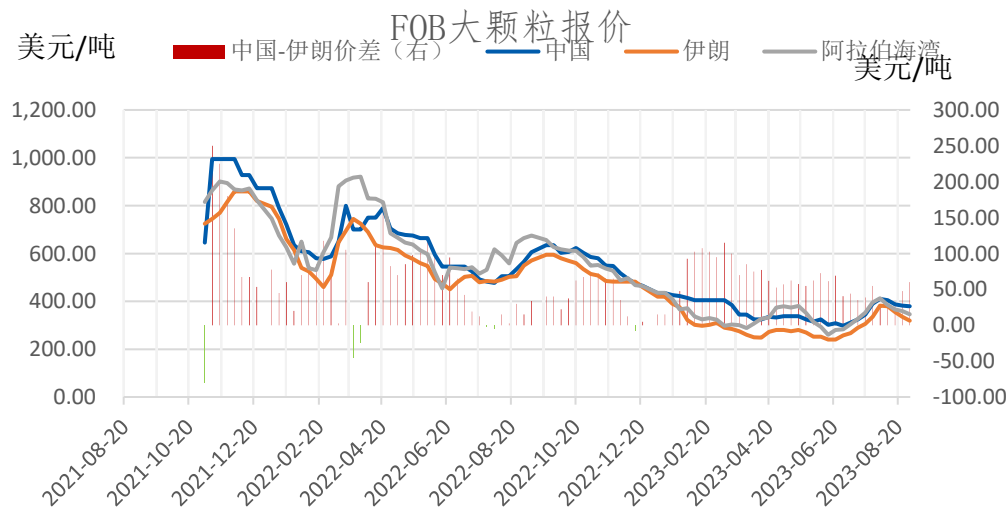
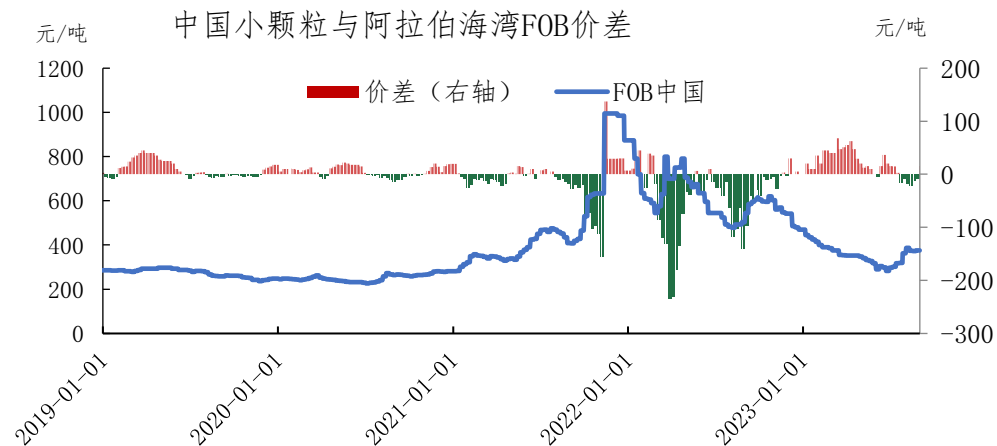
➤ 农需

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			

- 农业需求已经进入阶段性的淡季，采购显著走弱。
- 9月下旬开始，冬小麦备肥将陆续启动

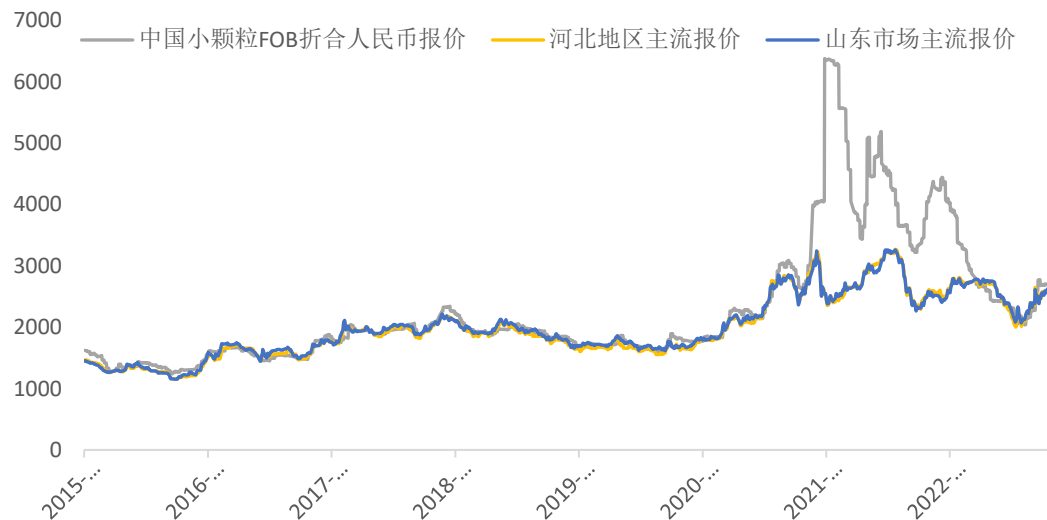
农业尿素用肥时间												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
尿素直接施用			小麦主产区小麦返青肥（占全年用量20%）		玉米及水稻作物追肥（占全年用量的60%）				小麦底肥用肥（占全年用量20%）			

➤ 国际报价开始走弱

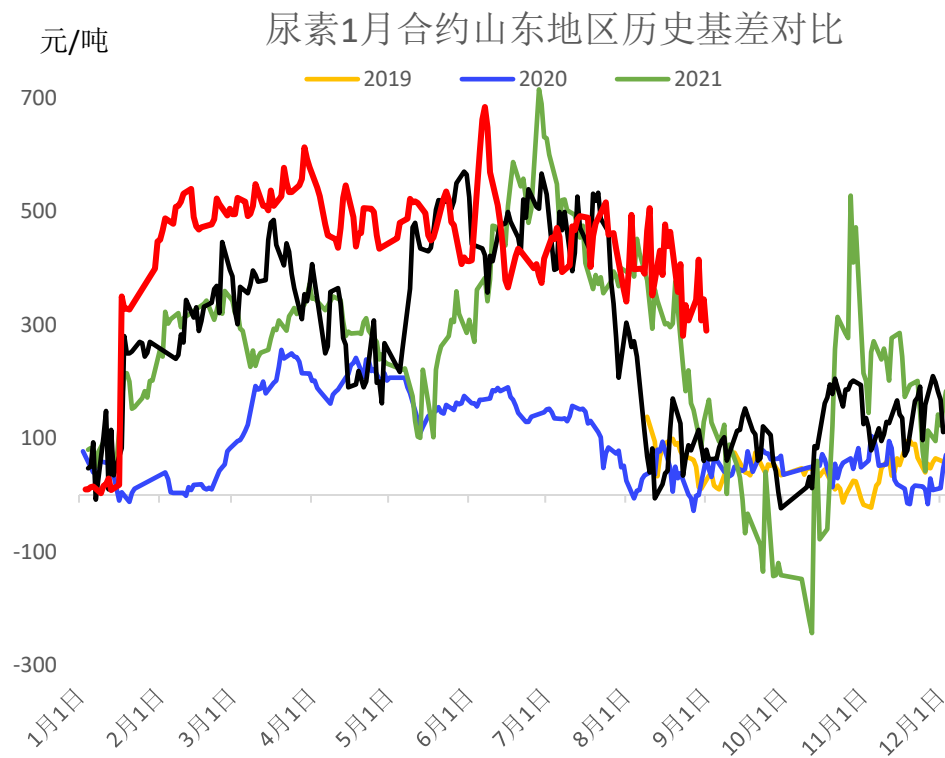
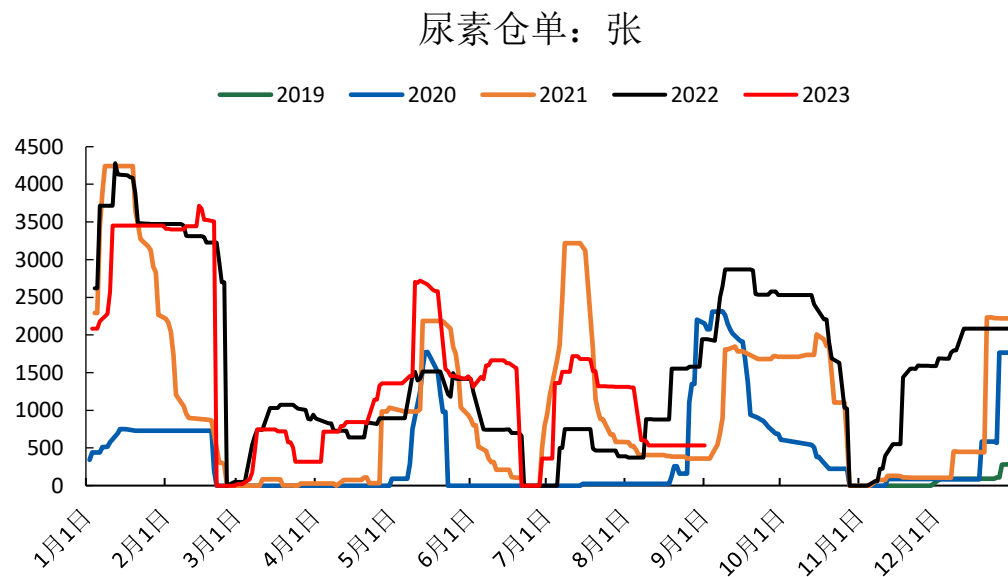
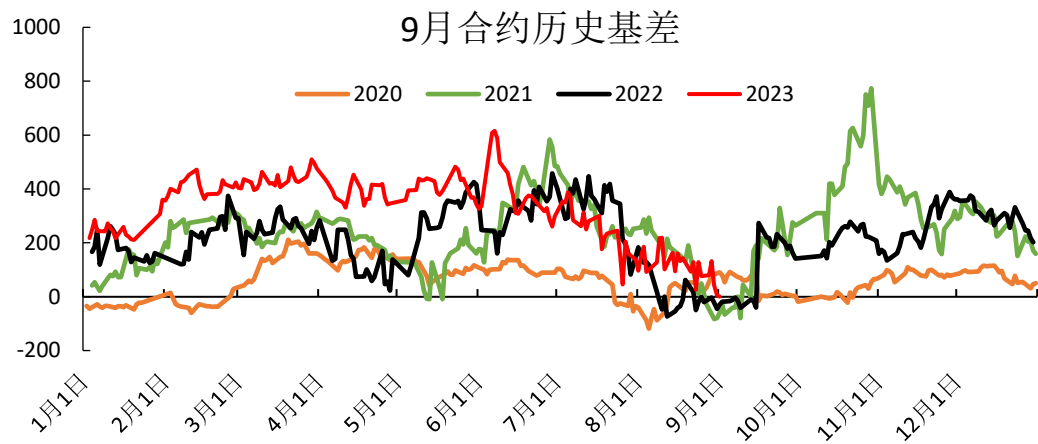


