



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行 守冠 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 王晓因

执业资格证书编号：F03102002/Z0019650

2023年10月16日

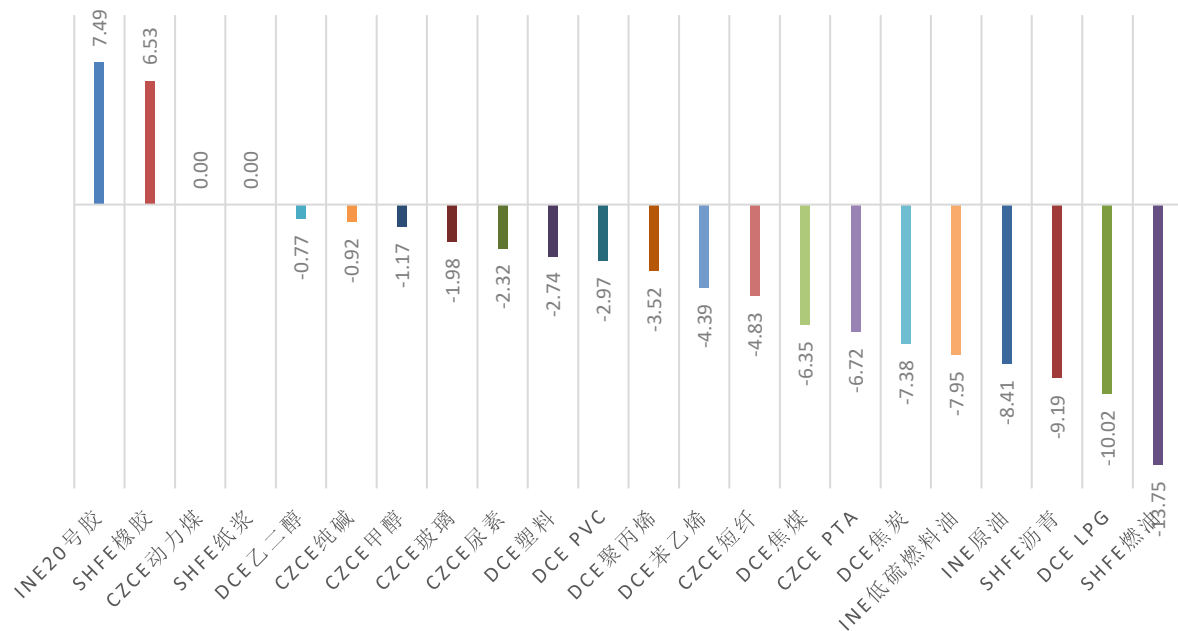
www.gtfutures.com.cn

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	焦企联合挺价、4.3米焦炉淘汰，加上铁水仍处于高位，焦炭价格偏强；焦煤需求走弱，而供应恢复，可短期做多焦化企业利润。但终端成材利润持续收缩，钢厂减产以及平控政策，需求拖累下，尽管双焦价格反弹，但难以独立走强，或承压运行。	短期偏强，中期偏空	短线做多焦化利润，中期逢高布空
尿素	近期偏弱，需求表现谨慎，供应仍在释放，价格虽有反弹，但动力不强，能否扭转目前弱势，还需要关注淡储企业入市、东北企业采购情况，暂时不宜乐观。	在2160下方仍震荡偏弱对待，若突破，价格或区间震荡	短线依托压力位为止损短空
PTA	供需阶段性有所好转，配合原油价格大幅反弹下，期价有所反复。但终端纺织需求表现谨慎，聚酯反弹持续性存疑，而原材料价格大概率承压，基本面支撑有限，PTA反弹动力不足。近期关注原油价格波动。	跌势放缓，暂时震荡对待	关注5700-5950区间整理
甲醇	上周供应虽有增加，但需求增幅也较为可观，加上港口库存下降，供需边际收紧，甲醇价格低位反复。不过，金九银十需求旺季，煤炭价格或大概率承压，甲醇反弹稍显谨慎。	上方关注2500-2520附近压力，未突破前偏弱对待	依托压力位为止损，短空

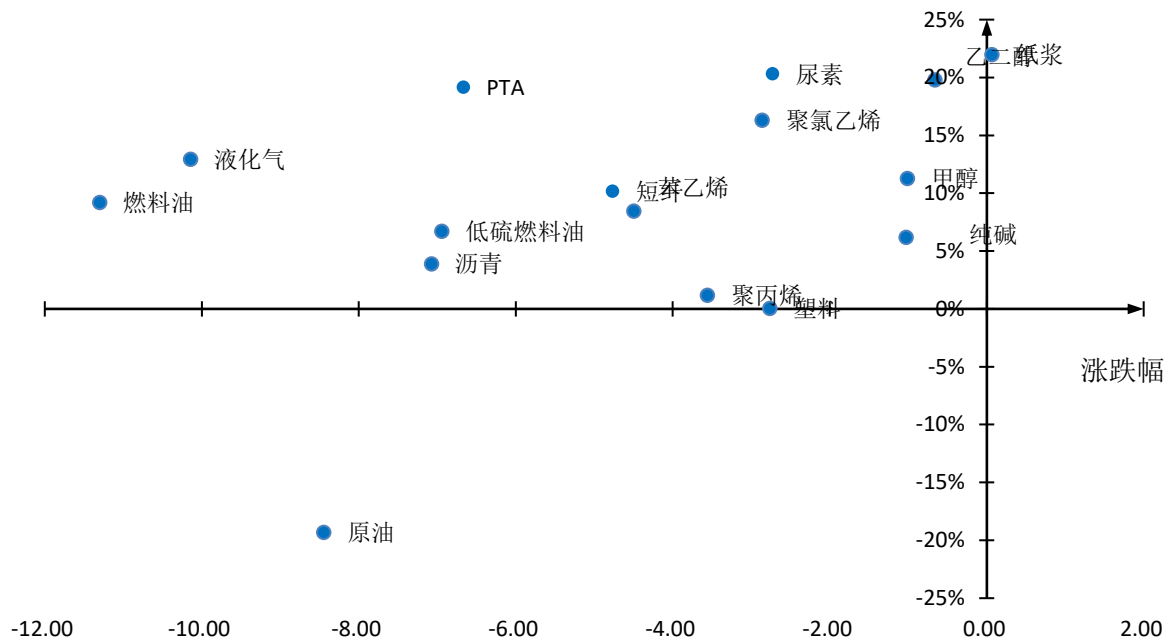
能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



增仓比

能化板块



- 上周，国内能源大部分延续收跌，国庆期间原油价格下挫令整体能源市场承压，除了个别品种因自身基本面原因外，大部分品种均已收跌为主，并且主要以增仓下行为主，期价走势偏弱。

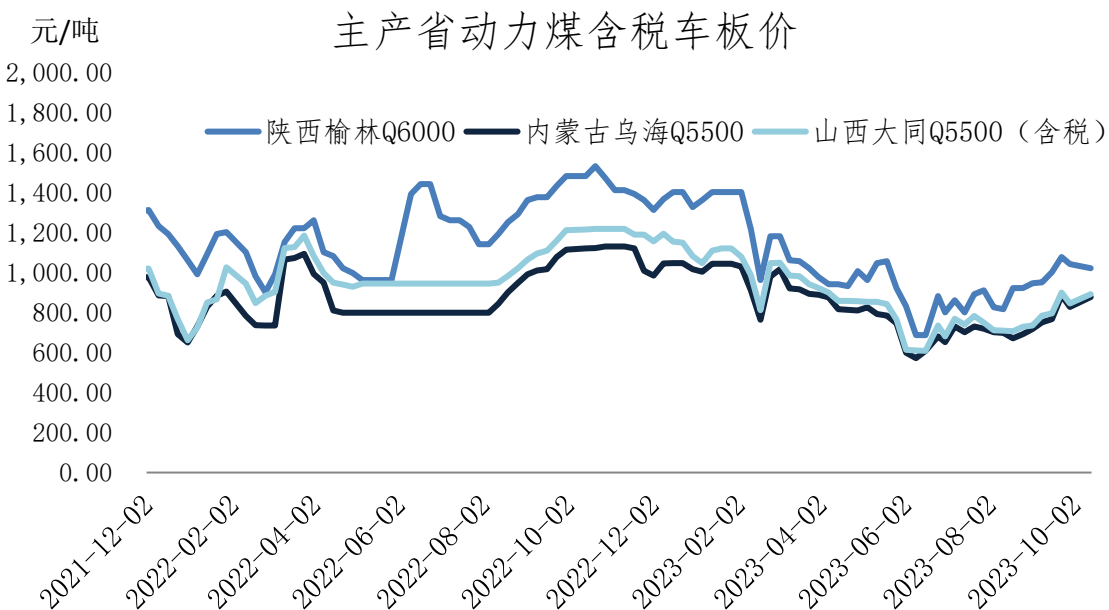
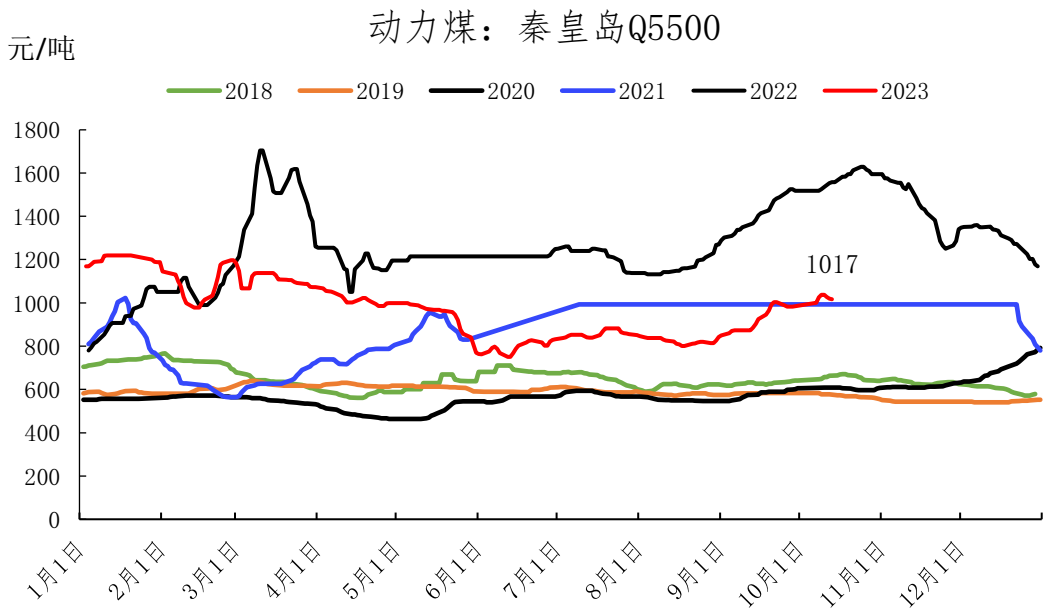
煤炭化工——煤炭

核心观点

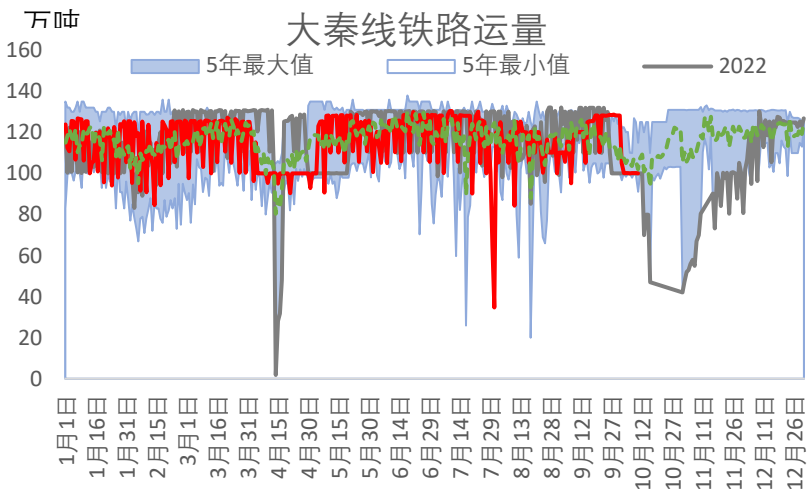
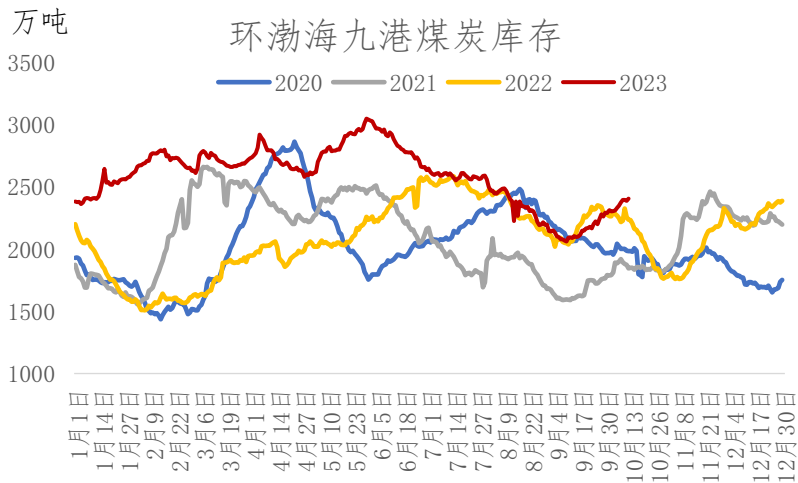
- **煤炭：**煤炭价格在节后表现偏强，产区安全检查形势严格、大秦线检修、非电需求采购积极，以及国际煤价和冬储的加持，沿海电厂也有所动作，华能、华电以及浙电开始招标采购，综合因素共振下，煤炭价格开始上涨，港口报价突破千元关口。不过，大宗商品普遍承压，尤其石化能源表现偏弱，市场情绪谨慎；从供需形势来看，国家能源局再次强调做好今冬明春的能源保供工作，中央大型煤炭要积极增加煤炭供应，保供政策未改，供应预计维持稳定；需求方面来看，电厂库存虽然环比有所回落，但依然远高于往年同期水平，电煤淡季采购压力不大；而工业需求，已经处于金九银十的后半程，采购积极性有所减弱，需求缺乏有力支撑；此外，大秦线检修或于10月19日提前结束，较此前计划提前五天，检修期间北港库存不降反增，施压贸易商心态，报价在周后期震荡回调。周末期间，重大会议影响，晋陕蒙所有煤矿禁止给京、津、冀、牌照运输车辆及往京津冀豫方向运输的车辆装煤运输，汽运煤的减量会对部分港口集港产生不利影响，但限运较为短暂，本周后期大秦线恢复，预计港口呈现累库的态势，价格大概率承压运行。
- **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

- 上周，煤炭价格先扬后抑，港口报价仍在千元/吨关口附近运行。上周供需阶段性利多支撑了价格的强势，但高库存以及稳供应下，价格开始涨势放缓，截止到10月13日，秦皇岛港口动力末煤报价1017元/吨。产地现货价格来看，坑口端报价略有分化，陕西报价松动，上周神华外购5500卡报价虽然持平，但神优产品价格出现了下调，产地报价还是略有松动。
- 近期晋陕蒙地区开始禁止发运至京津冀地区，产区外销放缓，坑口端报价或有下调，而短期汽运限制部分港口累库难度较大，产地与港口报价或略有分化，贸易商发运倒挂情况价有所改善，港口后续支撑有所松动。

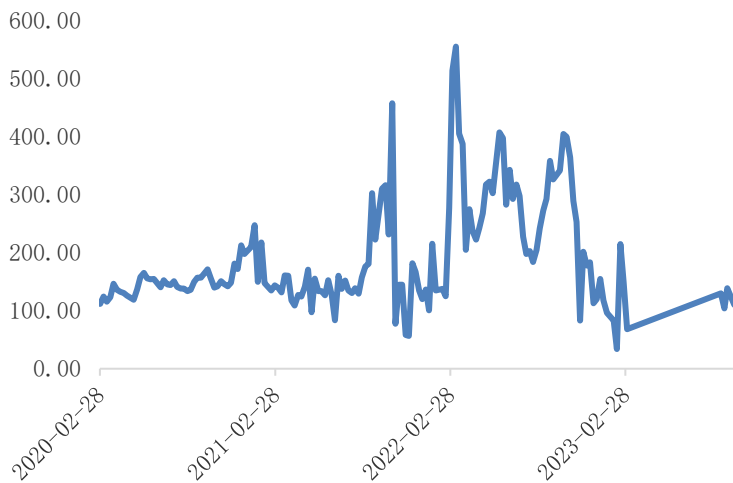


港口库存略有去化

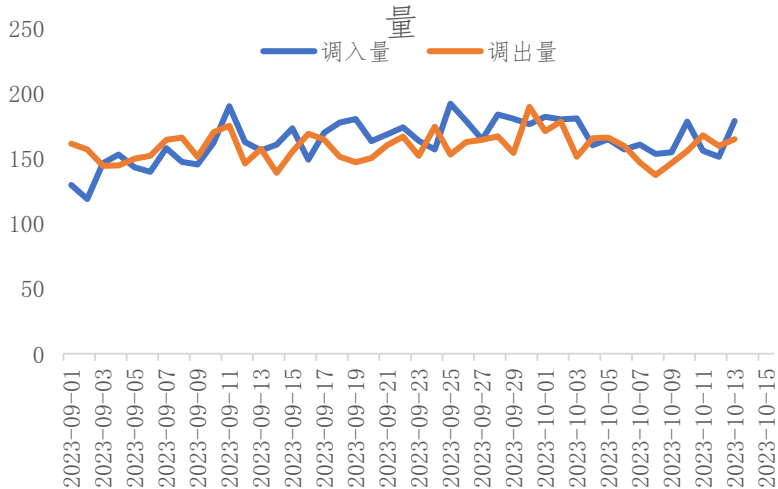


- 数据统计，截止到10月13日，环渤海九港煤炭库存2403.80万吨，较10月6日增加接近百万吨，同比偏高168万吨。
- 大秦线运量虽有下滑，但环渤海港口库存反而攀升，大秦线预计10月19日提前5天结束。近期晋陕蒙限运，港口库存阶段性增幅放缓，但发运报价倒挂预计改善，大秦线检修结束后，库存或继续攀升。
- 需求端，高库存制约大举采购动作，港口调出或震荡回落。