- 上周，主要进口国采购较为谨慎，欧洲、美洲处于收获季，采购低迷，需求端谨慎，而供应相对充足，国际尿素价格延续弱势，虽然埃及卖家仍有挺价情绪，但价格仍表现偏弱。
- 国际尿素价格正在逐渐走弱，由于人民币汇率贬值，目前相对于国内市场价格，出口仍有一定的价格优势，但这种优势正在随着国际尿素价格回落而有所收窄，国际市场对于国内的提振作用正在逐渐减弱。
- 四季度关注出口

中国出口报价与部分地区价格对比



基差



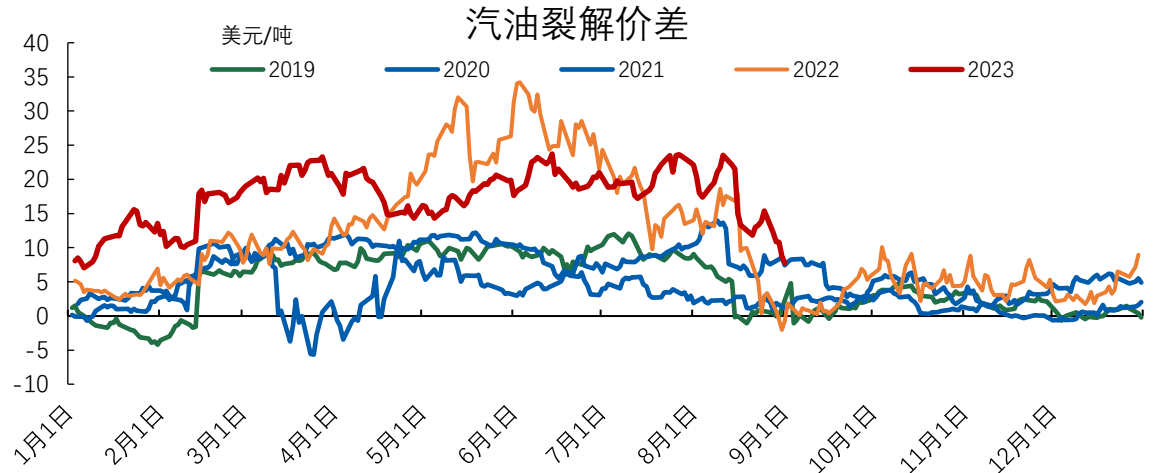
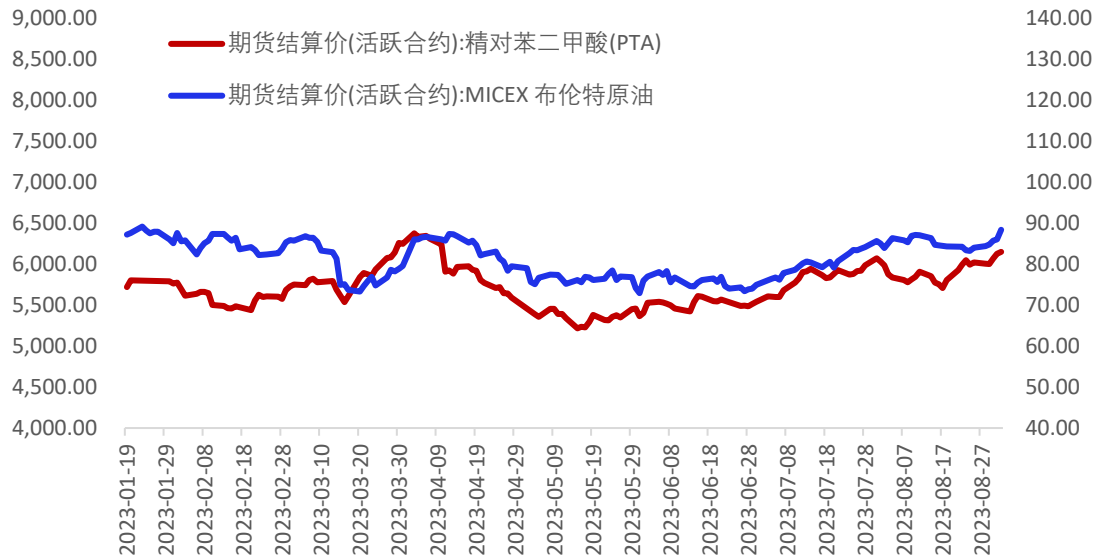
核心观点

- **PTA:** 原油价格反弹提振成本端再次上浮，并且需求预期向好，短期库存压力不大，聚酯开工率维持高位，且金九银十纺织需求旺季预期支撑，需求端有一定的利好支撑，成本与需求端支撑下，PTA期价维持偏强运行。不过，价格的中期形势并不乐观，一方面，目前PTA开工率维持稳定，供应并未受到低加工费影响，供应维持相对高位；另一方面，美汽油裂解价差正处于季节性回落，调油需求下降后，PX报价的强势或受到一定的制约，高利润模式下，价格面临回落压力；此外，关于需求旺季的影响，我们还要审慎对待，目前聚酯开工率已经处于相对高位，在聚酯加工利润下滑背景下，开工率继续增长空间有限，虽然纺织订单略有好转，但织造开机率并没有明显增加，聚酯产品的产销并未放大，加上9月下旬杭州亚运会可能会导致该地区生产受限，需求端提振力度可能弱于预期。目前PTA近期受成本以及需求预期支撑偏强，但实际需求具体如何，成本端面临回落情况下，价格中期形势仍面临压力。

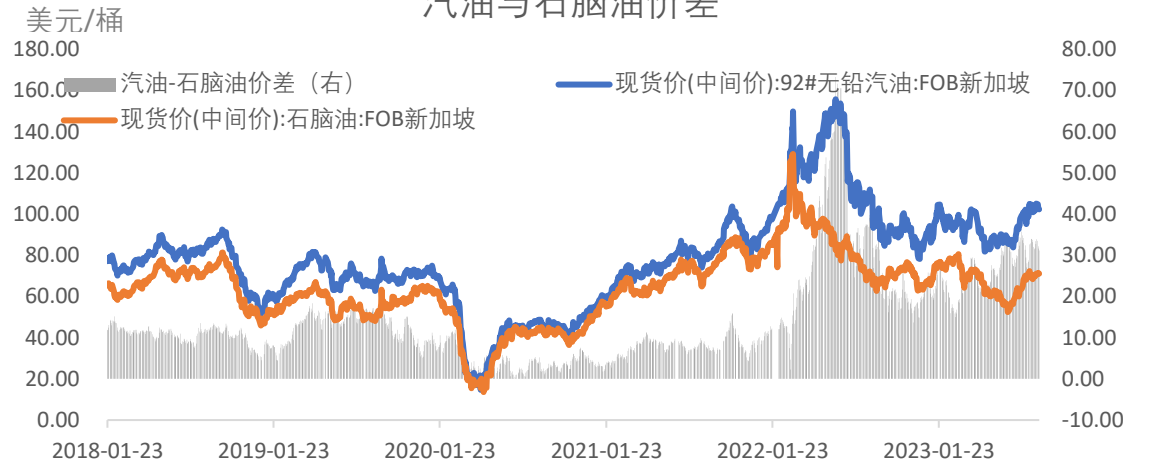
➤ 成本端支撑有所减弱

- 原油价格反弹走高，主产国减产延续，支撑原油价格反弹，但美国传统需求旺季在9月份进入尾声，需求支撑减弱，原油继续上行空间可能暂缓。
- 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。