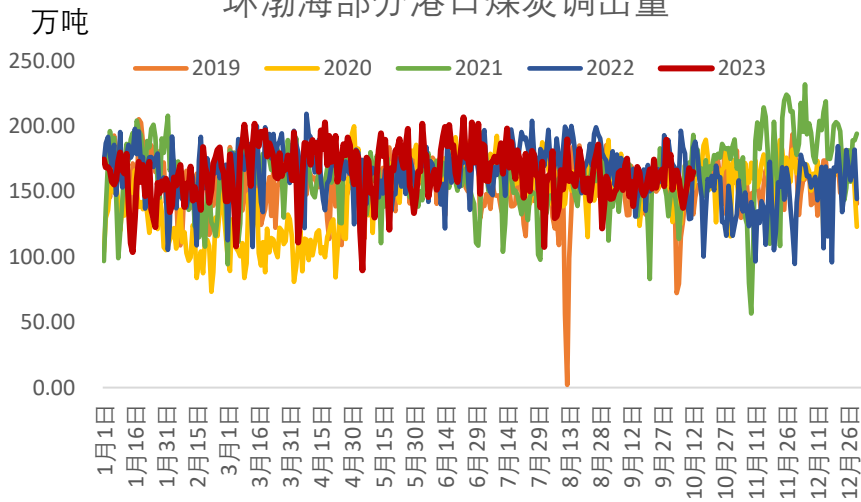
秦皇岛港-山西产地价差



环渤海部分港口12月份以来调入调出

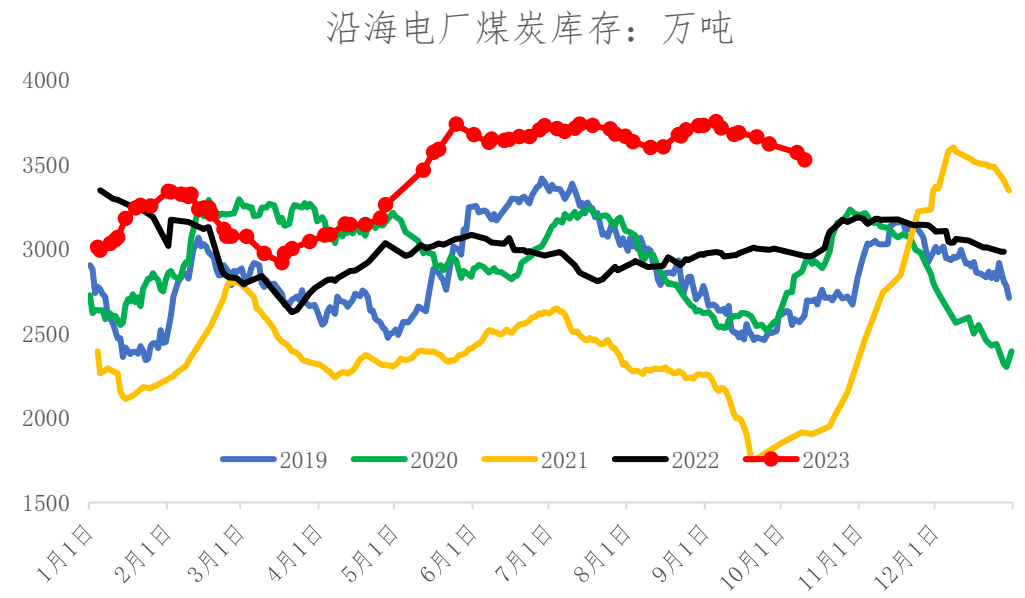
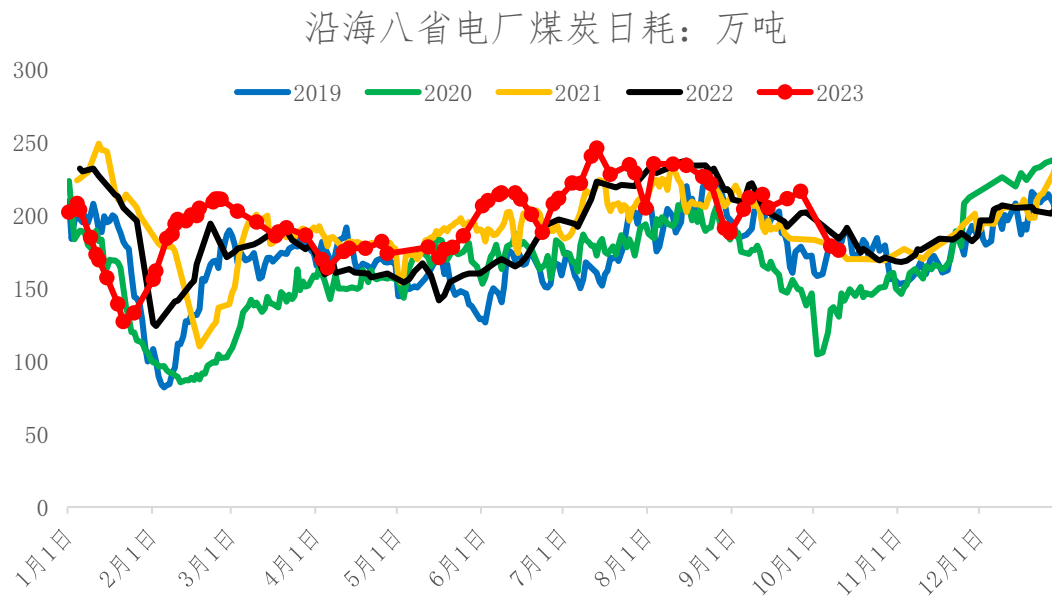


环渤海部分港口煤炭调出量

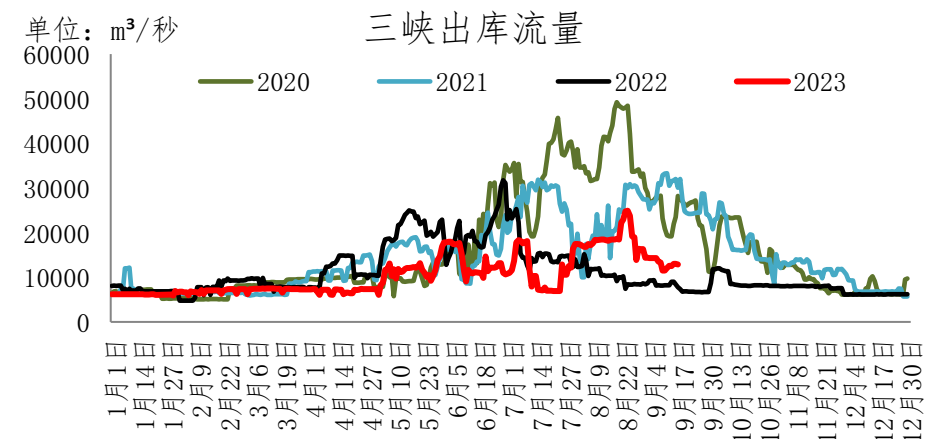
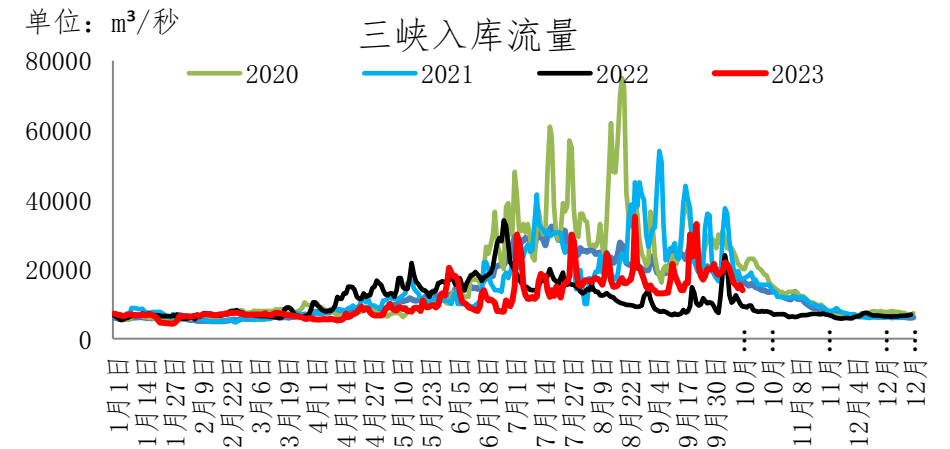
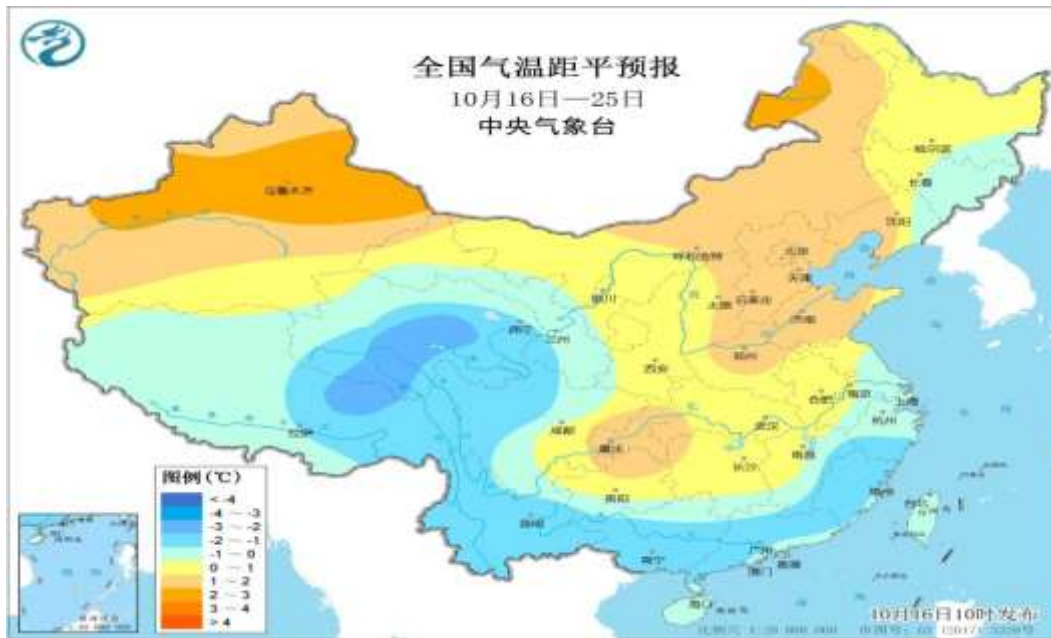


➤ 电力需求:

- 截至10月10日，沿海八省电厂煤炭日耗176万吨，同环比均有明显的下降，这种低日耗或将持续至11月初。当然，值得注意的是，电厂库存也有所下降，截止到10月10日，沿海电厂库存3523万吨，较节前下降96万吨，不过同比依然处于偏高水平，高库存或仍将制约下游采购需求。

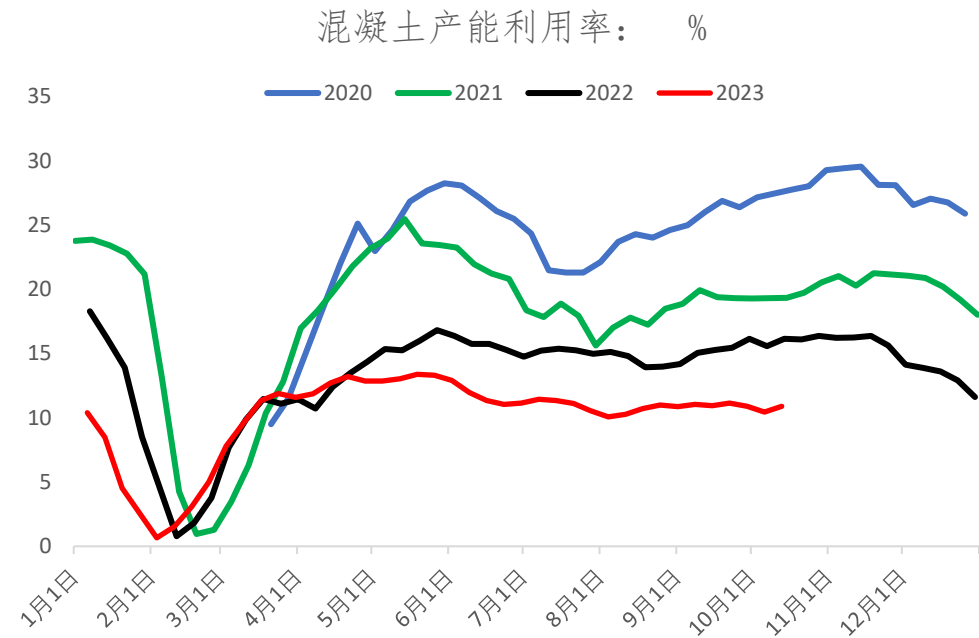
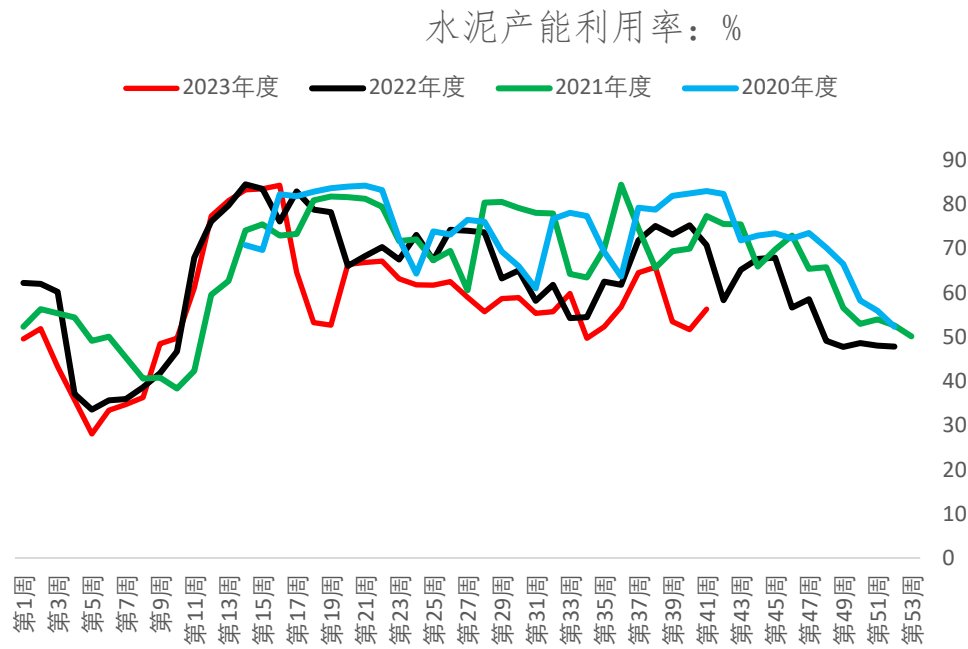


- 气候以及水电
- 17-20日，受较强冷空气影响，我国将出现一次大范围雨（雪）和降温过程。其中，长江中下游及其以北地区气温下降4~8℃，北方局地降温10℃以上；18-22日广西、广东西部、湖南南部、江西南部等地有中到大雨，局地暴雨或大暴雨。
- 水电



➤ 非电需求:

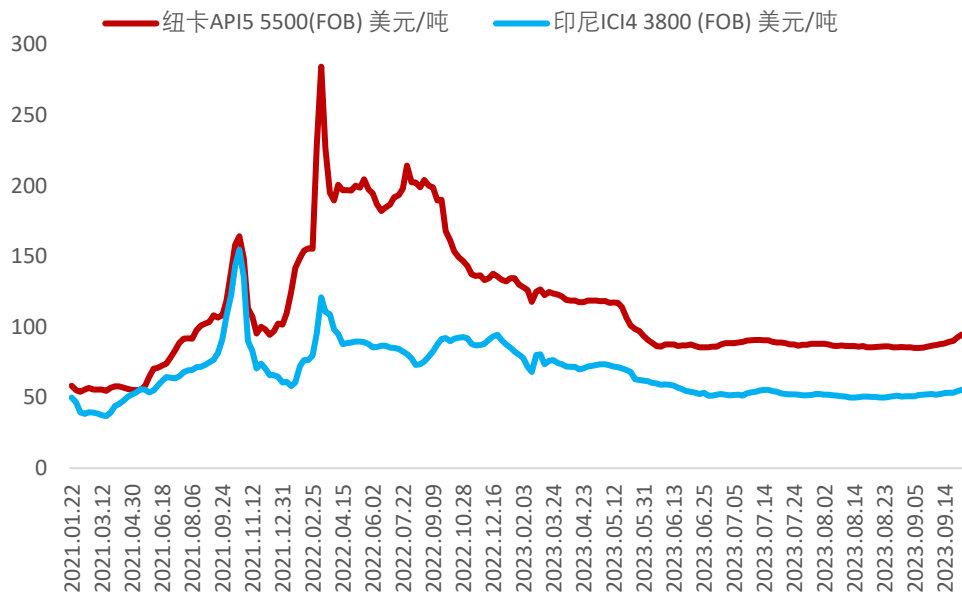
- 近期水泥以及混凝土开工率环比有所上行，阶段性表现向好，稳经济政策落实下，工业需求预期仍有期待。不过，目前水泥以及混凝土开工率同比明显偏低，受到终端实际需求拖累下，目前弱势依旧。
- 时间已经非电需求处于“金九银十”旺季的后半程，但整体工业实际需求相对谨慎，后续生产淡季即将到来，随着环保限产、气候条件的因素影响，非电需求的增长不宜过渡期待。