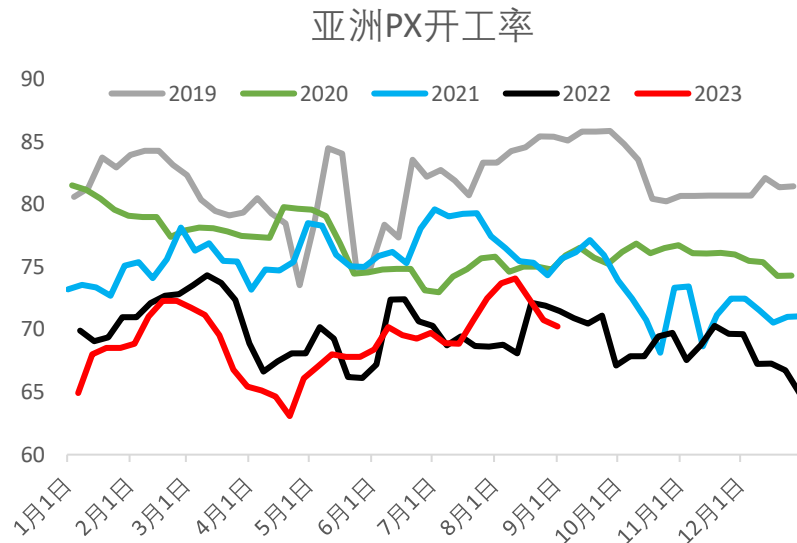
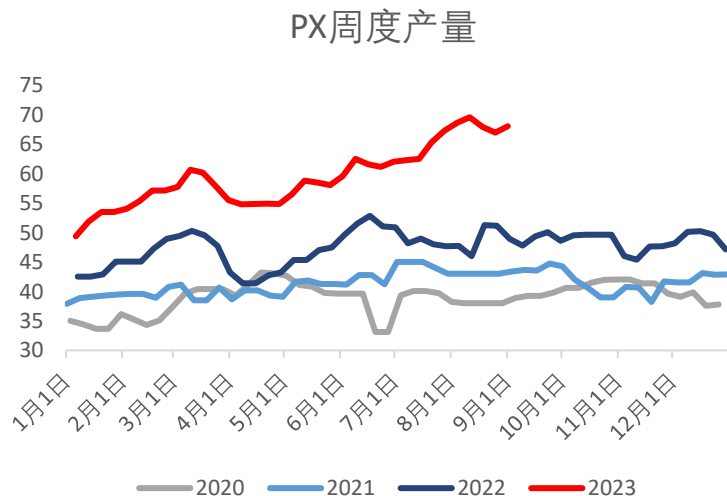
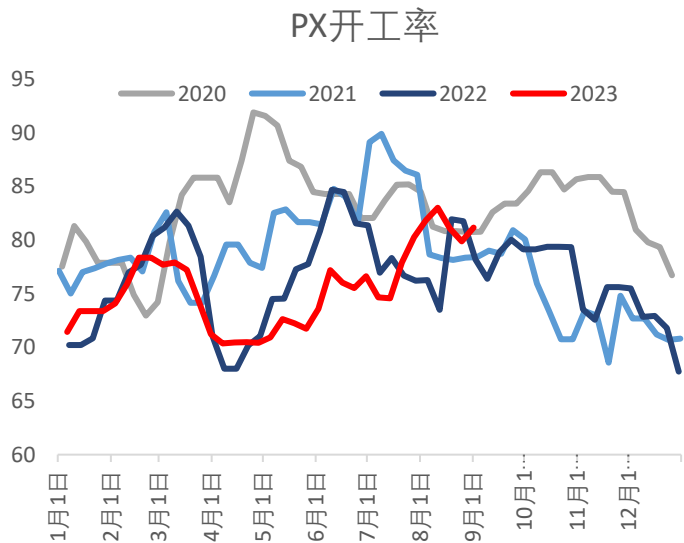
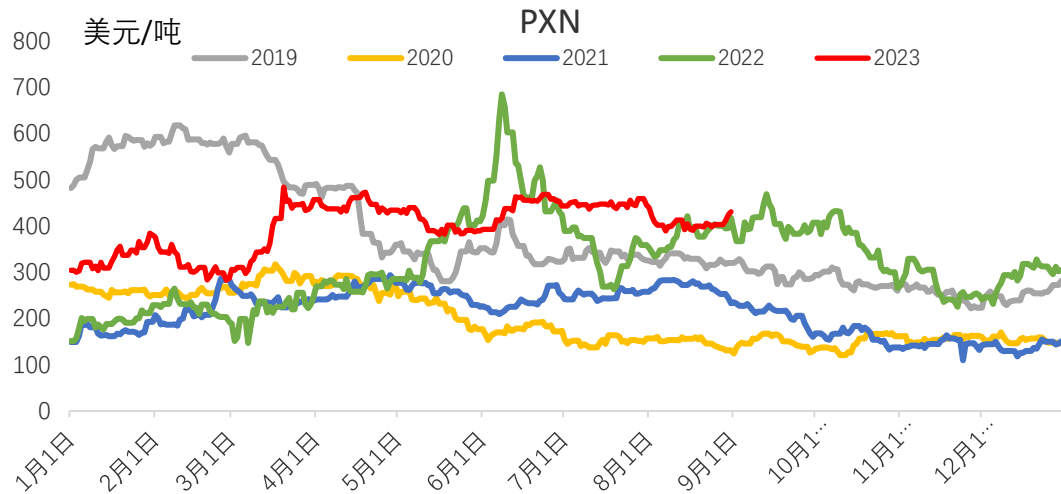
PTA与布伦特原油价格走势对比



汽油与石脑油价差

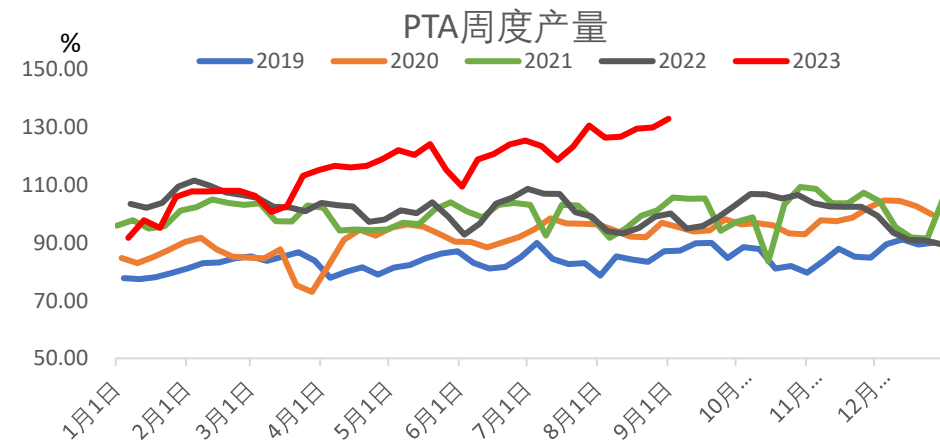
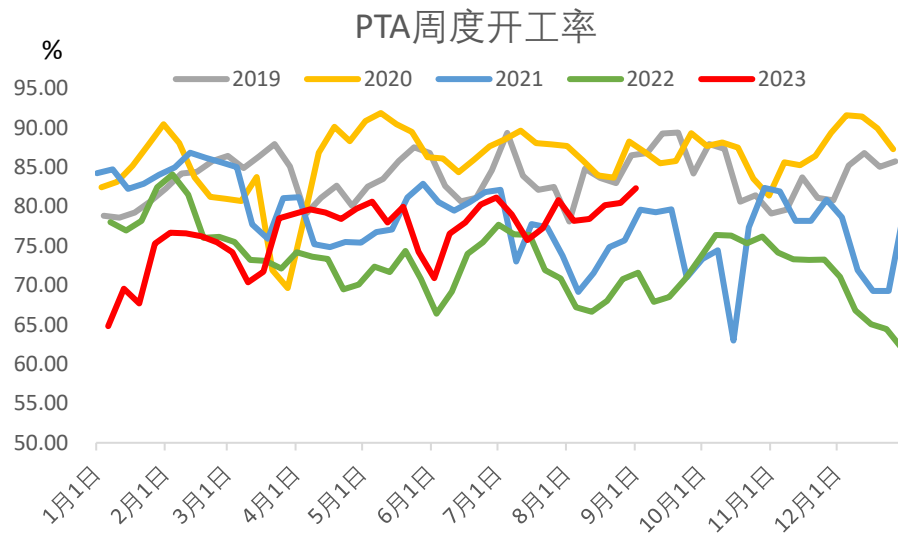
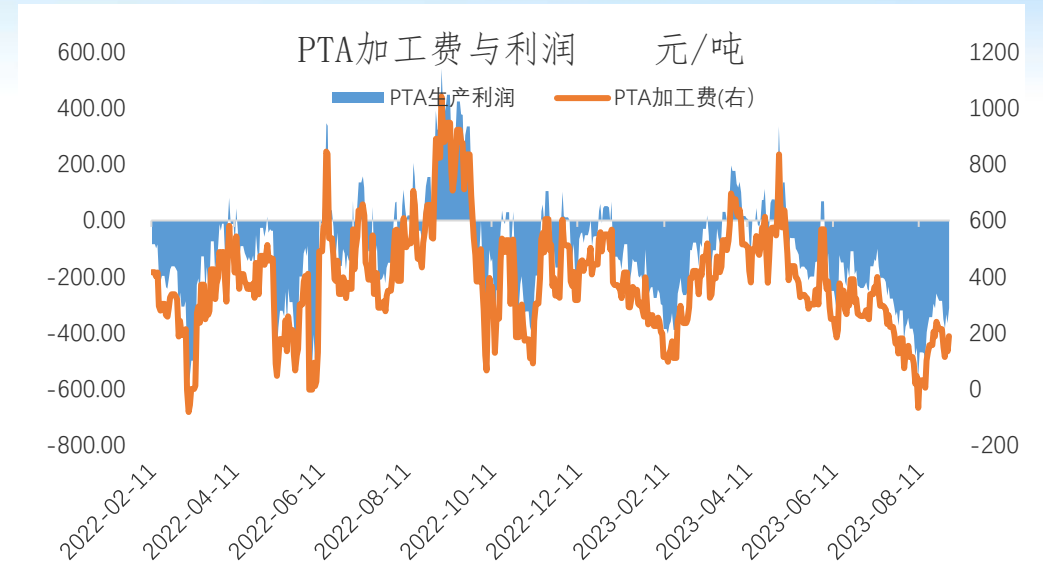


- PX
- 上周PX-中国产能利用率81.14%，环比+1.28个百分点。亚洲PX产能利用率70.24%，环比-0.49个百分点。
- PXN处于430元/吨，PX加工费处于相对高位，高利润有助于促进PX产能增长。

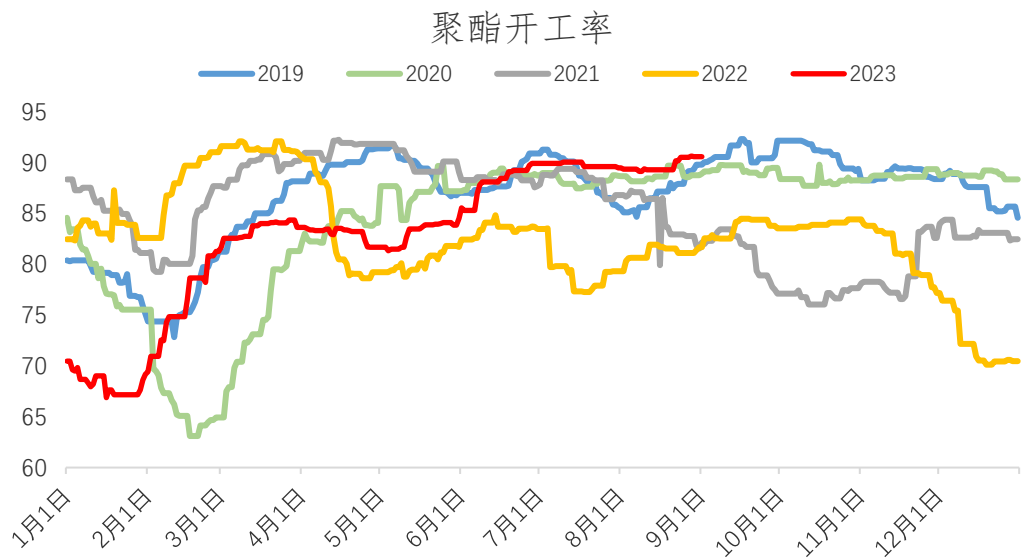


➤ PTA供应

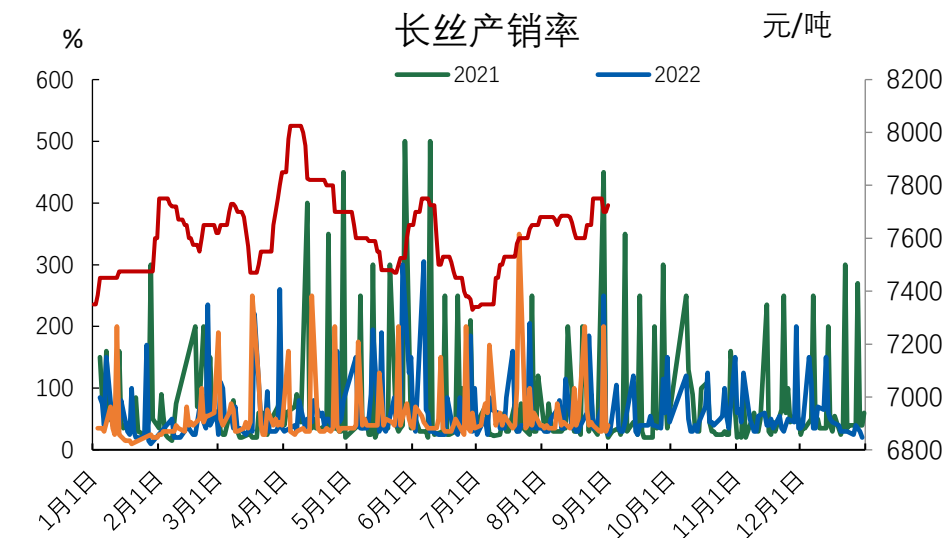
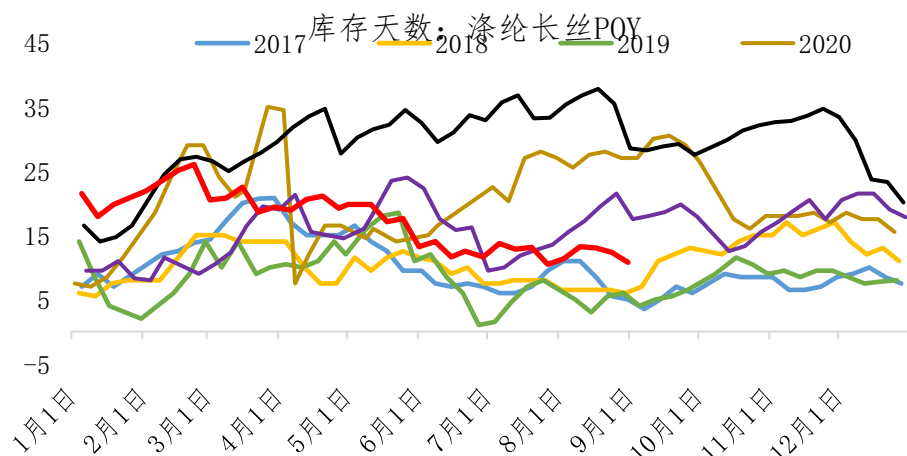
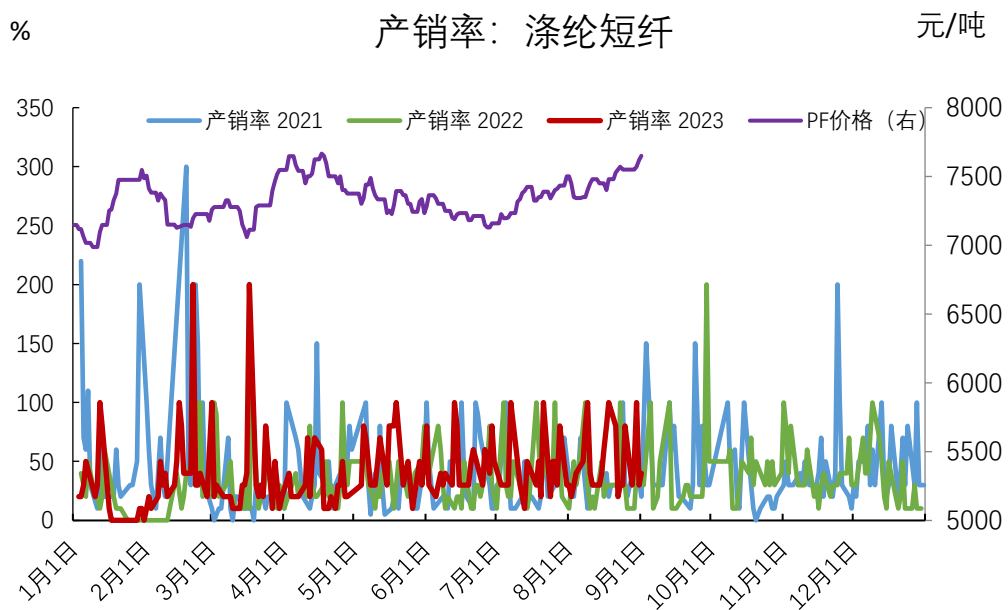
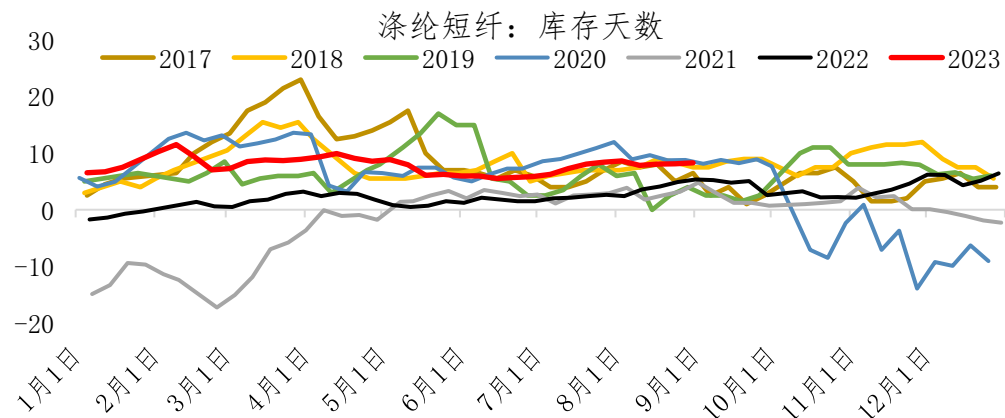
- 目前加工费仍处于明显偏低水平，在一定情况向影响供应，但由于此前检修装置复产，周产量有所增加。本周国内PTA周产量132.74万吨，环比上周+2.95万吨，同期+32.66万吨；开工率为82.3%，环比+1.87%，同比偏高10.70个百分点。英力士、新疆中泰、惠州恒力、蓬威石化提负，已减停装置延续检修。
- 下周恒力石化 3#计划停车，威联化工或提负，预计产量相对平稳。



- 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90.63%，周环比-0.06个百分点；周内部分工厂装置停车，如华西、泛亚等；而金寨新纶装置重启，使得周内聚酯供应增量大于缩量，但受制于新装置负荷并未提满，聚酯行业产能利用率仍略有下滑
- 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；聚酯产品利润走弱，加上9月下旬亚运会影响，聚酯实际需求或弱于预期。