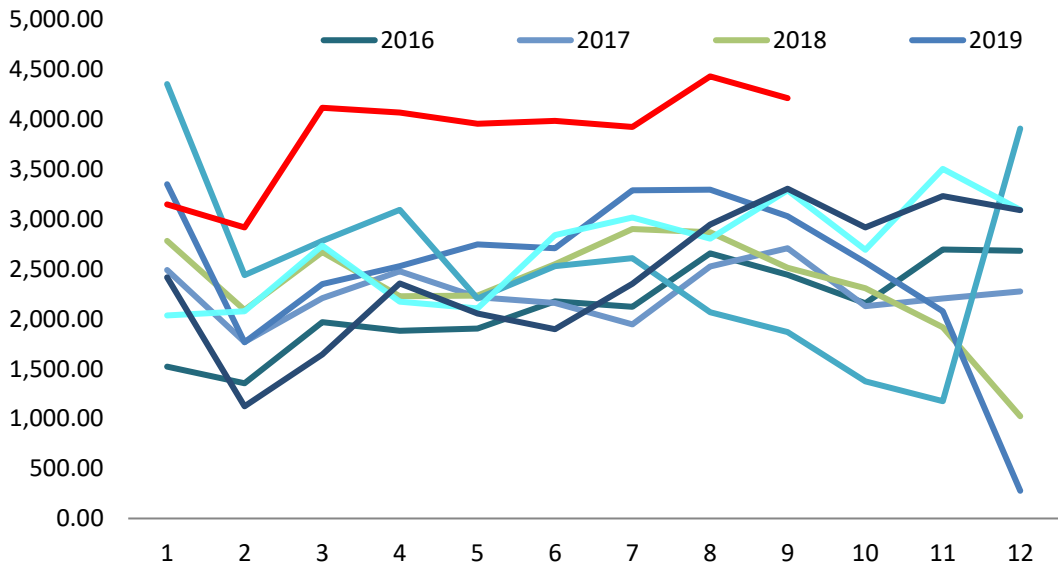
➤ 国际煤价格震荡

- 上周，地缘政治风险导致原油价格大幅反弹，天然气价格上行，国际能源需求好转带动国际煤价延续涨势，截止到10月12日，纽卡API5 5500FOB报价106.45美元/吨，较10月6日大幅上涨6.45美元/吨，折合舱底价格约1008元/吨；印尼ICI4 3800FOB报价60.55美元/吨，ICI4 4600FOB报价85.5美元/吨，周环比均明显增长，折合舱底价780元/吨左右，进口优势正在迅速被收窄，冬季进口补充或有下降。
- 海关总署数据显示，2023年9月份，我国进口煤炭4214万吨，较去年同期的3304.8万吨增加909.2万吨，增长27.51%；较8月份的4433.3万吨减少219.3万吨，下降4.95%。2023年1-9月份，我国共进口煤炭34765.2万吨，同比增长73.1%。

国际煤到岸/离岸价格



煤炭月度进口数量对比（单位：万吨）



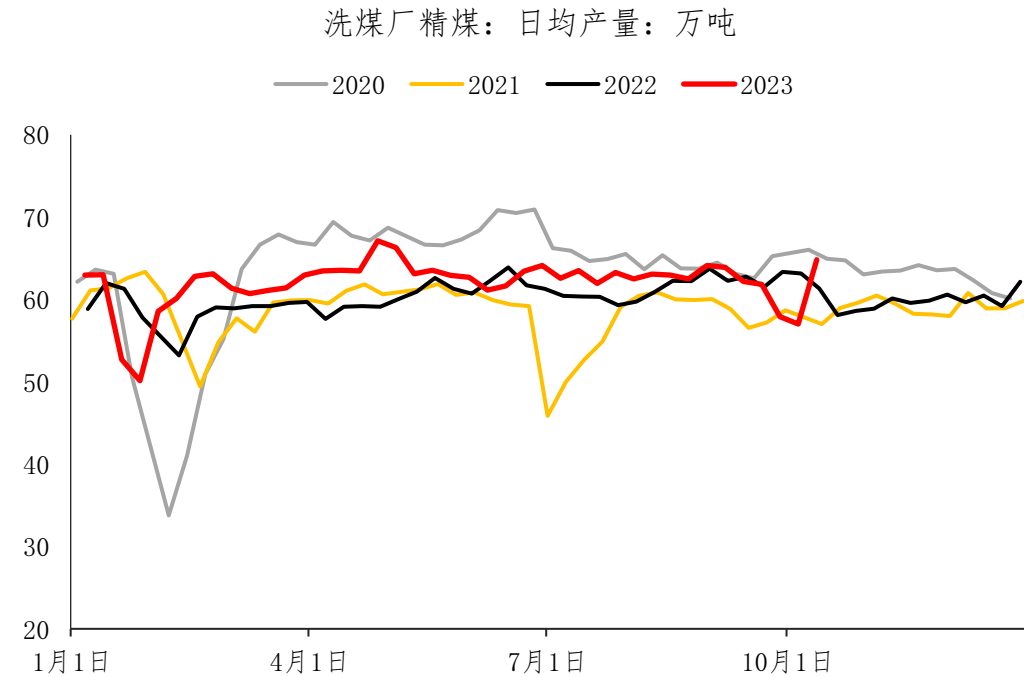
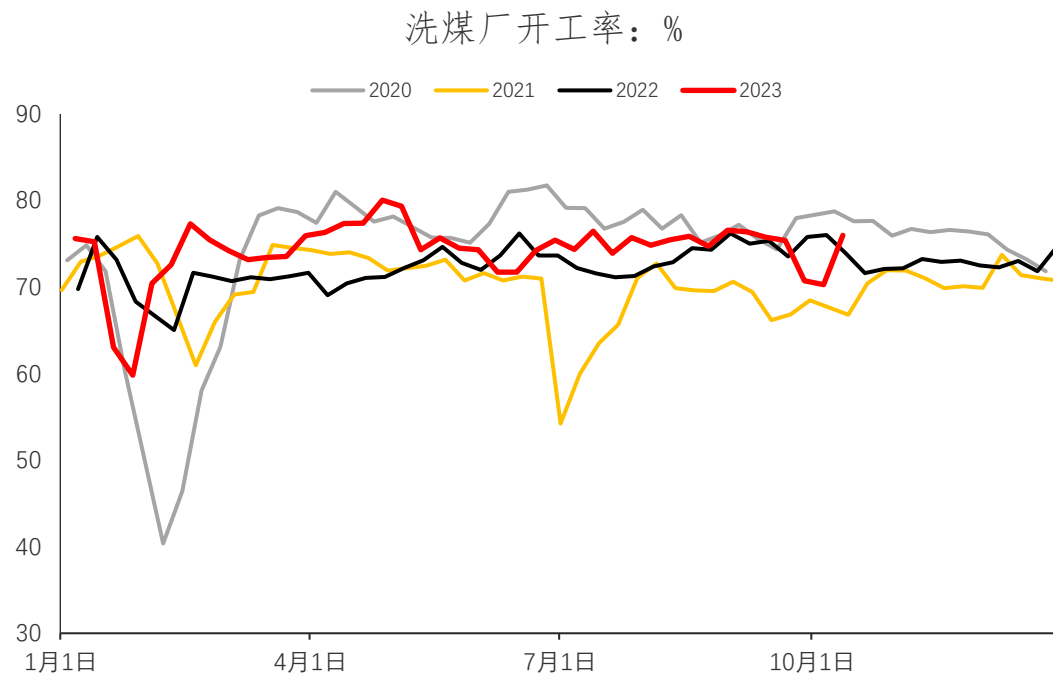
煤炭化工板块——双焦

核心观点

- **焦煤焦炭：**近期，双焦价格仍有所反复，周边黑色钢材板块止跌回暖，对双焦价格形成了一定的支撑，特别是焦炭受到行业开会表态亏损不生产、无利不销售，焦企挺价心态较浓，更重要的是，山西4.3米焦炉淘汰，影响阶段性供应，与此同时，高炉铁水产量虽有回落，但仍处于阶段性高位，焦炭企业挺价心态较强，近期传闻正在酝酿第三轮提涨。焦煤市场来看，前期停产的煤矿陆续进入复产阶段，供应正在逐渐的复苏，而下游焦化企业保证利润，且部分焦炉淘汰产能，需求略有下降，对高价煤采购下降，焦煤报价开始震荡下调。综合来看，近期焦炭基本面偏好于焦煤，近期可尝试做多焦化利润。
- 近期，国际能源价格强势反弹，焦炭酝酿三轮提涨，促进了本周初双焦价格的反弹走高，阶段性弱势放缓。但是，我们需要注意到，钢材价格的下行仍在继续，而随着焦化企业挺价，终端钢厂的利润还在收缩，近期钢材端减产消息频传，若苹果政策执行，对于原材料需求的压力将不容忽视，在终端需求负反馈下，将制约原材料价格的反弹持续性，双焦关注前期高位震荡平台附近压力。
- **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。

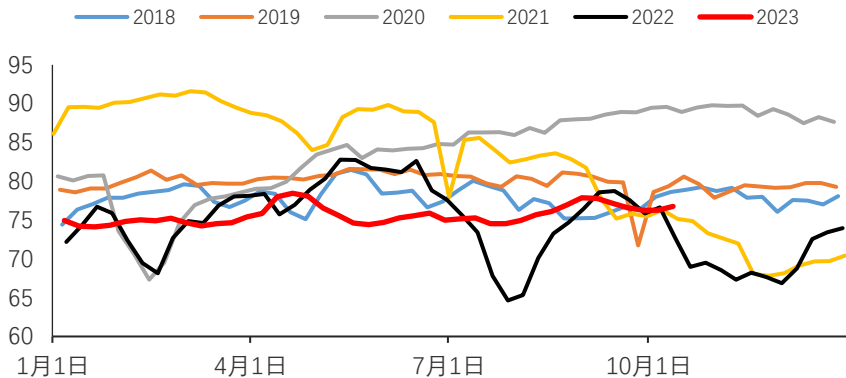
➤ 焦煤

- 截止到10月13日，110家洗煤厂开工率75.99%，环比+5.72%，日均产量规模64.83万吨，环比+7.84万吨，同比+3.51万吨。洗煤厂的开工率环比回升，基本恢复节前水平，日均产量同比攀升。
- 进口蒙煤，三大口岸通关量逐步恢复，本周均值1578车，较节前低200车/日左右。

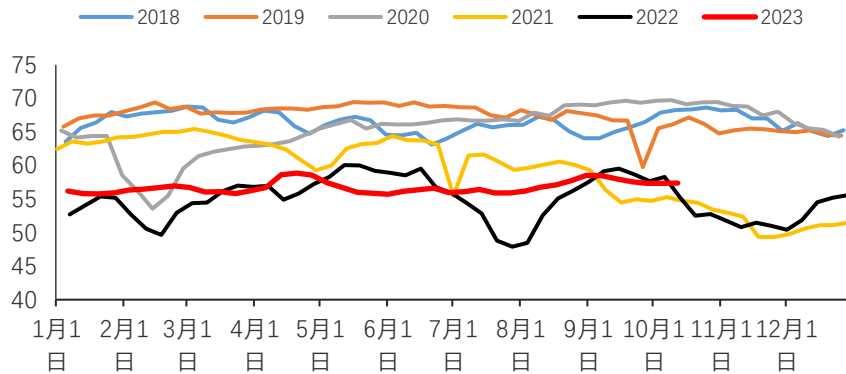


焦炭供应

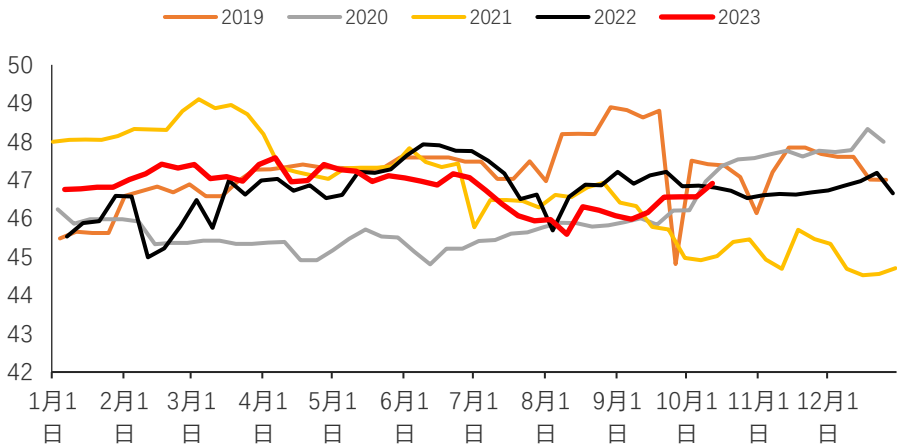
独立焦化厂产能利用率：%



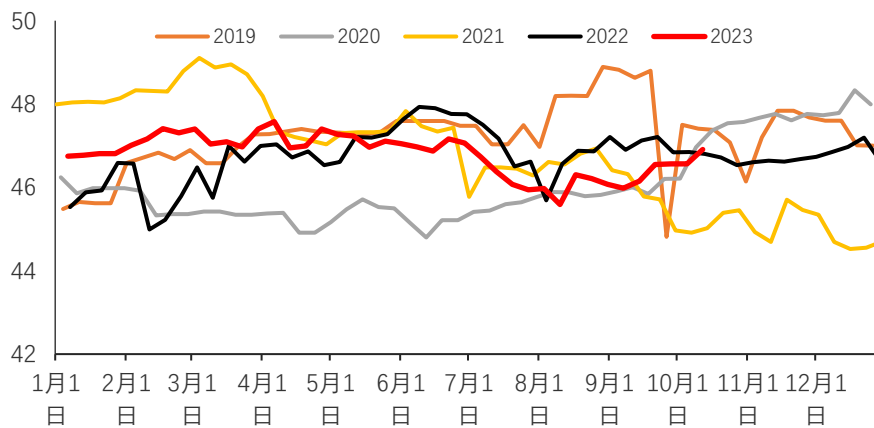
独立焦化厂焦炭日均产量：万吨



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

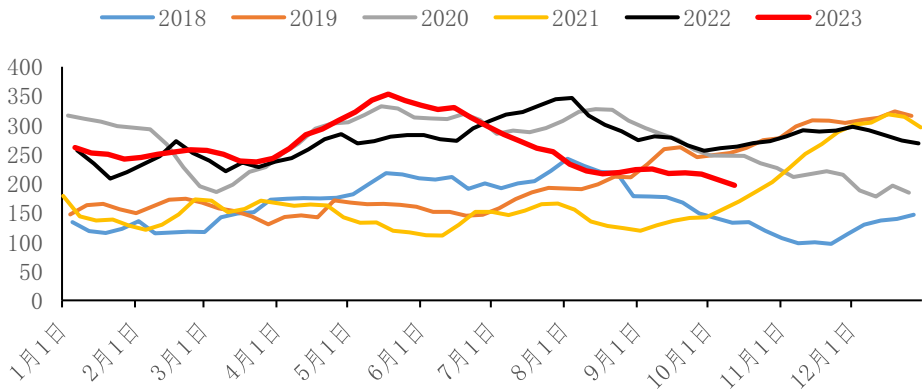


- 截止到10月13日，230家独立焦化厂产能利用率76.75%，环比+0.48个百分点；焦化厂日均产量57.38万吨，环比+0.04万吨。
- 截止到10月13日，247家钢厂产能利用率86.92%，+0.66个百分点，产量46.91万吨，环比+0.35万吨。

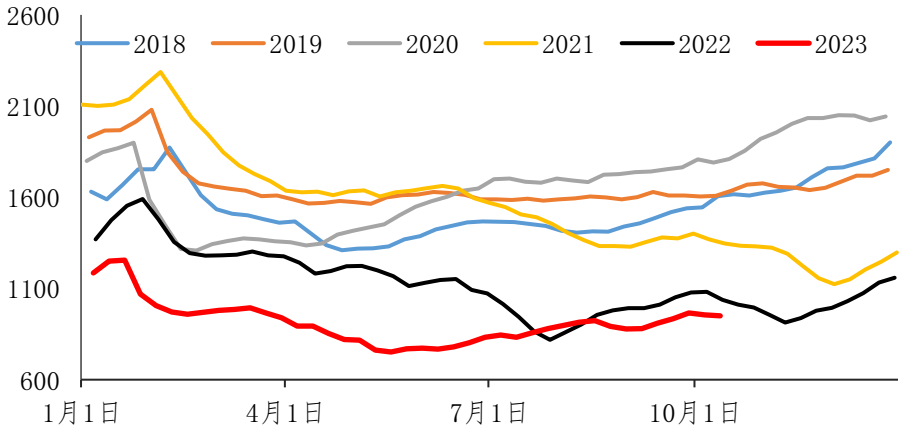
- 焦企在节后再次提出第三轮价格上涨要求，但钢厂解读手不高，焦钢双方仍处于博弈状态。

库存

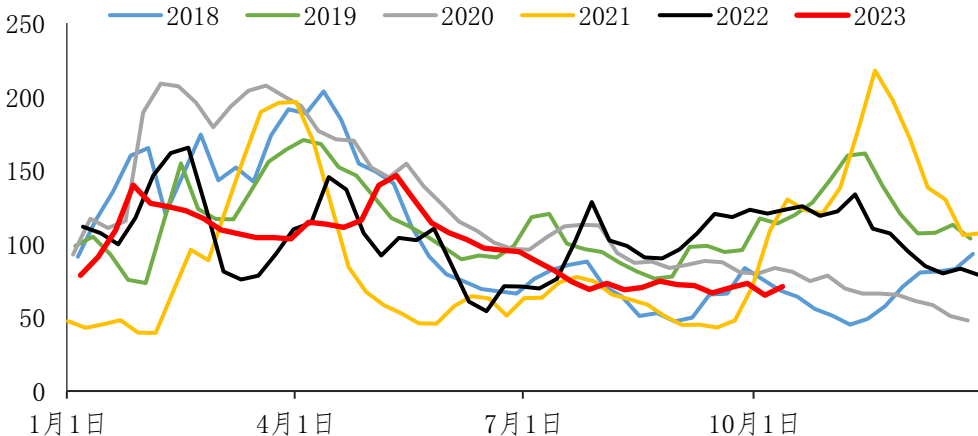
矿山企业炼焦煤库存：万吨



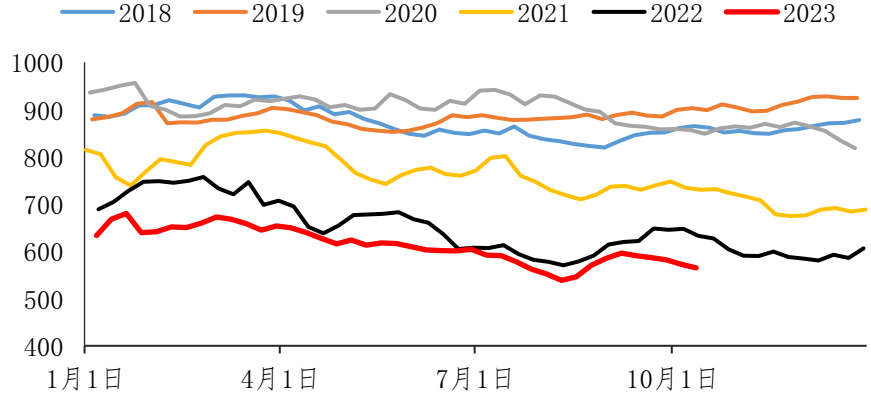
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



钢厂焦炭库存：万吨

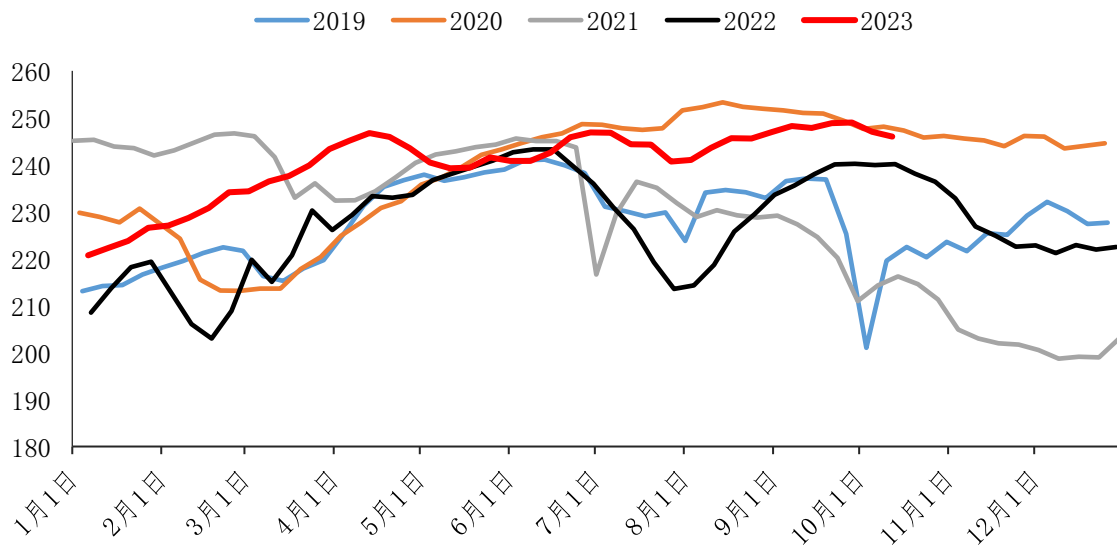


- 焦煤库存结构来看，整体的变动相对有限，矿上企业库存环比有所下降，后续随着洗煤厂开工率回升，预计上游焦煤库存或有回暖，施压价格。
- 独立焦化企业来看，焦煤库存变动有限，下游加快淘汰产能以及降低高价煤采购后，整体市场需求表现谨慎。不过，焦化企业焦炭库存开始小幅回升，显然销售情况并未因产能淘汰而有所增加。
- 下游钢厂焦炭库存有所下降，对高价焦炭补货有限，后续需求仍将是重要的拖累项，制约焦炭提振落地。
- 不过各环节低库存下，负反馈影响或亦有所下降。

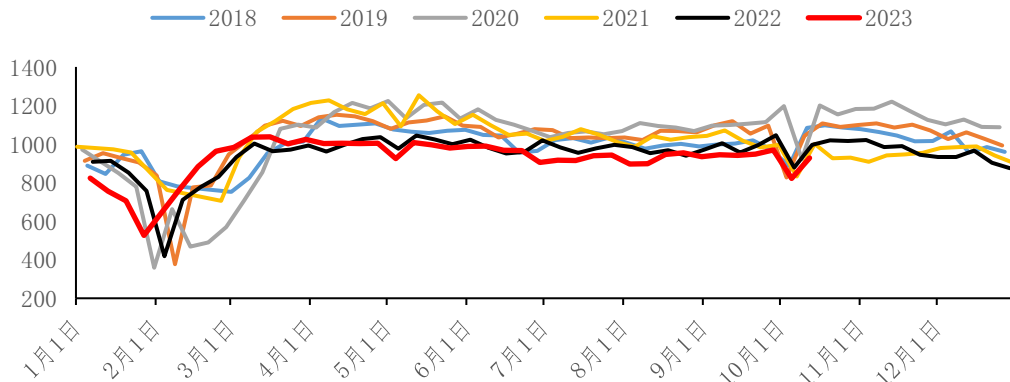
➤ 焦炭需求

- 截止到10月13日，日均铁水产量245.95万吨，环比-1.06万吨，同比偏高；铁水即将见顶，对于需求正在季节性的回落周期中，终端需求边际走弱。
- 五大钢材的总体表观消费量走出节假日影响，但同比仍处于偏低水平，钢材的总产量同环比均处于偏弱形势，若粗钢平控执行，整体需求或进一步拖累走弱。

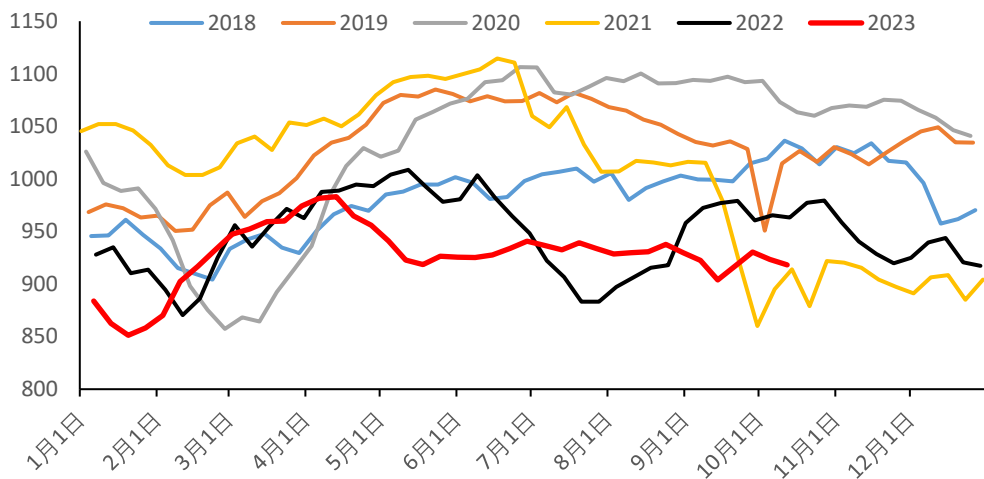
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



五大钢材表观消费量（万吨）



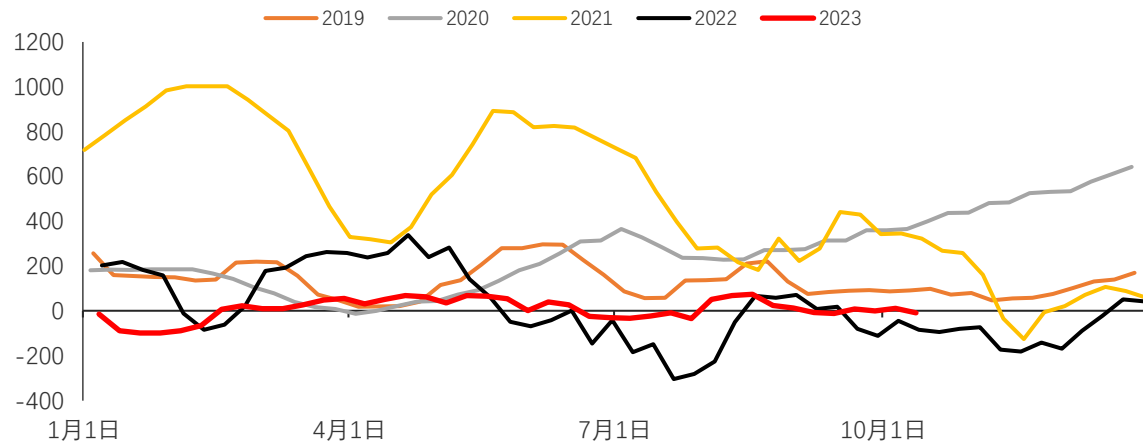
五大钢材总产量（万吨）



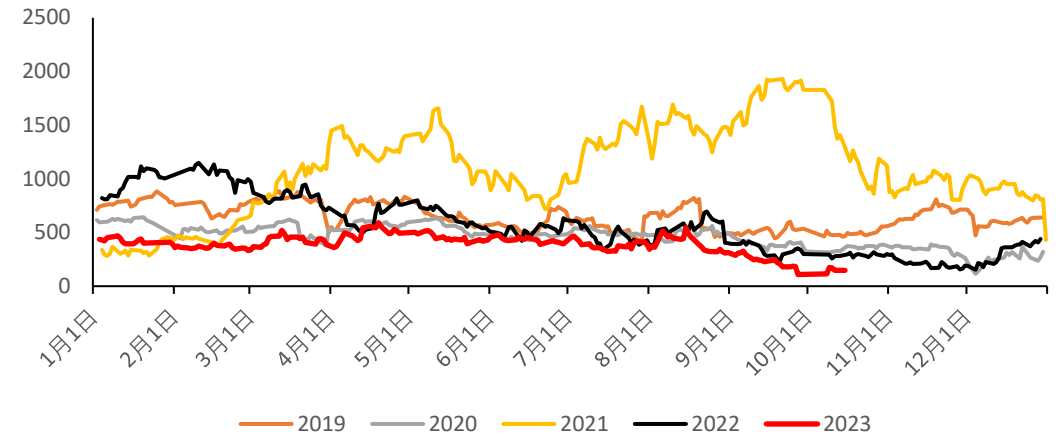
➤ 各环节利润

- 截止到10月13日，独立焦化企业利润-9元/吨，环比-20元/吨，虽然焦炭价格提涨，但焦化企业利润仍处于盈亏平衡线附近挣扎，上周焦化企业开会，亏本不生产，无利不销售，焦企挺价意愿较强。
- 但下游环节加工利润更为低迷，钢材报价还在下调，钢企利润继续恶化，亏损之下，钢厂对于上游焦炭提涨接受度不高；而目前盘面利润仍处于相对低迷情况，不利于原材料端价格上涨。

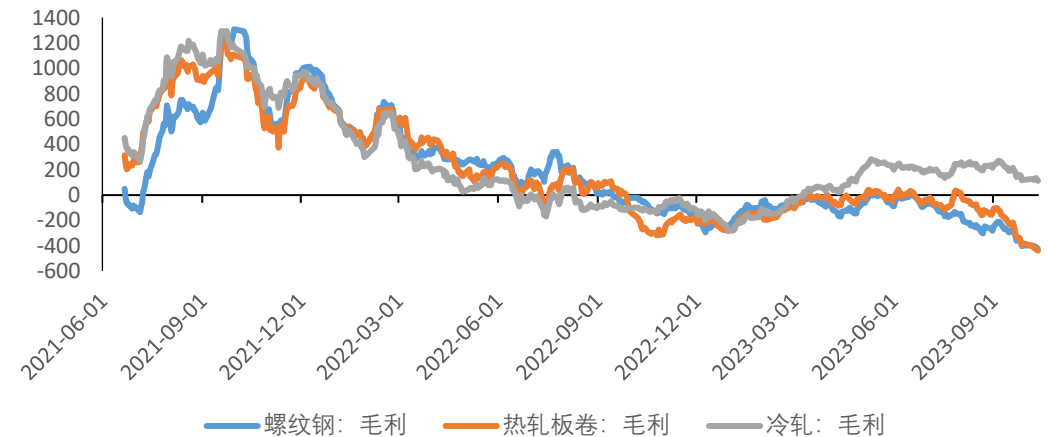
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



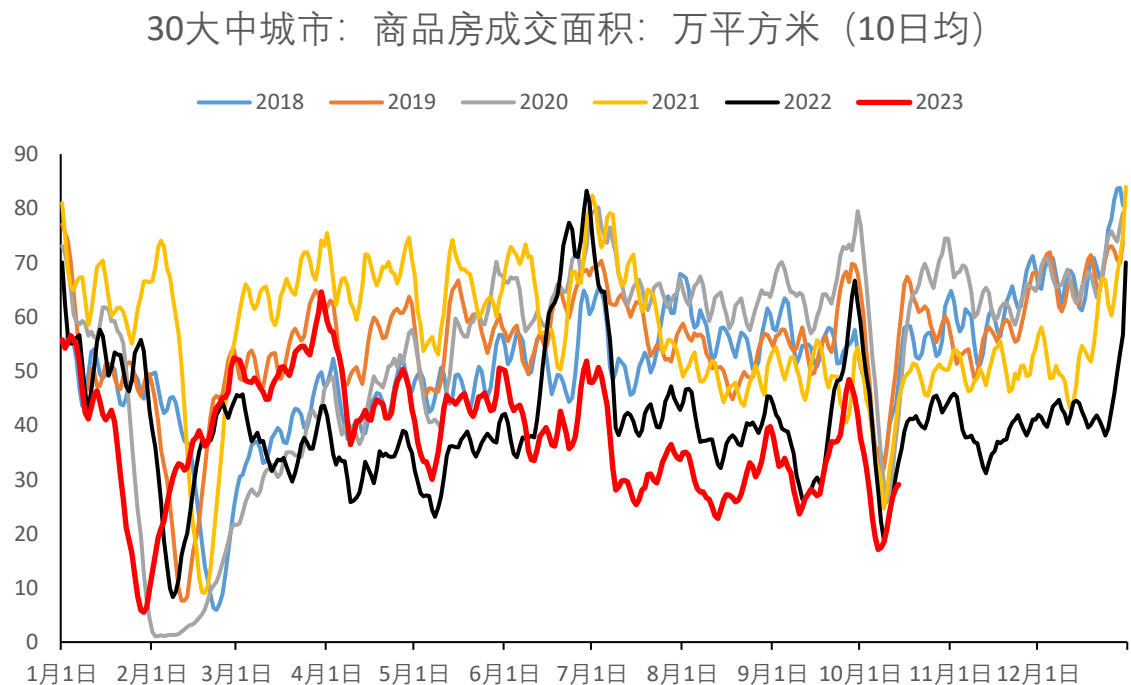
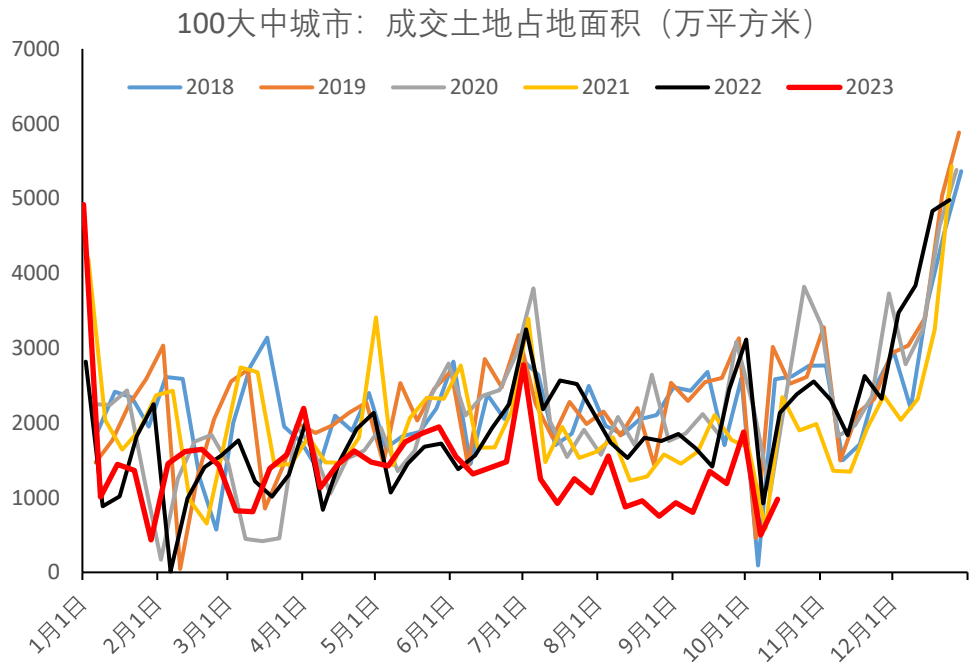
螺纹钢盘面利润（元/吨）