➤ 聚酯产品周内库存涨跌互现，库存压力短期中性。



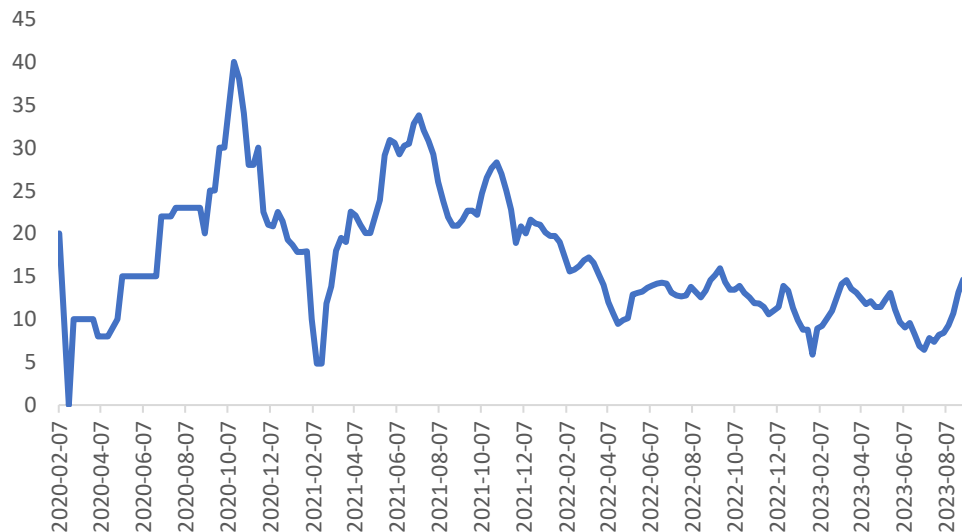
➤ 聚酯相关产品中，短纤库存略有增加，长丝库存环比下降，整体库存压力不大。

➤ 短纤产销率上周出现明显的反复，聚酯企业促销，周均产销环比有好转，长丝表现甚于其余产品。

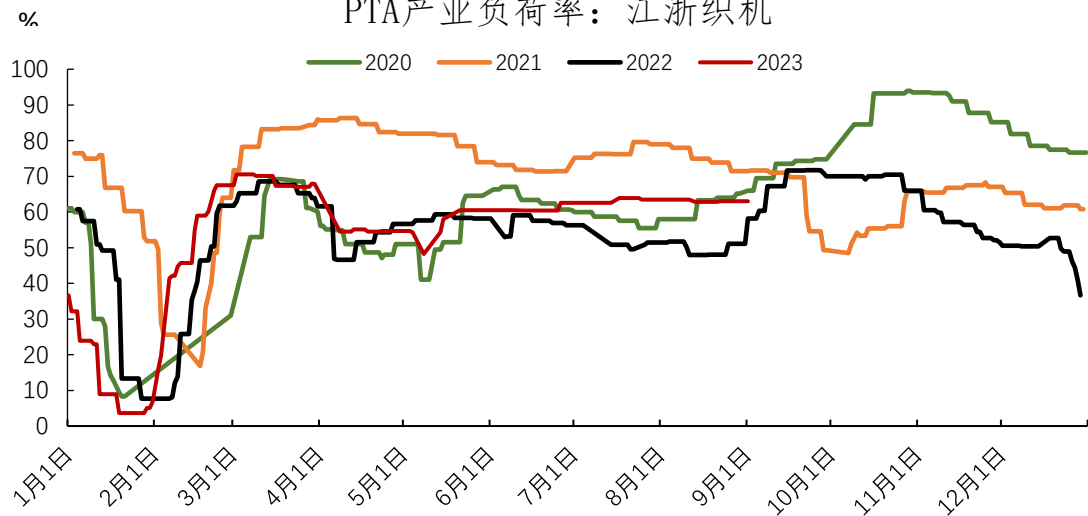
➤ 终端需求

- 根据隆众资讯统计数据显示，截至9月1日江浙地区化纤织造综合开工率为64.60%，较上周+0.32%。
- 市场询单气氛较前期多有提升，但整体内外贸来看，大单市场依然匮乏，且多数织造厂商反馈回收尾款时间较长以及成品库存压力所致，因此开工和生产情绪较为谨慎；终端织机开工率表现平稳，需求端并未有大幅增长空间。

纺织企业订单天数



PTA产业负荷率：江浙织机



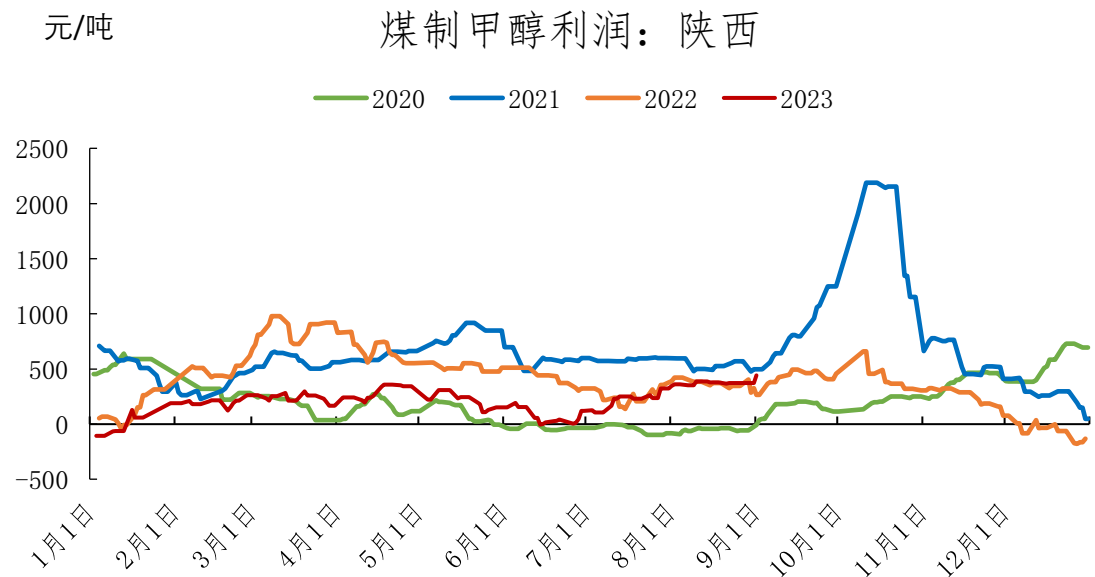
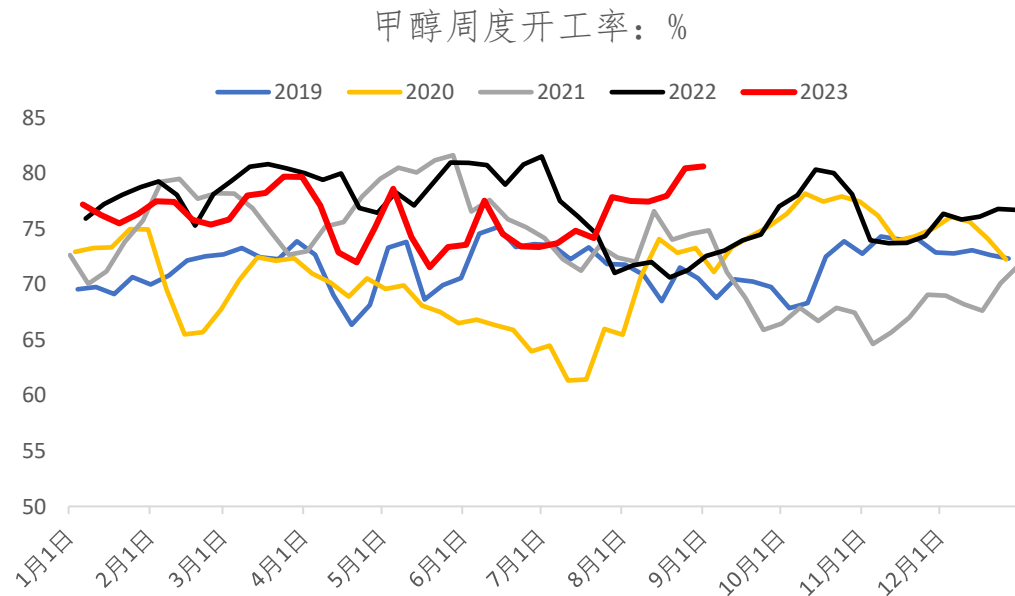