钢材现货利润（元/吨）



- 房地产周度数据依然低迷
- 证券时报：房地产税立法暂缓，税惠减负添活力正当时。房地产各项减负政策下，市场对于房地产的悲观预期已经有所放缓，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。
- 各项政策遏制了房地产继续下行，但实际提振可能有限。

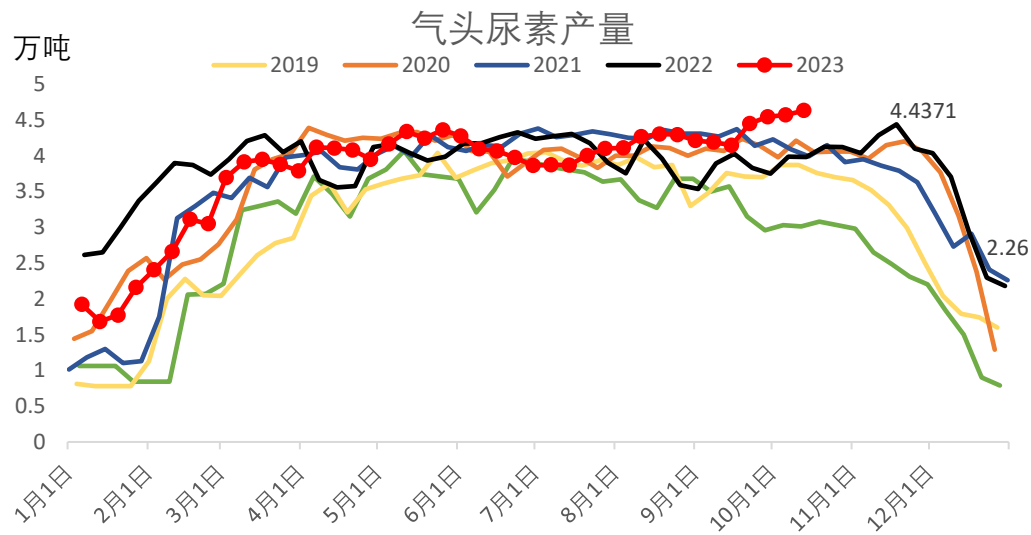
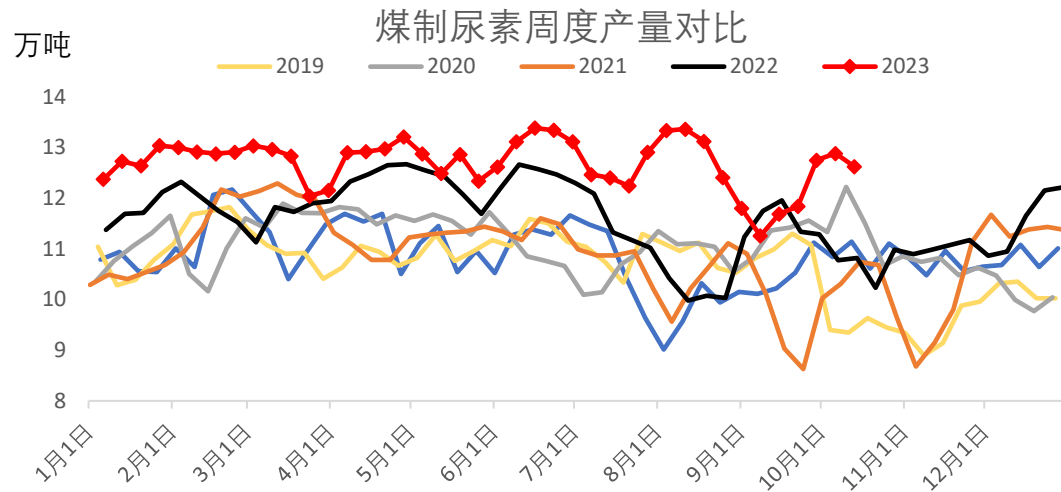
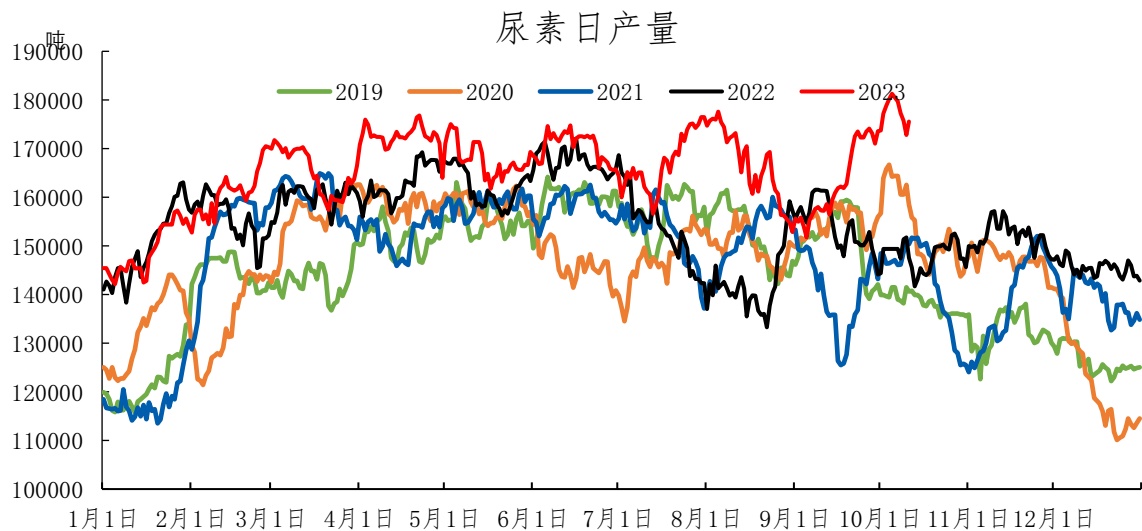


能化板块——尿素

核心观点

- **尿素：**尿素现货价格在上周后期价格开始回暖，期货市场连续小幅收阳，提振市场情绪，近期冬小麦底肥需求下，部分农业经销商略有备肥，加上能源价格反复，市场对于四季度淡储以及东北备货需求有所期待下，现货价格震荡回暖。不过，短期市场来看，供需并不见紧张，市场观望情绪较浓。供应方面，节后尿素日产回到18万吨以上水平，虽然上周部分企业陆续检修，但随着部分检修装置复产，日产仍远高于往年同期水平，近期安徽昊源已经开始投产，湖北华鲁恒升也开始投料试产，预计供应仍有增长空间，高供应之下，尿素企业进入累库阶段，供应稳定充裕；而需求方面，复合肥三聚氰胺开工率环比明显下降，复合肥对原材料采购需求不高，工业多以随用随采为主，出口方面来看，虽然有部分企业开始执行出口订单，但规模较为有限，在尿素法检控制下，预计出口支撑也较为有限。目前缺乏集中采购需求，尿素企业预收订单仍表现低迷，价格也多以试探性反弹为主，尚未形成趋势行情。尿素期价虽然连续三个交易日反弹，但并未突破上方重要压力位附近，在2130-2170下方仍维持震荡偏弱对待。中期价格扭转行情，还需要关注淡储企业入市以及东北地区备货采购情况，暂时谨慎对待。
- **风险因素：**法检严控出口（下行）、装置集中检修（上行）、成本端

- 供应环比仍处于高位
- 上周，尿素日产规模17.76万吨左右，周环比+0.22万吨，煤制尿素周度平均产量12.62万吨，环比-0.25万吨，气头尿素4.63万吨，环比+0.0614万吨。
- 节后，尿素日产虽受到部分装置检修而冲高回落回落，但同比依然远高于往年同期水平。目前煤制尿素以及气头尿素日产均处于高位。



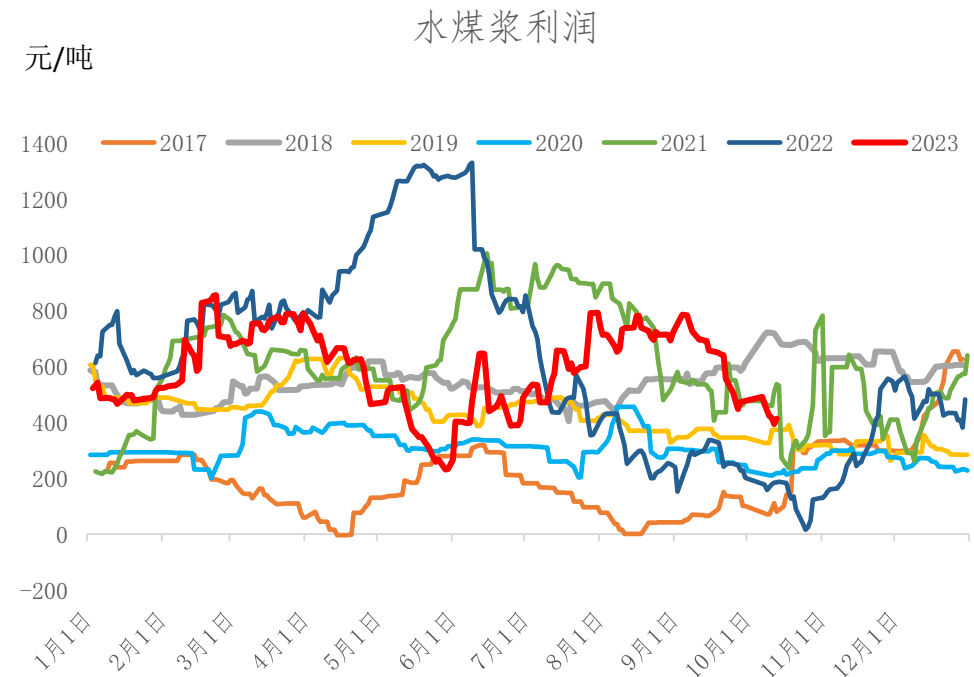
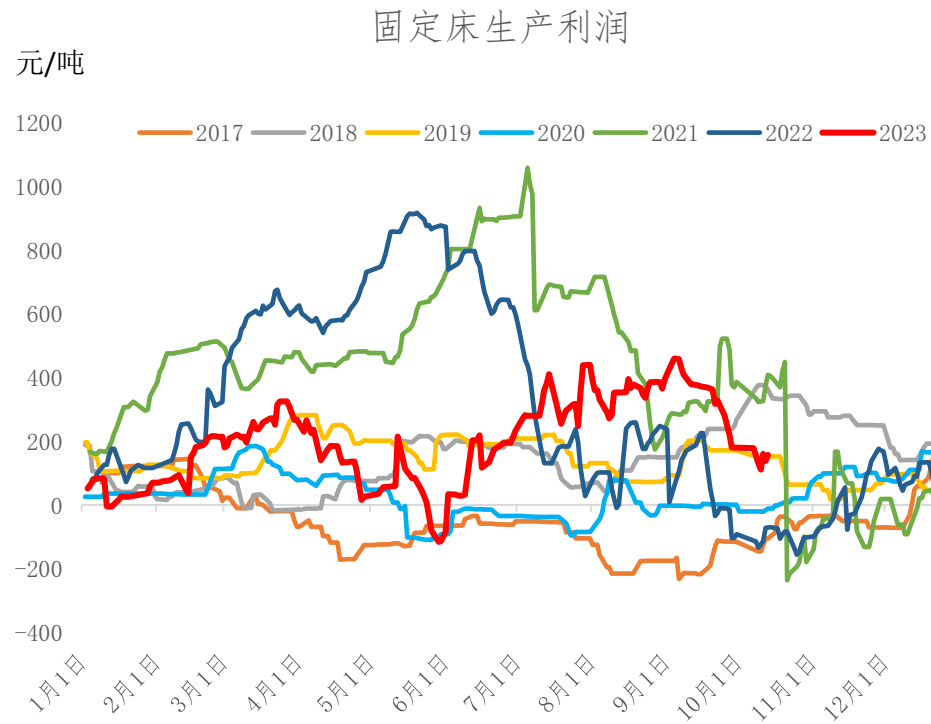
➤ 装置检修以及复产计划情况

23年10月16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	内蒙古大唐呼伦贝尔	30	1000	2023年5月7日故障检修	不确定
煤炭	黑龙江七台河	30	1000	2023年8月7日停车	试车中，预计10月20日出产品
煤炭	安徽六国	30	1000	2023年8月15日停车	不确定
煤炭	云南解化	30	1000	2023年8月22日停车	不确定
煤炭	内蒙古亿利亿鼎	52	1700	计划2023年8月24日升始	9月7日复产过程事故复产不详
煤炭	河南晋开小颗粒	40	1200	2023年9月27日下午开始停车	预计近期复产
天然气	陕西渭河	52	1700	23年10月7日停车	预计10月下旬复产
煤炭	奎屯锦疆	52	1700	23年10月7日停车	预计10月下旬复产
煤炭	山东华鲁恒升	40	1400	23年10月8日停车	预计检修12天左右
煤炭	新疆晋煤中能	60	2000	23年10月15日停车	不确定

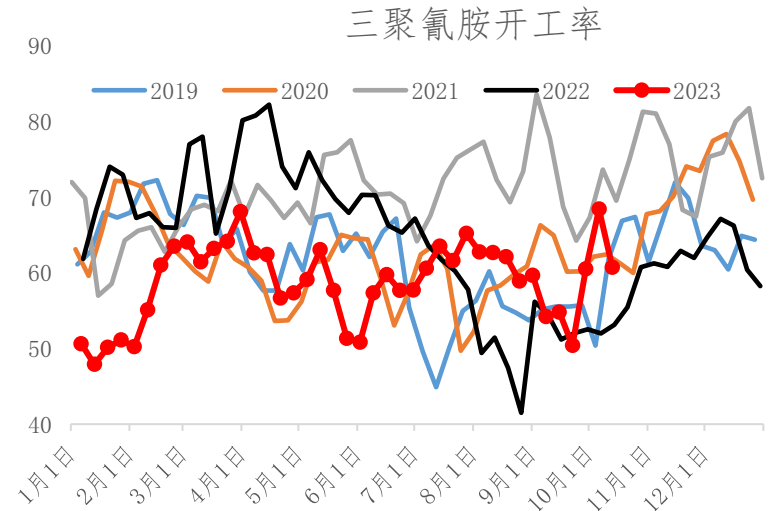
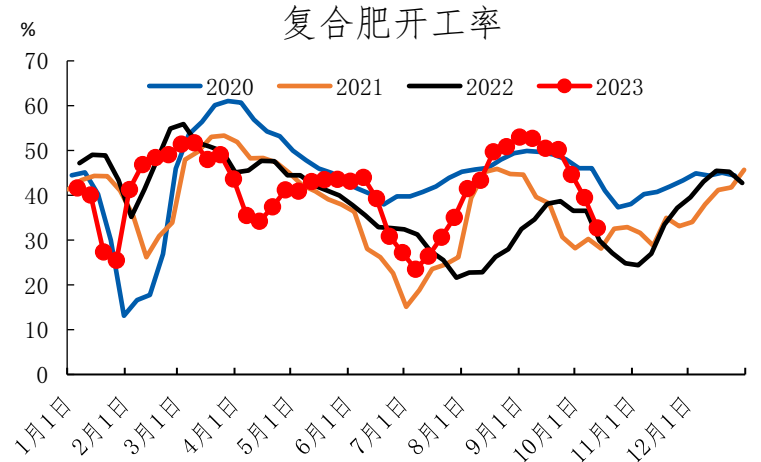
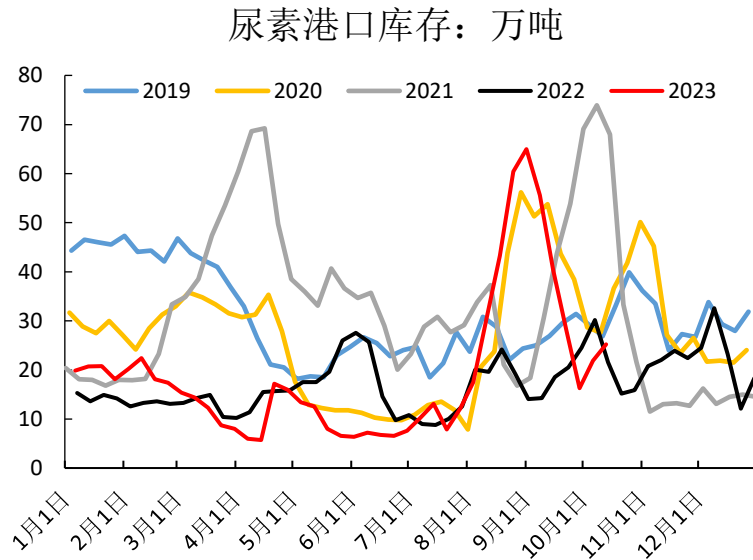
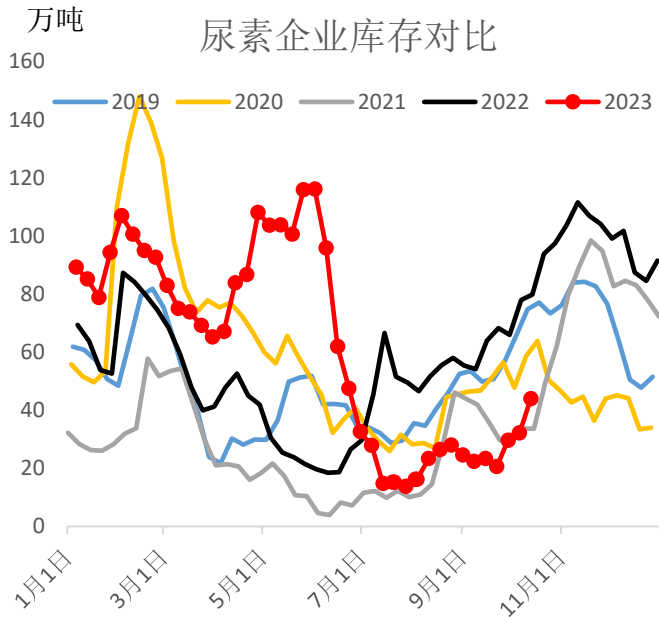
23年10月中国尿素检修复产汇总					
原料	企业简称	装置产能(万吨)	影响日产量	检修进展	恢复日期
煤炭	内蒙古乌兰大化	120	4000	2023年8月24日停车	23年10月2日出产品
天然气	新疆玉象	30	0	2023年9月14日停车	23年10月7日正式复产
煤炭	河南心连心新装置	70	500	新装置	23年9月底投产10月7日已经满产
煤炭	寿光联盟	60	2000	2023年4月30日开始轮流检修	23年10月7日复产
煤炭	中化吉林长山	30	400	2023年9月20日停车	23年10月8日复产
天然气	山东瑞星三期	60	2000	23年10月9日晚停车	23年10月11日复产
煤炭	安徽昊源	70	2700	技改新装置	23年10月15日投产

- 国庆假期期间，河南心连心新增产能投产，内蒙古乌兰大化以及寿光联盟复产，促进日产规模迅速攀升，虽然陕西渭河、奎屯锦疆、山东瑞星以及山东华鲁恒升检修，日产曾小幅回调，但仍处于绝对的高位，周后期，中化吉林长山以及周初因故障检修的山东瑞星恢复生产，尿素日产规模再次恢复，近期安徽昊源以及华鲁恒升预计将逐渐出产品，供应或维持高位水平。

- 尿素生产利润平稳
- 煤炭价格短期偏强，成本端略有上调，尿素价格略有回落，煤制尿素加工利润有明显收缩，但基本处于盈利区间内，处于往年同期相对正常水平，目前利润不足以影响供应，也难言成本端存在支撑。



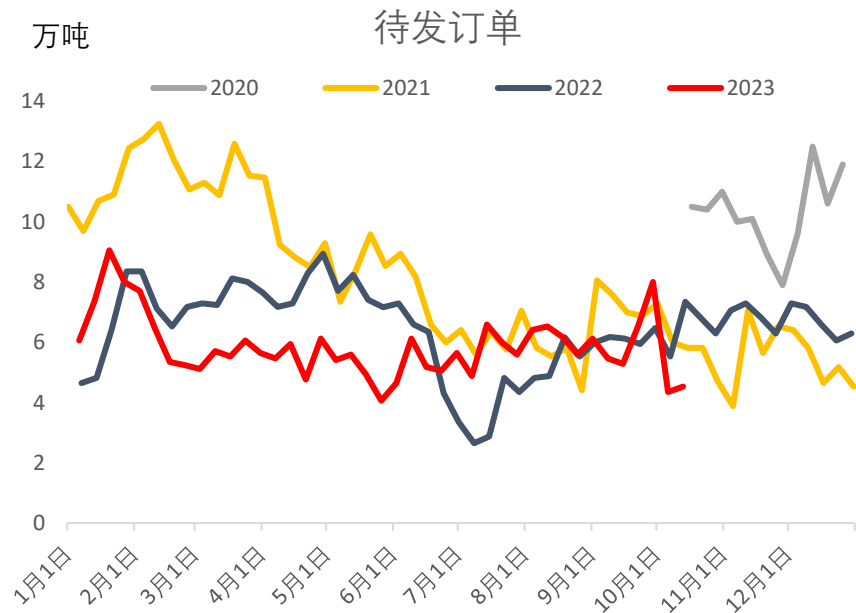
- 库存处于低位，工业需求平稳
- 截止到10月13日，企业库存43.99万吨，周环比增加11.87万，环比增长36.96%，同比偏低35.83万吨，下降45.95%；港口库存25.2万吨，环比增加3.30万吨，增幅15.07%，同比偏高3.6万吨，增幅11.92%。
- 截止到10月13日，复合肥开工率32.72%，周环比下降6.78个百分点，同比偏高2.82%；三聚氰胺开工率本周60.7%，环比下降7.7个百分点，同比偏高7.59%；目前，复合肥企业采购压力不大，而工业多以随用随采为主，工业需求表现低迷。



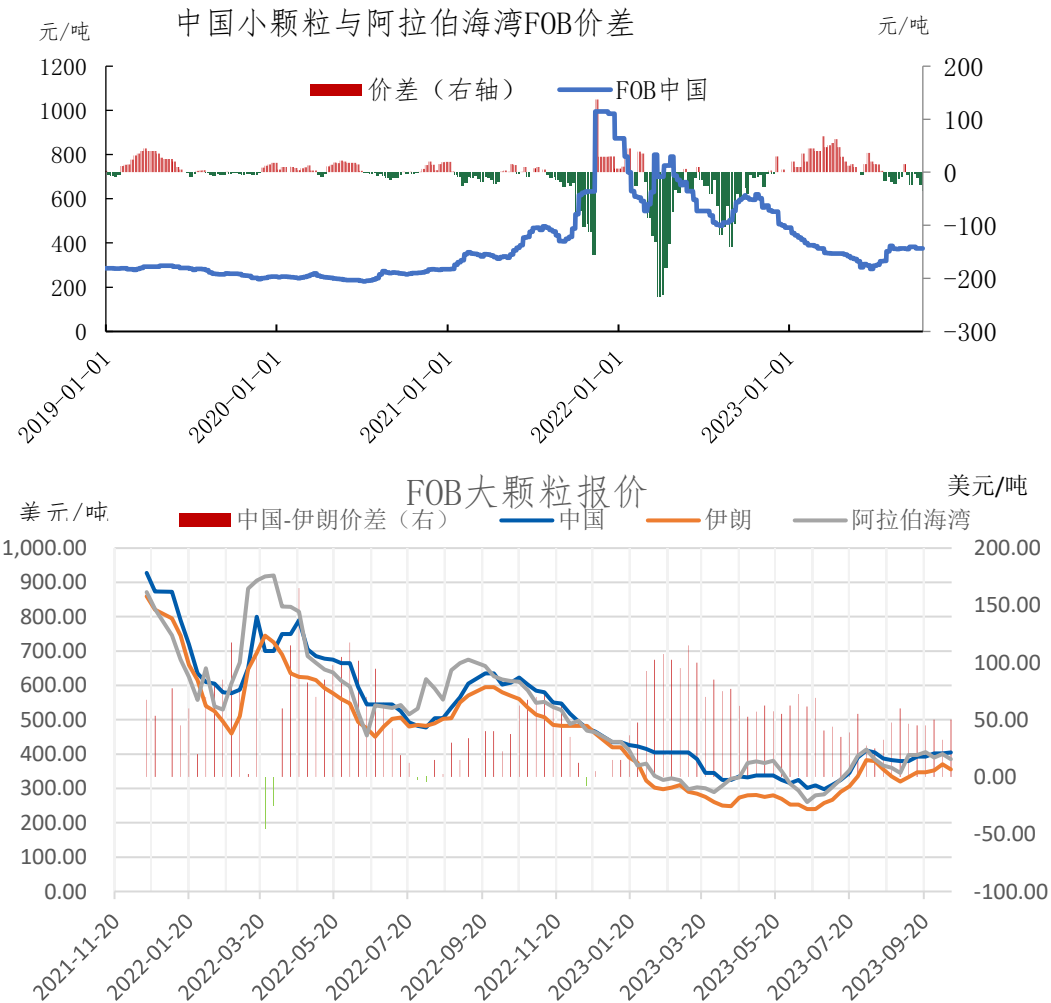
➤ 农需

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			

➤ 冬小麦备肥已经兑现阶段，农业经销商虽有采购，但采购并不紧迫，农需支撑有限。

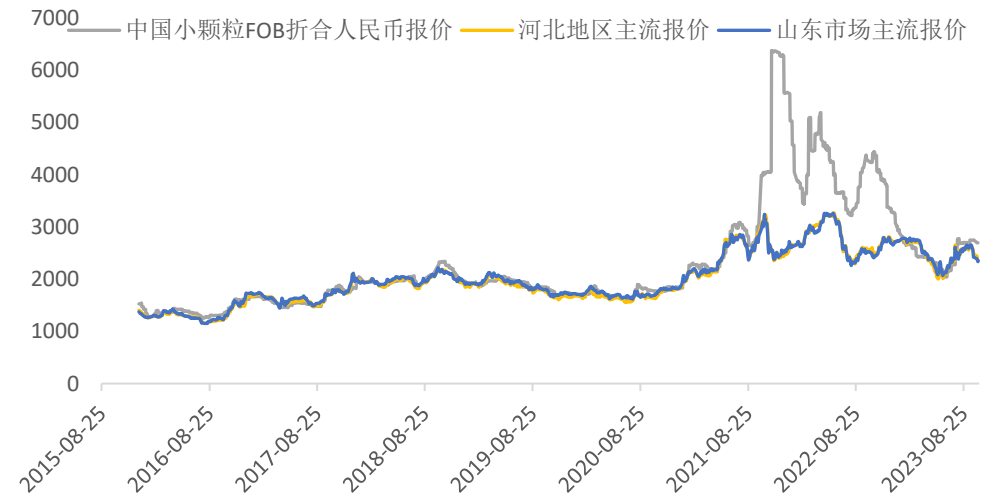


➤ 国际报价走高



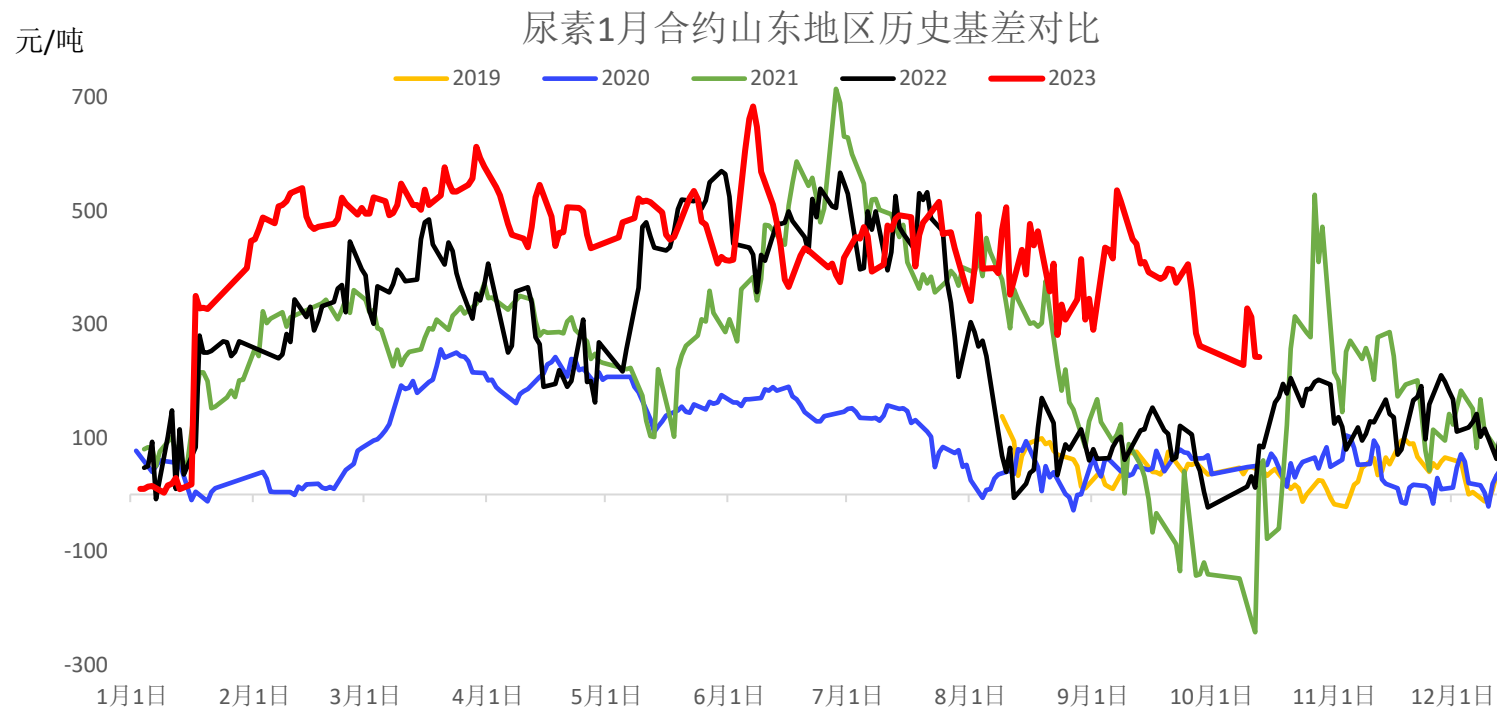
- 上周，印标招标，但整体国际尿素价格表现相对疲弱。近期关注10月20日印度招标的成交价格以及成交规模，对国际市场还是有较大影响。
- 虽然国际尿素价格震荡回落，但相对于国内市场，尿素出口价格仍存在优势，近期已经有部分企业执行集港出口订单，但整体规模有限，预计在法检从严情况下，很难有大规模出口，对国内市场影响有限。

中国出口报价与部分地区价格对比



➤ 基差

- 截止到10月13日，尿素基差242元/吨，仍处于同比偏高水平，基差回归需求压力下，期价相对于现价，或表现相对抗跌



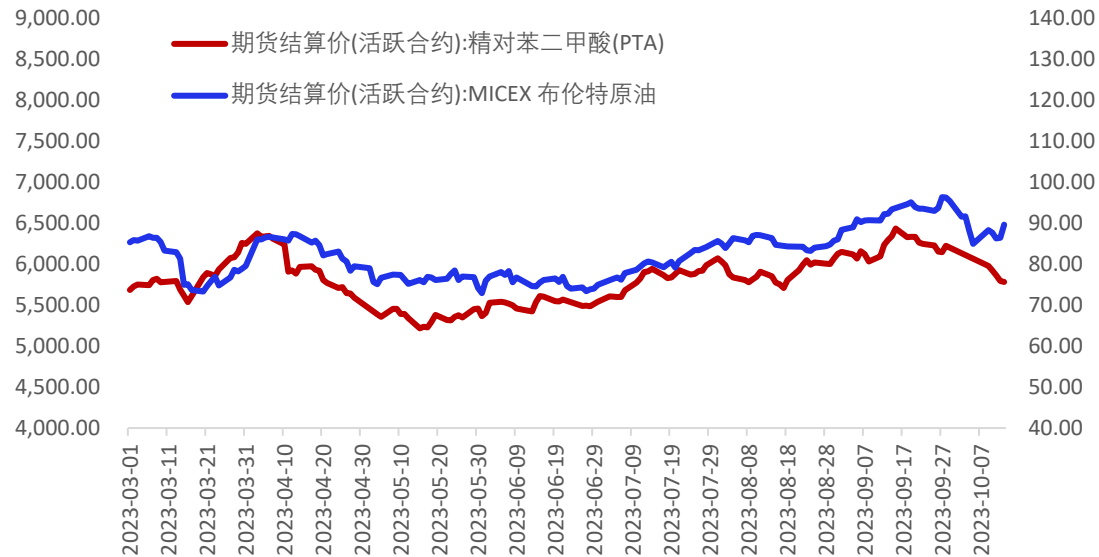
核心观点

- **PTA:** 国际能源价格大幅宽幅波动，成本端因素对于低加工费的PTA影响较大，周初出现了高开，但整体反弹趋势性并不强。产业情况来看，近期亚洲以及国内PX装置检修结束，后续将逐渐提负生产，上游PX供应预期改善，特别是汽油裂解价差运行至往年同期低位，调油需求减弱下，PXN高价差或难以维继，原材料的价格还有压缩的空间。供应方面来看，节后PTA开工仍一度表现出较强的韧性，但低加工费下，部分装置超预期坚挺，导致供应出现了明显收缩，PTA周度产量以及开工率环比出现了较大的降幅，而需求方面来看，聚酯行业开工率逐渐走出重大会议影响，开工率环比明显提高，阶段性供需收紧，也在一定程度上支撑现货价格跌势放缓。不过，后期能否形成反弹甚至走高，还是要关注需求端是否发力，虽然上周聚酯开工率好转，但聚酯长丝库存环比出现了明显增加，目前聚酯产品价格下调，但产销率改善有限，终端纺织需求或不及预期，“金九银十”需求已经进入下半程，后续需求预期持续性不强，终端缺乏利好支撑下，PTA价格或反弹动力有限。近期还是要关注上游原油价格的走势变化，成本端变动对于近期PTA走势影响较大。
- 期货盘面来看，原油价格大幅上涨后，PTA期价震荡反弹，但反弹力度非常有限，暂时并未摆脱偏弱的走势。

➤ 成本端

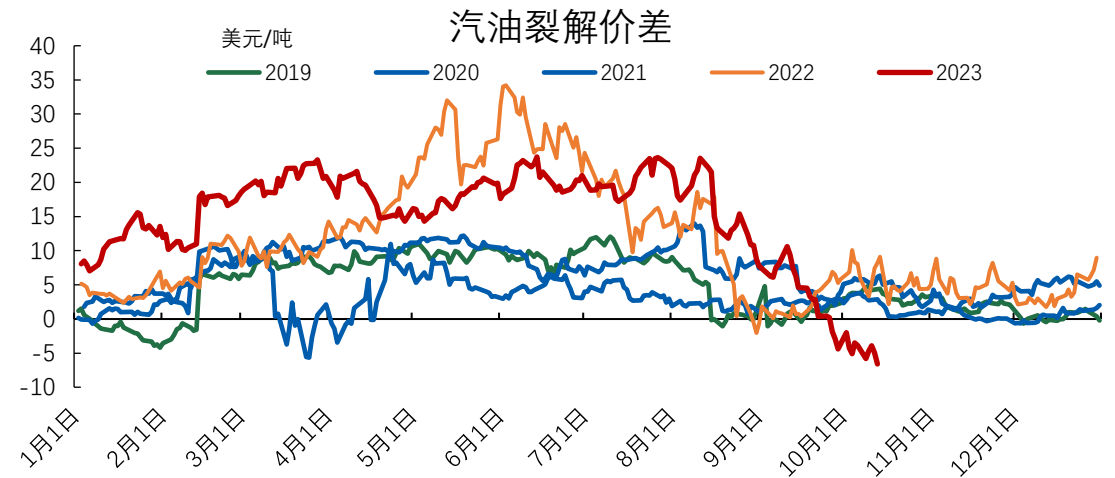
- 原油价格反弹走高，地缘政治风险加大，EIA上调原油中长期需求预期，原油价格涨势扩张，但美原油产量刷新高点，库存持续攀升，经济预期下滑下，价格承压。
- 。不过汽油裂解价差回落至远低于同期水平，调油需求下降，尽管原油价格在上周五大幅拉涨，但传递至成本端的支撑相对有限。