核心观点

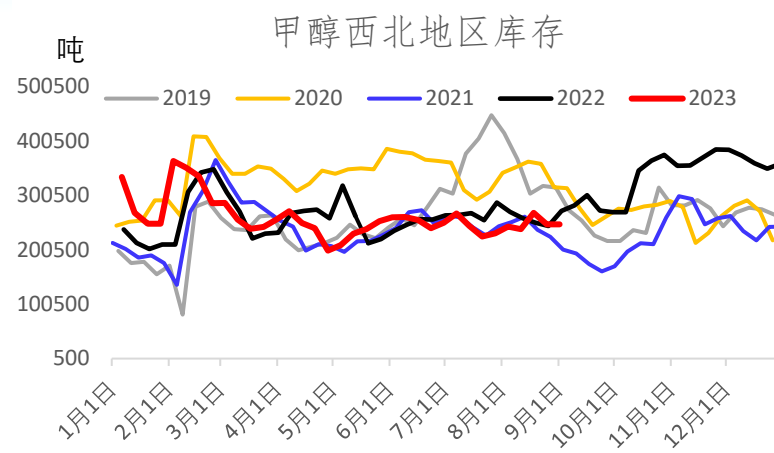
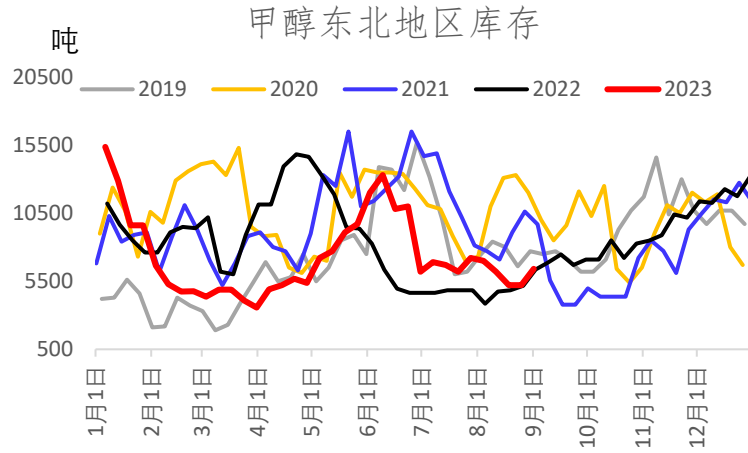
- **甲醇：**甲醇期价表现出了较强的韧性，相对于其他煤化工品种，甲醇跟涨不跟跌，近期原油价格的反弹令这种强势有所延续。基本面来看，近期需求端复产较为积极，盛虹已重启，甘肃华亭目前已出产品，宁夏宝丰MTO上周已投产，新兴需求预期上行，而传统下游方面，临近需求旺季，预计开工有小幅提升可能，加上稳经济政策预期下，需求预期向好。不过，甲醇价格反弹后，MTO利润亏损持续扩大，预计需求增幅或受到影响；而供应端，截止到8月31日当周，甲醇企业开工率79.51%，环比微幅下滑0.25%，整体仍维持在相对高位；而港口库存周环比明显增加，伊朗装置恢复生产后，华南到港明显增加，进口利润尚可情况下，预计后续到港规模稳定，港口仍有累库预期；此外，煤炭价格表现相对稳定，坑口端虽有支撑，但主要需求低迷，成本端支撑有限。综合来看，供需双增，但累库预期下，供需形势并不紧张，价格自身上行驱动不强。期货市场来看，期价在2500上方强势扩张，短期仍处于偏强排布，2550上方偏强运行，谨慎对待上行空间，不宜追涨。

➤ 甲醇供应情况

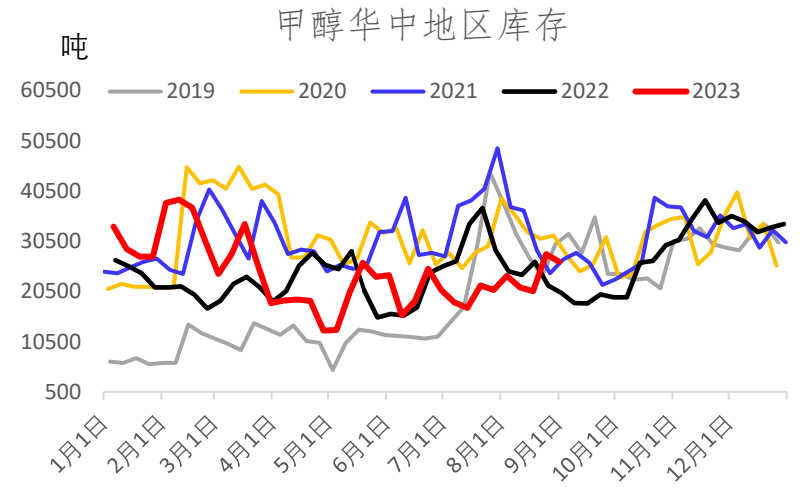
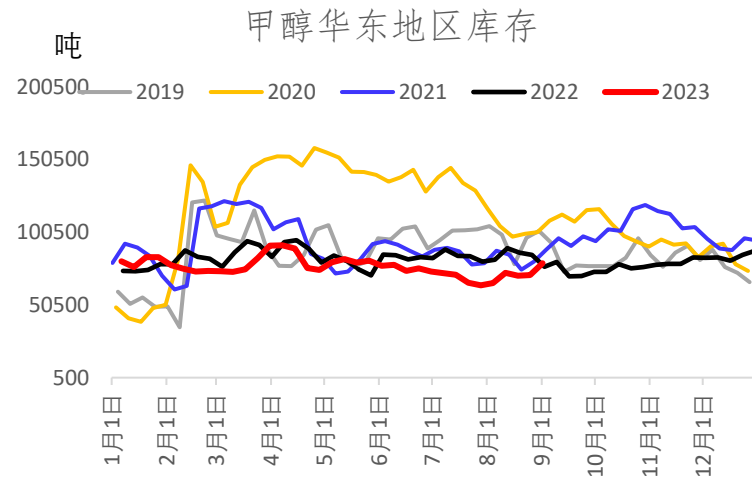
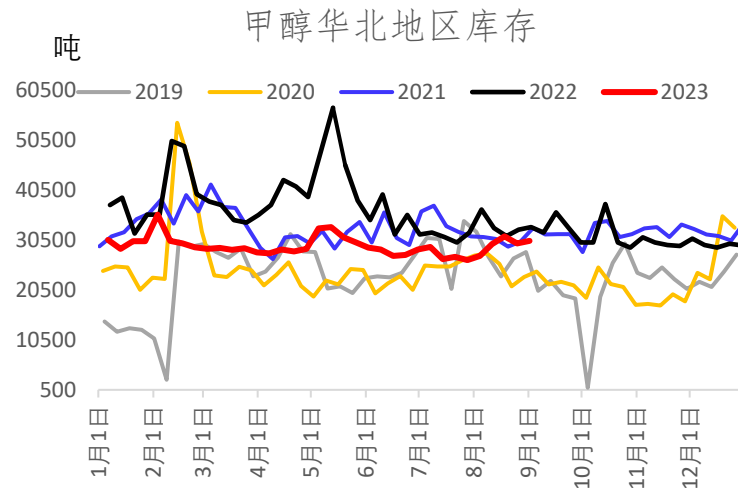
- 甲醇本周行业产能利用率79.51%，环比-0.31%；甲醇产量为166.633万吨，较上周-0.511万吨。
- 本周有新增投产装置，如安徽华谊、七台河吉伟、新疆心连心、山西天泽、宁夏和宁、阳煤丰喜、陕西黑猫；本周减产装置，如安徽临涣、久泰新材料（托县）；同时前期检修及减产装置恢复，如兖矿国宏、内蒙古新奥、宁夏鲲鹏、山东联盟。整体恢复量多于损失量，故本周产能利用率上涨。



➤ 各地区库存

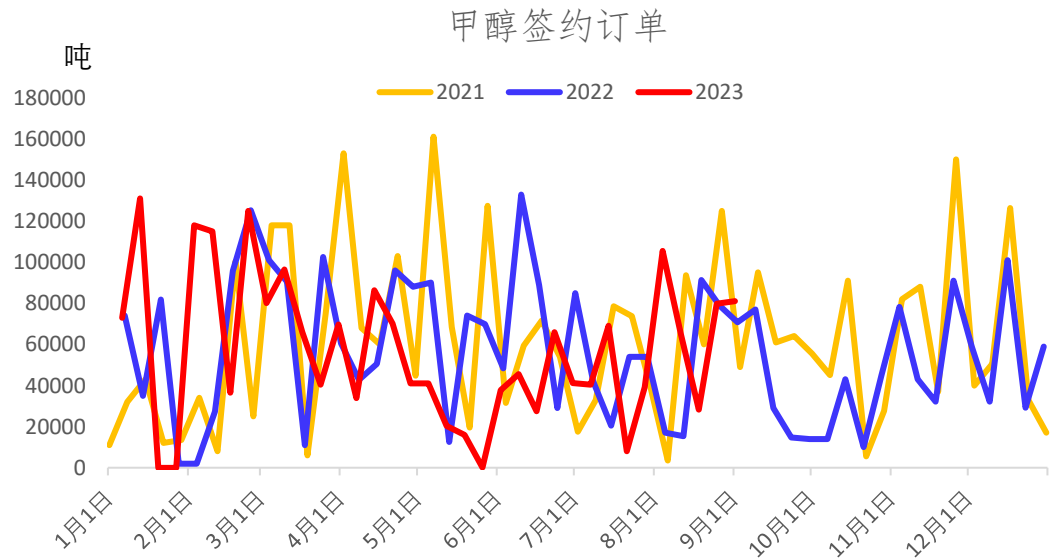
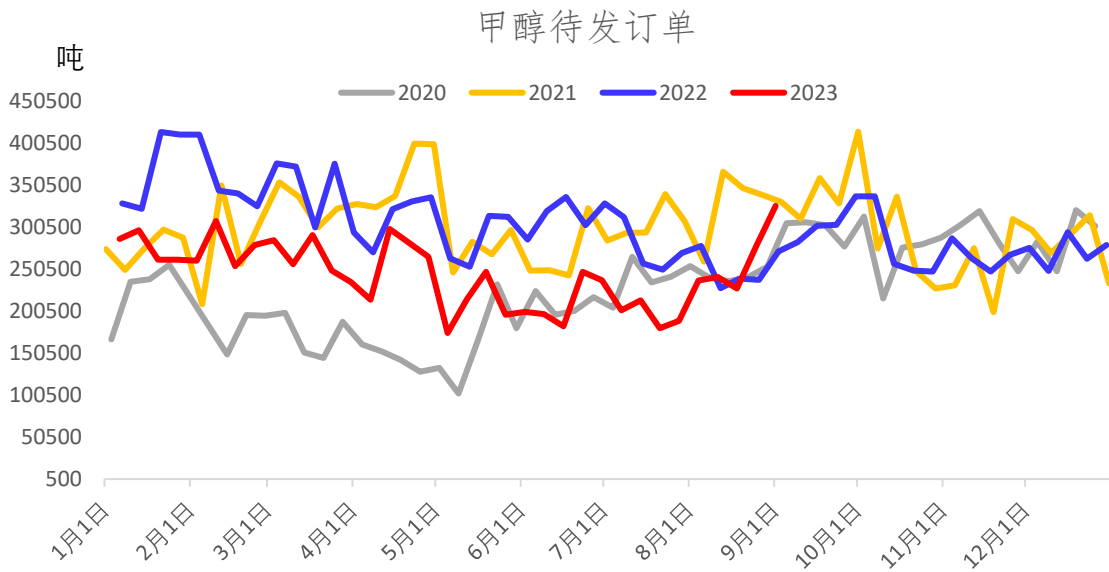


➤ 内地企业库存小幅上涨，近期在“金九”预期下，场内表现活跃，企业出厂价及贸易商转单价格持续推涨，但部分下游对高价多有抵触，维持刚需采买为主，同时部分企业上周出货不理想，导致企业库存环比小幅增加。

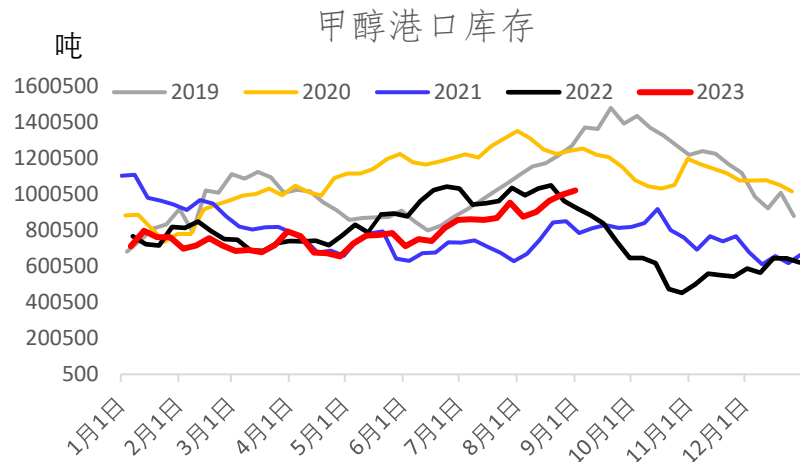
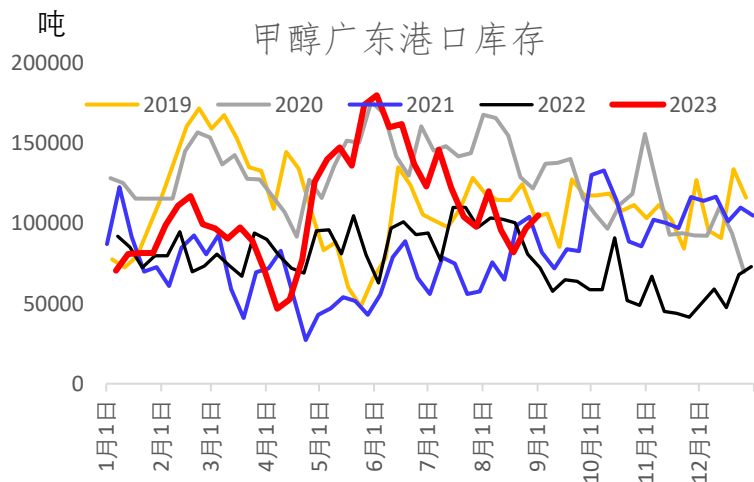
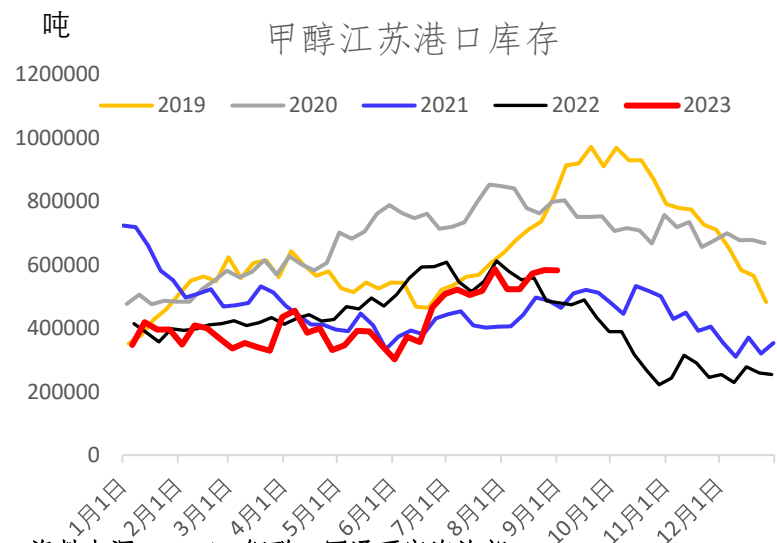
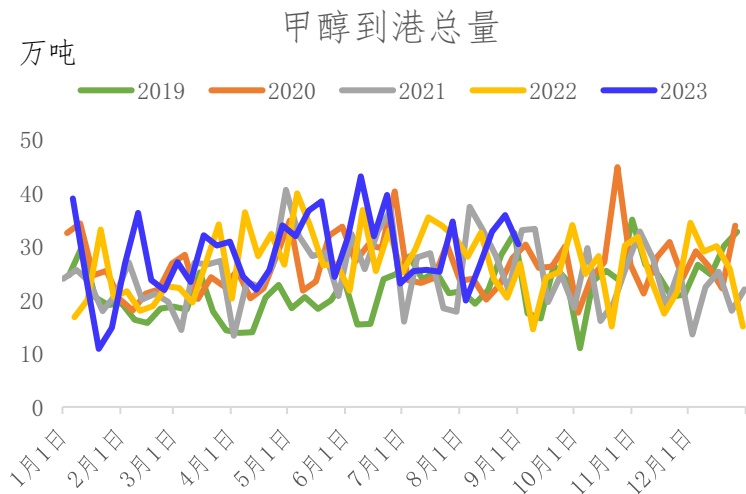
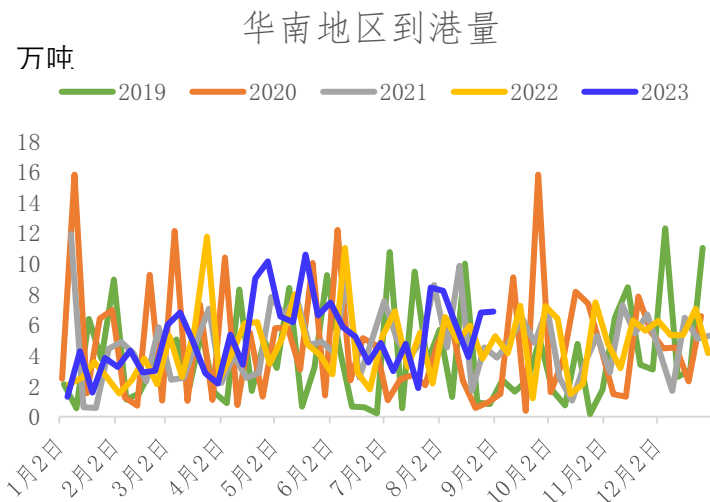
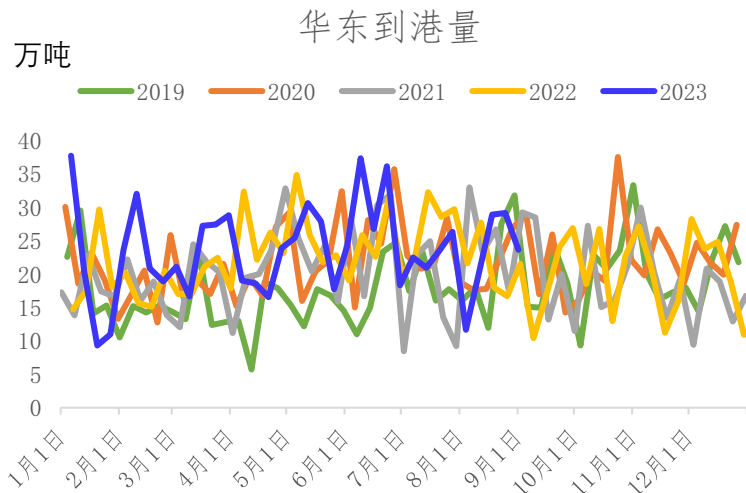


➤ 企业订单情况

- 企业订单待发量分地区来看：西北18.55万吨，环比+21.08%；华东3.09吨，环比-3.29%；华北2.73万吨，环比-3.51%；华中3.79万吨，环比+18.10%；西南4.35万吨，环比+34.67%；东北0.06万吨，环比+33.33%。
- 部分贸易商看涨后市，采购积极，周内生产企业新签单量继续增加，同时部分贸易商挺价惜售，企业待发量环比增加明显。