PTA与布伦特原油价格走势对比

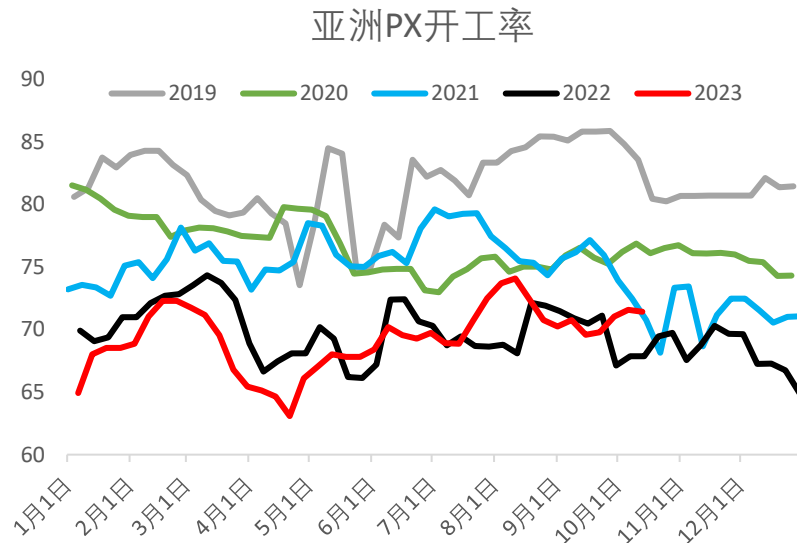
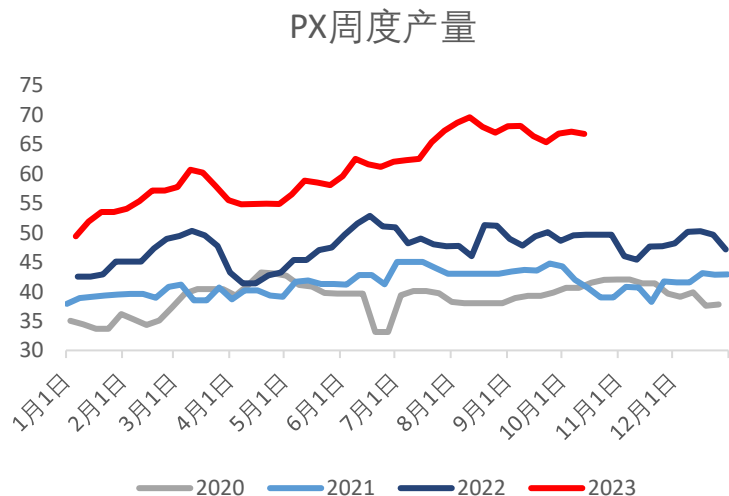
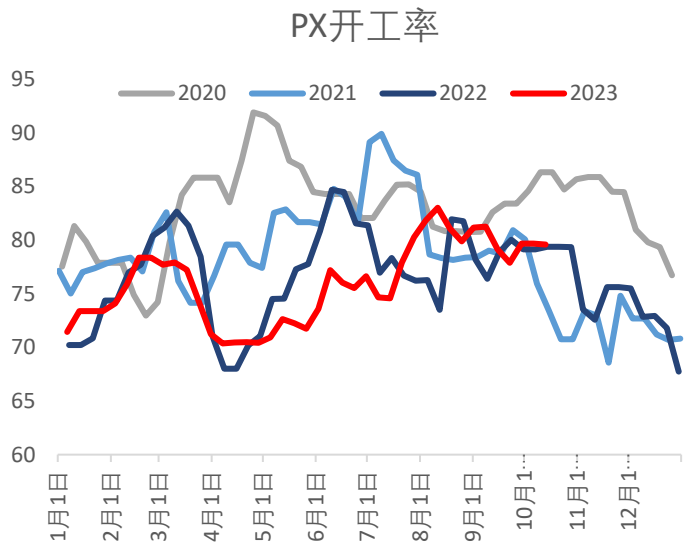
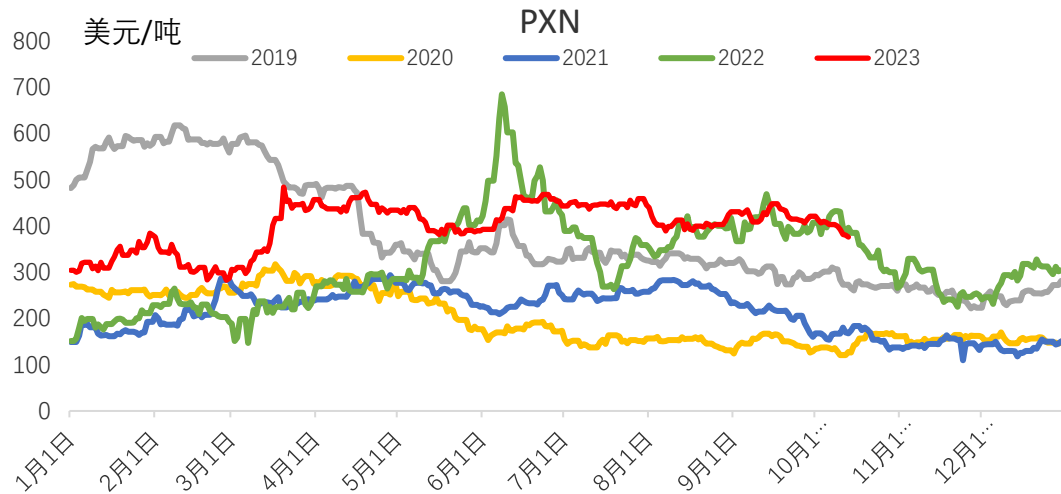


资料来源：wind、钢联，冠通研究咨询部

www.gtfutures.com.cn

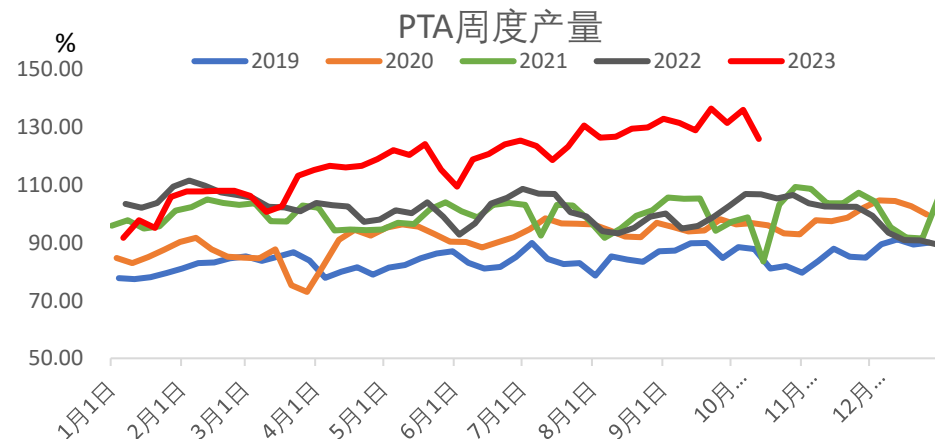
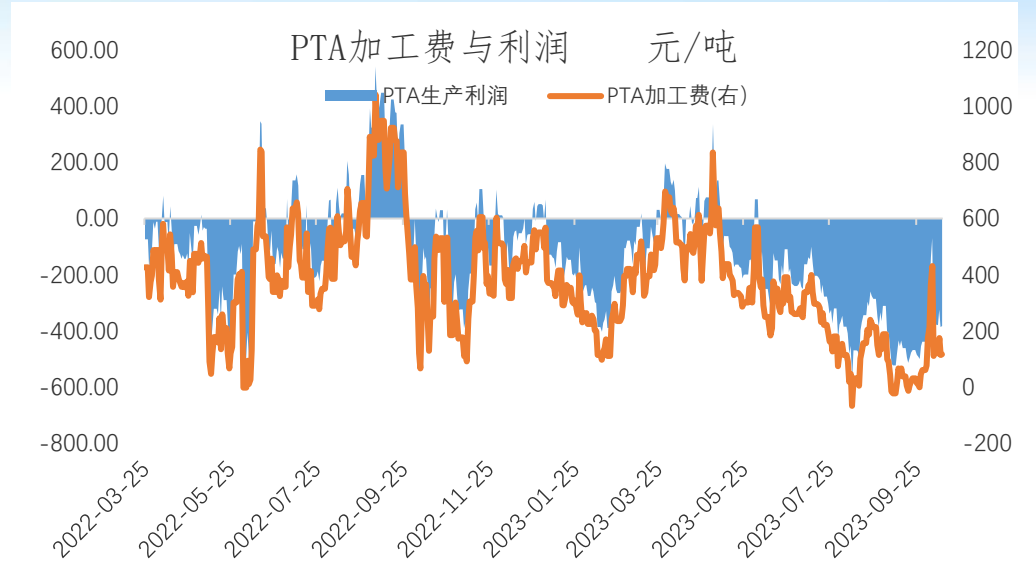
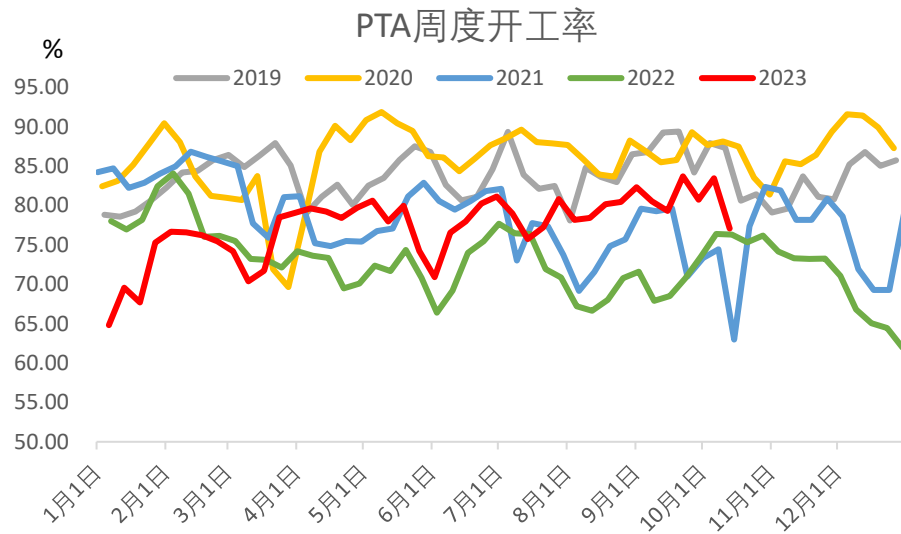


- PX
- 上周PX-中国产能利用率79.58%，环比-0.09个百分点。亚洲PX产能利用率71.4%，环比-0.15个百分点。
- PXN处于376元/吨左右，PX加工费处于相对高位，前期检修装置陆续恢复生产，叠加高利润模式，PX供应正在逐渐改善。

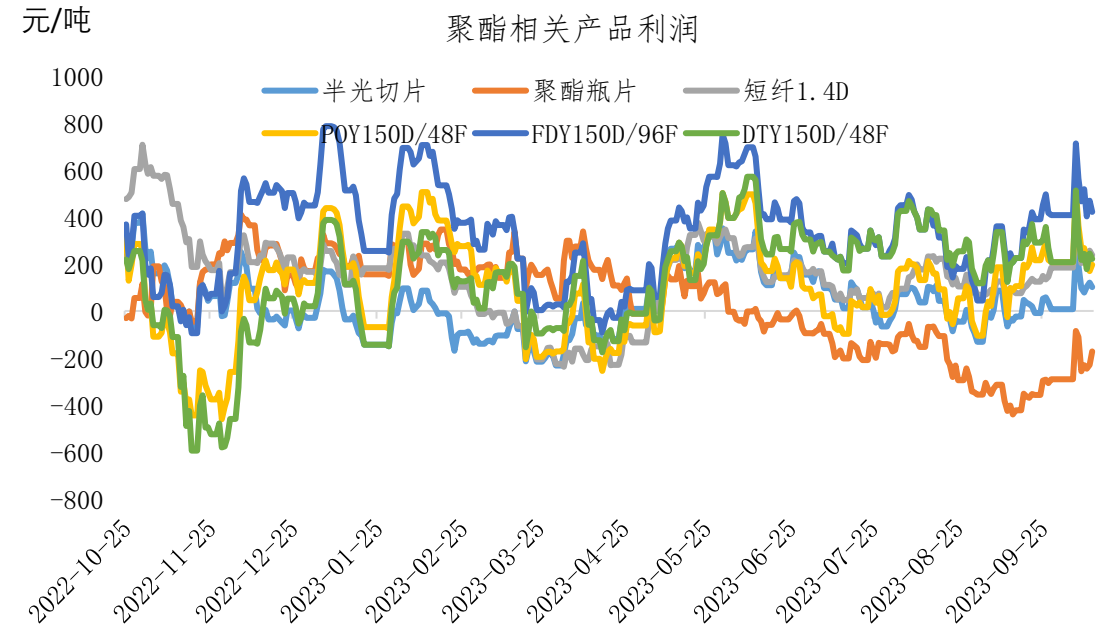
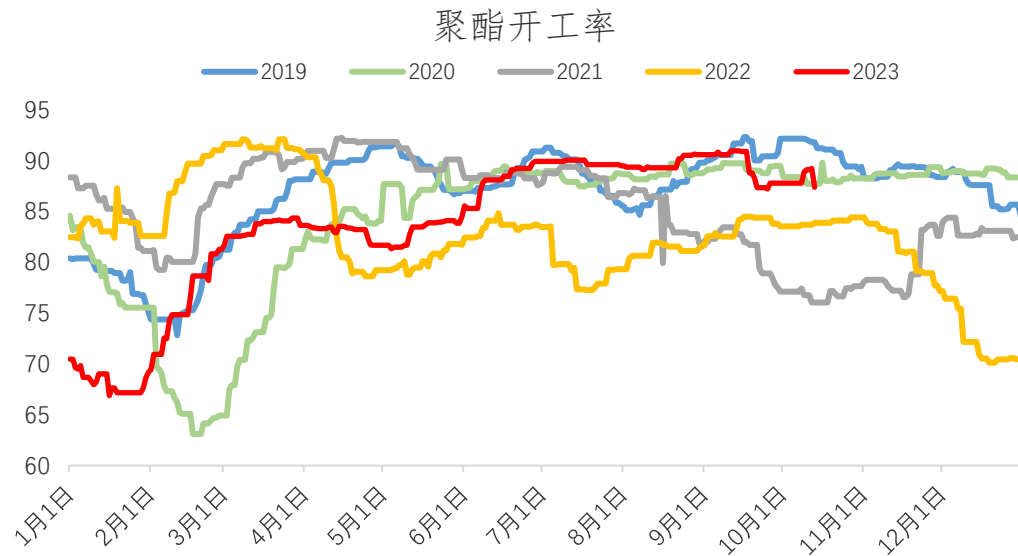


➤ PTA供应

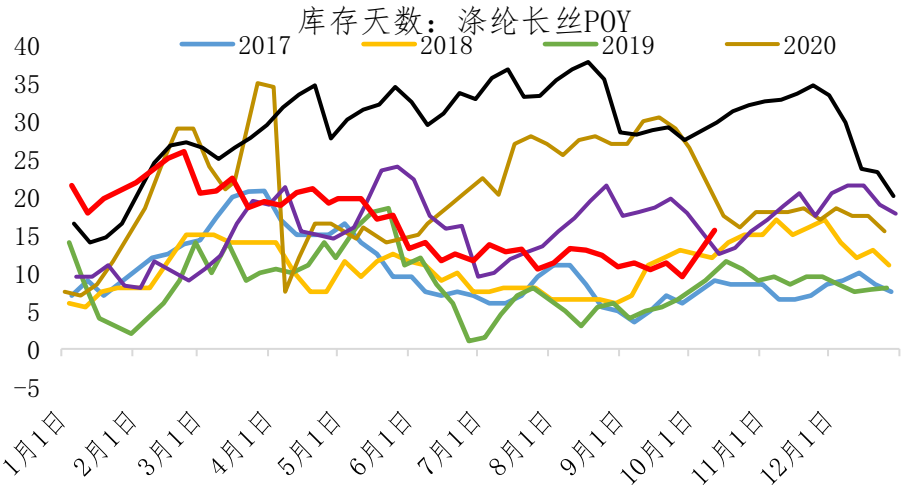
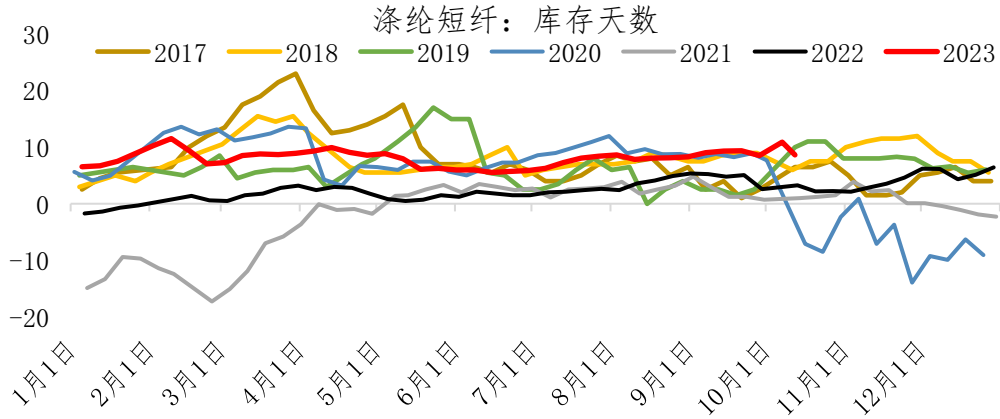
- 目前加工费仍处于明显偏低水平，在一定情况向影响供应，本周国内PTA周产量125.64万吨，环比上周-9.95万吨，同期+18.99万吨；开工率为76.99%，环比-6.26%，同比-0.69个百分点。福海创降负，已减停装置延续检修。
- 本周，珠海英力士停车，关注计划外减停，已减停装置或延续检修，预计供应仍处于阶段性低位。