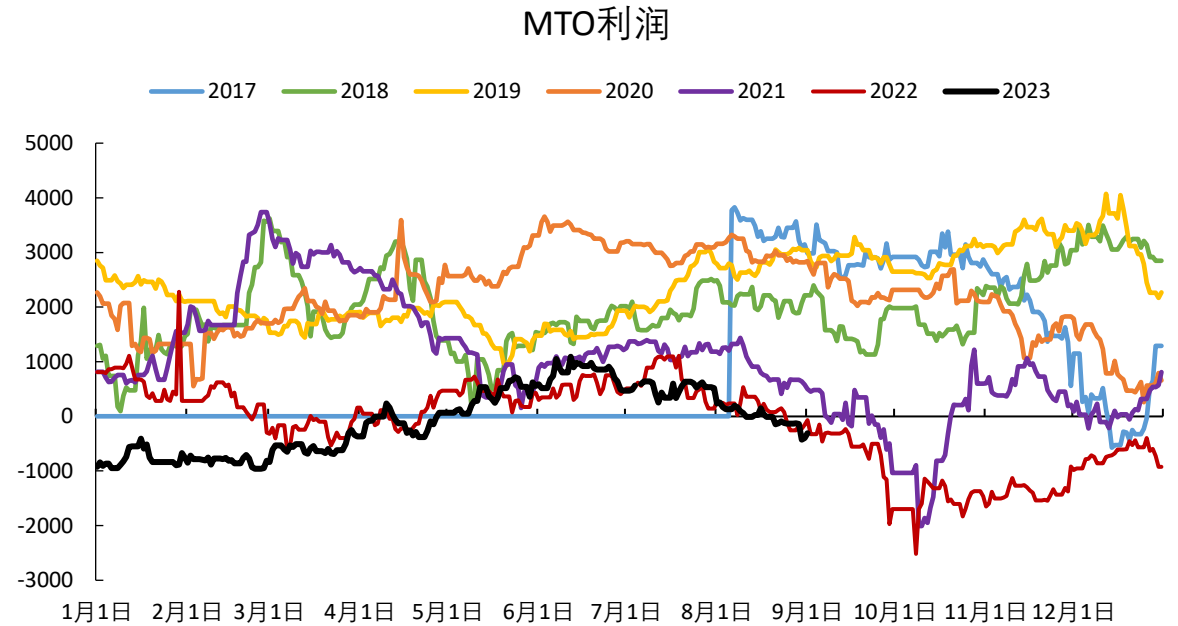
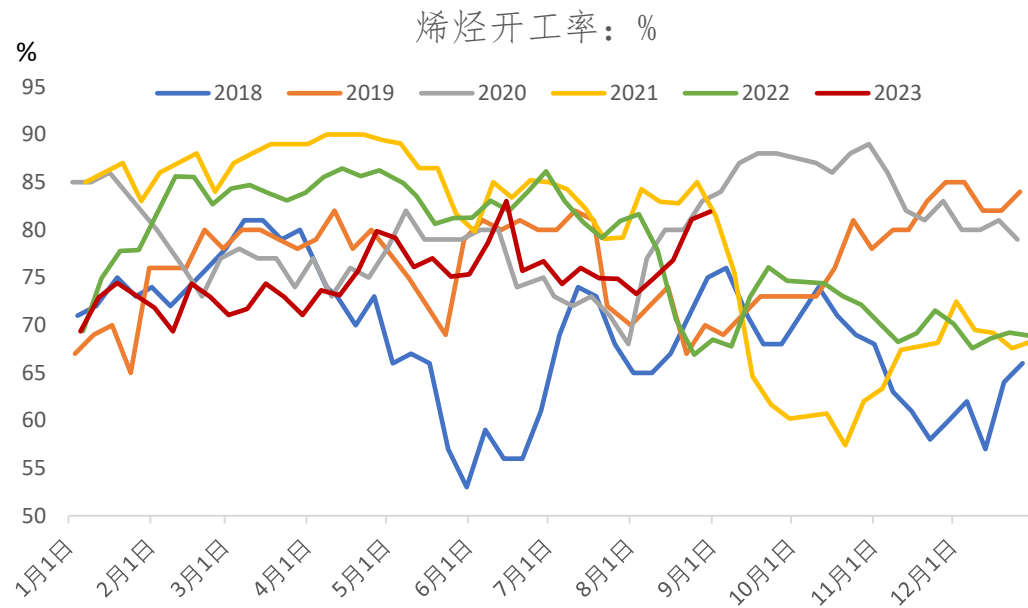
➤ 到港量与库存量



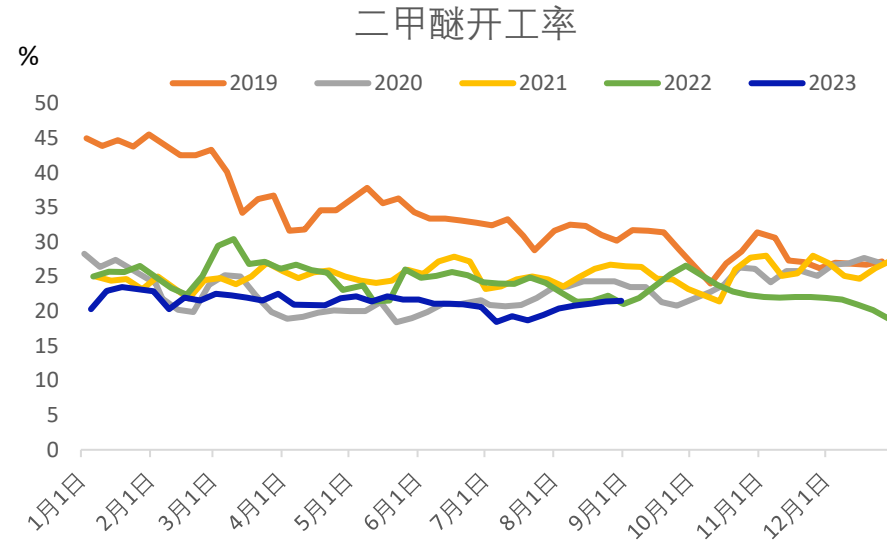
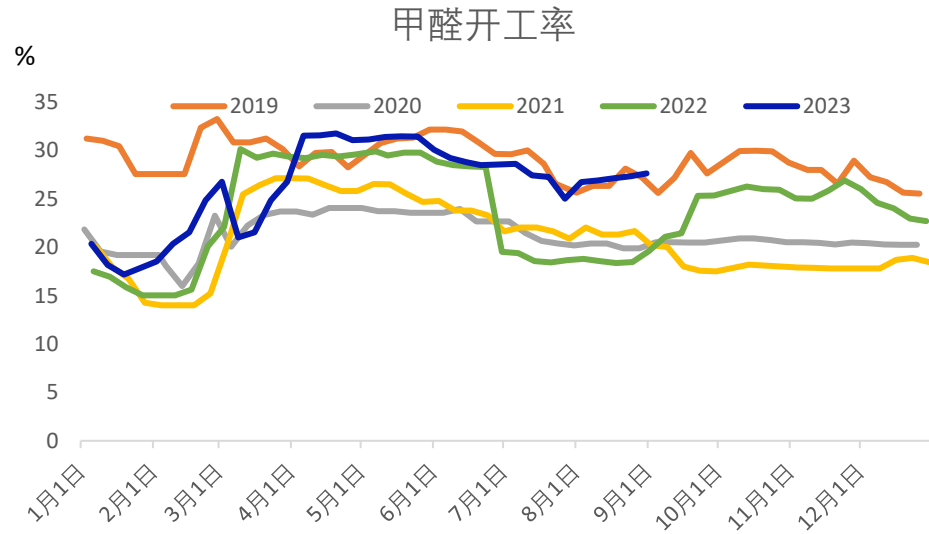
资料来源: wind、钢联, 冠通研究咨询部

➤ 烯烃开工率

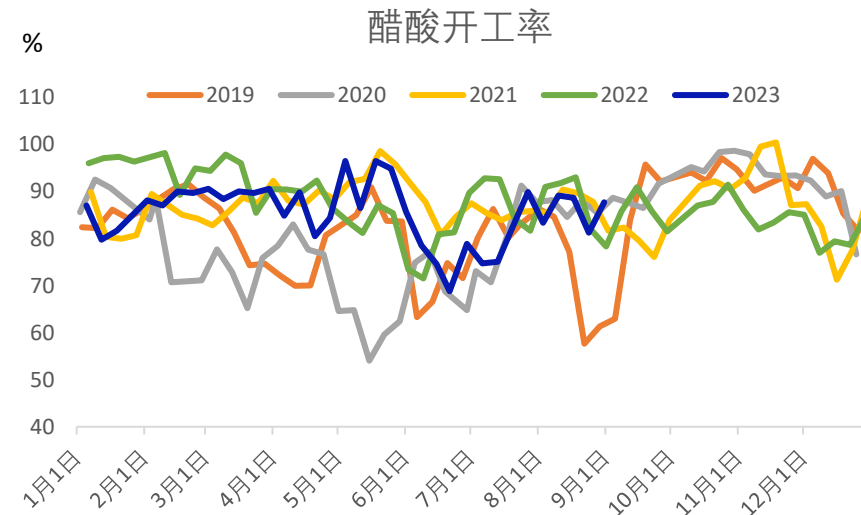
- 上周国内甲醇制烯烃装置产能利用率环比+0.10%至85.18%；中原大化烯烃装置负荷稍有提升，其他装置运行稳定，本周青海盐湖周中左右存在重启预期，不过天津渤化烯烃装置停车，行业开工预计降低



➤ 传统需求开工率



- 隆众资讯显示，冰醋酸开工率83.74%，+8.13个百分点，安徽华谊检修，广西华谊恢复正常运行、南京英力士重启提负荷中，整体来看，产能利用率走高。
- 甲醛开工率45.53%，+1.49%，周内青州恒兴装置恢复，预计下周产量增加。
- 二甲醚开工率13.51%，+0.43个百分点：万利来周内装置提负运行，本周无新增装置变动，预计稳定。



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