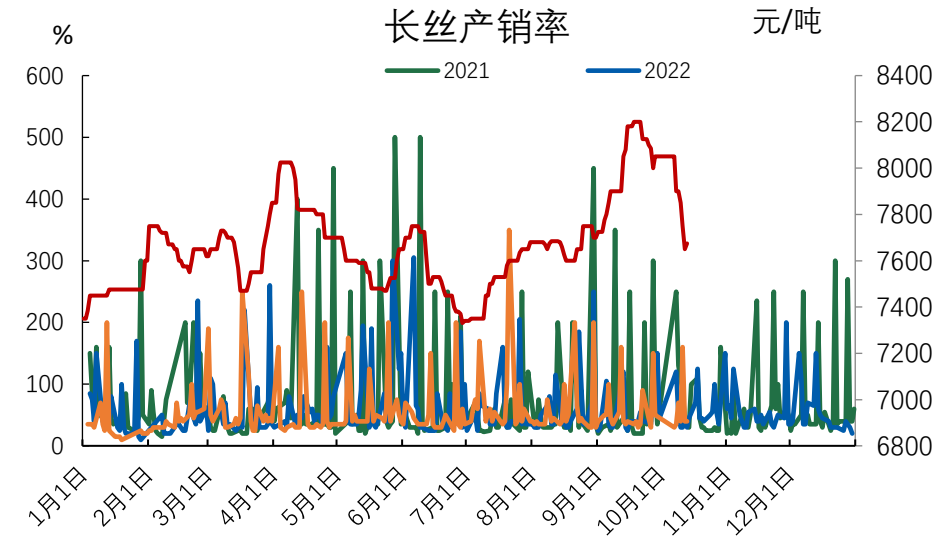
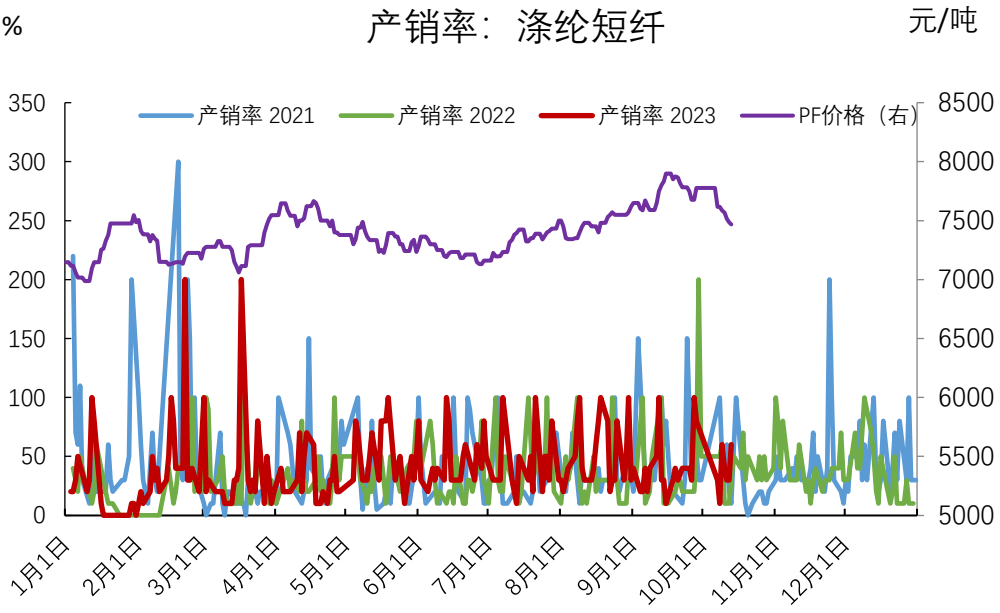
- 聚酯需求端表现尚可，继续增长空间有限
- 聚酯行业周度开工率88.36%，周环比+2个百分点；产量134万吨，较节前+3.04万吨，环比增阿基2.32%。虽有部分瓶片工厂减产，如华润、仪征。但亚运会结束，萧山地区前期减产、检修装置重启，周内供应增量明显大于缩量，周内国内聚酯行业产量及产能利用率小幅上涨。



➤ 聚酯产品周内库存以及产销情况



➤ 聚酯相关产品中长丝库存有明显增加，短纤产品库存环比有所下降，但处于同期相对高位。

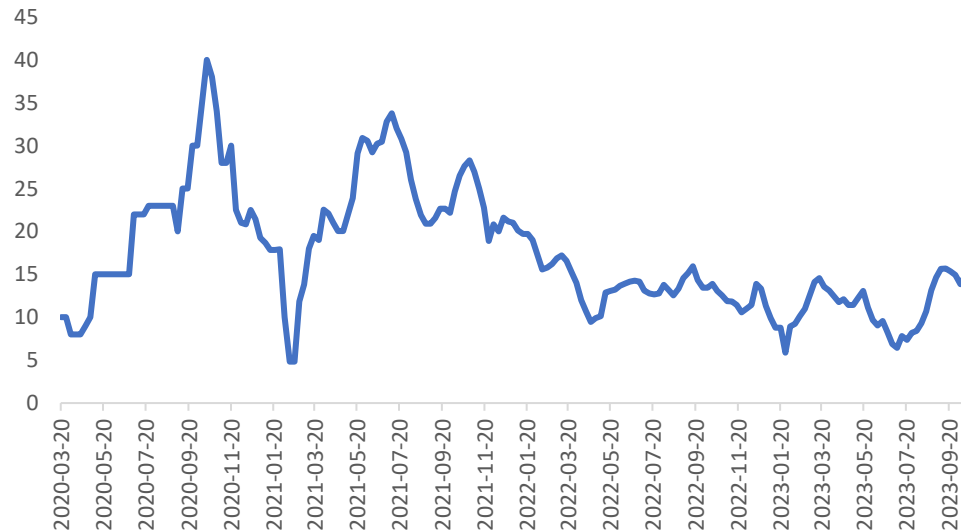


➤ 产销情况来看，虽然短纤以及长丝价格下调，但产销率依然表现低迷，并未有明显增长。

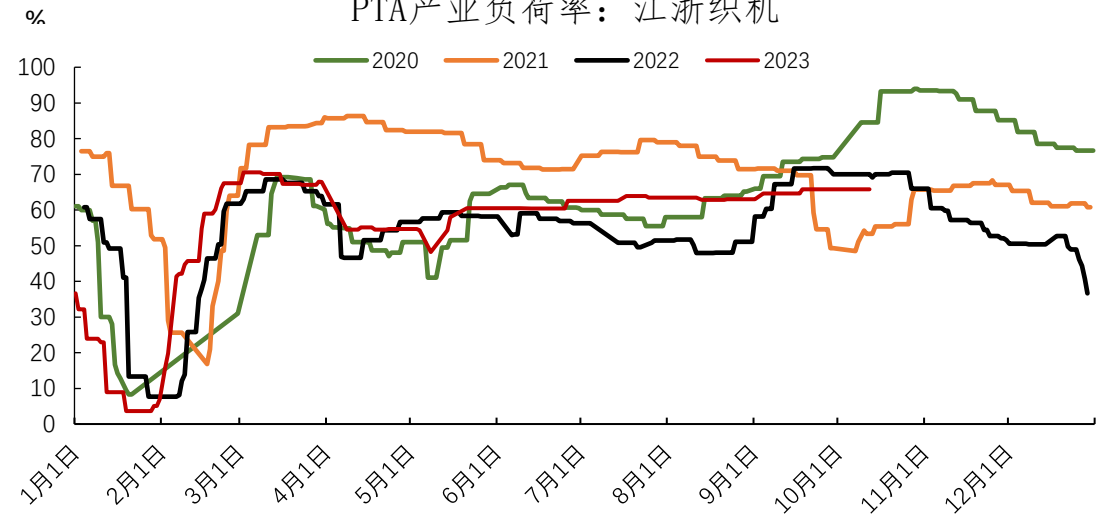
➤ 终端需求

- 根据隆众资讯统计数据显示，截至10月12日江浙地区化纤织造综合开工率为64.83%，较上周-0.33%。
- 节后装置负荷升温，但负荷开工提升缓慢，目前部分地区虽有订单，但利润不高，接货意愿不强，终端订单表现疲弱，拖累企业采购信心。目前终端订单接近尾声，订单持续性不强，需求不振加重厂商谨慎心态，月中后不排除部分厂商提前清库回笼资金，近期，织造开工负荷延续弱势震荡运行为主

纺织企业订单天数



PTA产业负荷率：江浙织机

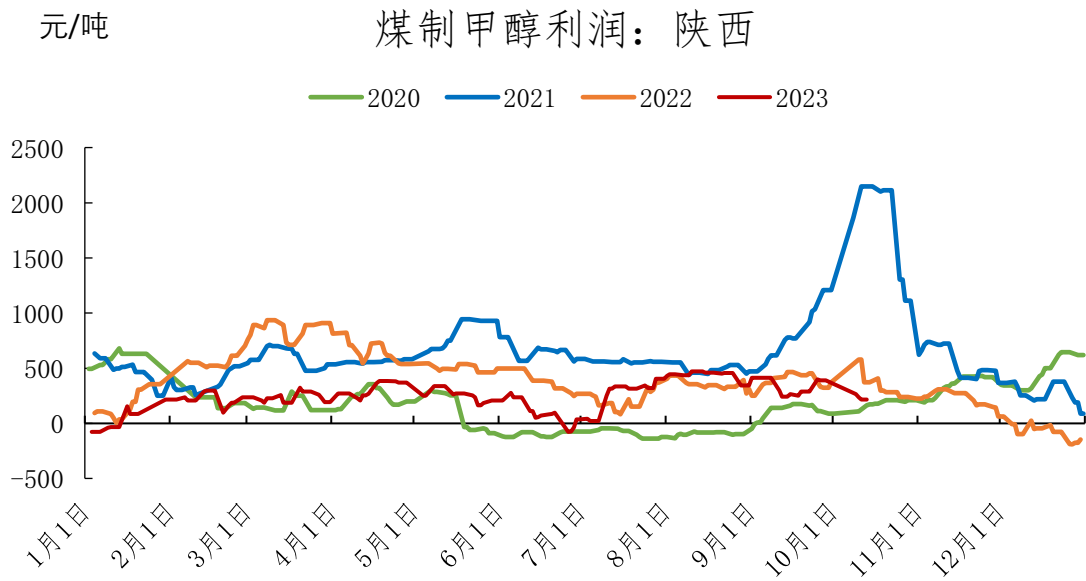
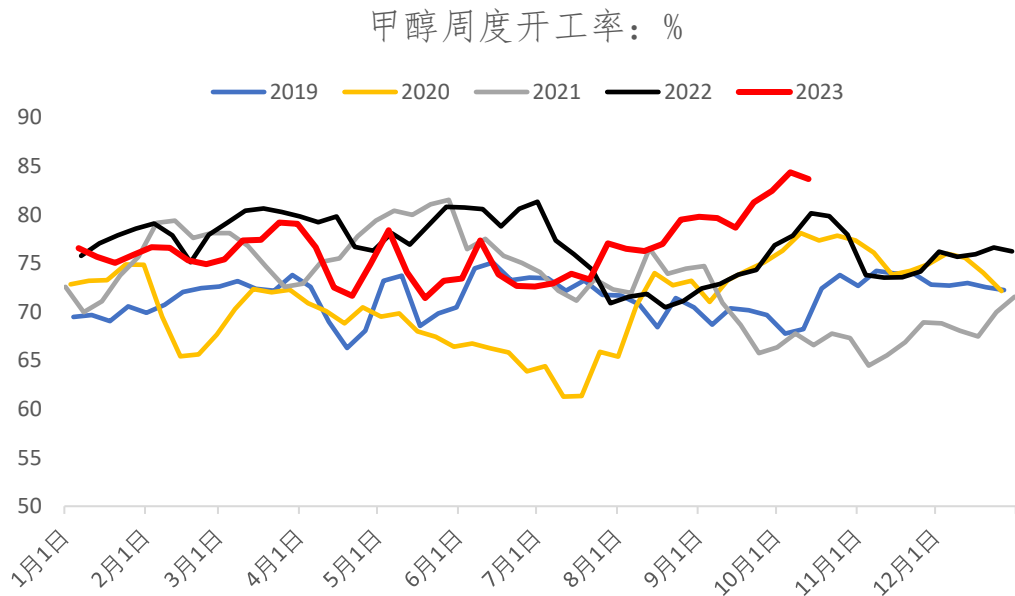




核心观点

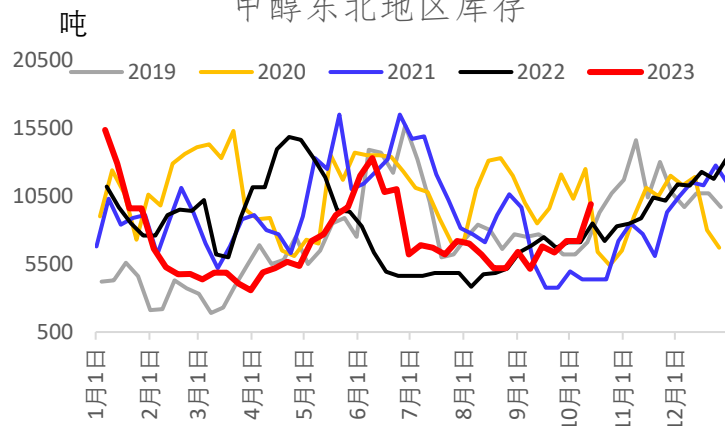
- **甲醇：**从基本面角度来看，本周甲醇港口库存总量出现了环比明显下降，海外市场不稳定性以及海运成本的攀升，预计后期进口规模或略有收缩。但从国内供需角度来看，并不紧张。供应方面，前期甲醇价格上调后，企业生产亏损情况已经有明显好转，且随着前期停车装置进入复产流程，整体开工率逐渐恢复，10月份检修企业规模相对有限，近期甲醇产能利用率继续上升，周环比增加2.57个百分点至85.49%，供应相对充裕；需求来看，节后也出现了明显的攀升，上周，国内甲醇制烯烃装置产能利用率92.82%，周环比大幅增加5.39个百分点，天津渤化、青海盐湖烯烃装置重启后维持正常运行，预计近期烯烃需求或维持在阶段性高位；传统需求来看，除二甲醚表现环比小幅回落外，大部分环比回升，近期装置进入复产阶段，预计传统需求或有所提振。供需双增，港口库存下滑，阶段性供需支撑，加上目前煤炭价格仍处于相对高位，甲醇价格获得一定支撑，期货市场跌势暂缓。
- 大宗商品普涨之下，甲醇期价也开始试探性反弹，但金九银十需求旺季逐渐趋近尾声，原油价格大幅波动下，甲醇期价能否形成反弹甚至扭转目前弱势，还有待观察，上方关注2500-2520附近压力争夺情况，暂时区间震荡对待。

- 甲醇供应情况
- 甲醇本周行业产能利用率84.01%，环比-1.73%；甲醇产量为177.1万吨，较上周+2.21万吨。
- 上周内蒙古荣信、西北能源、内蒙古和百泰、沪蒙能源、宁夏庆华，及新疆一套、山东两套、宁夏一套装置检修，不过内蒙古国泰及山西一套装置恢复生产，本周整体损失量多于恢复量，故本周产能利用率下降。
- 煤制甲醇周度平均利润（根据完全成本折算）为-555.17元/吨，较节前下跌121.38元/吨，环比-27.98%；煤制甲醇周度平均利润（根据现金流成本折算）为-178元/吨，较上周下跌84.50元/吨，环比-90.37%；

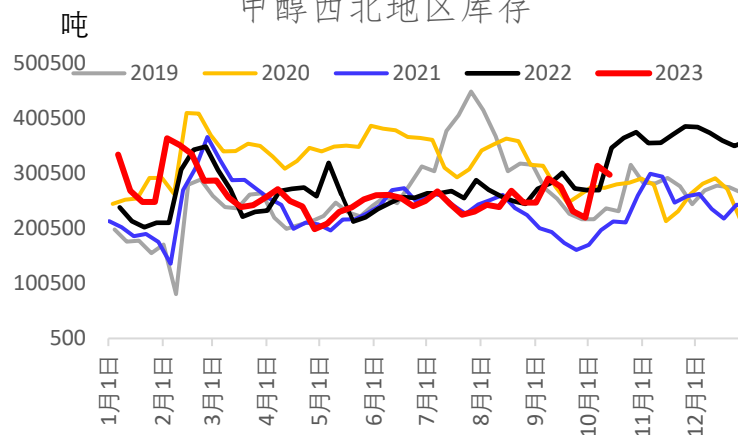


➤ 各地区库存

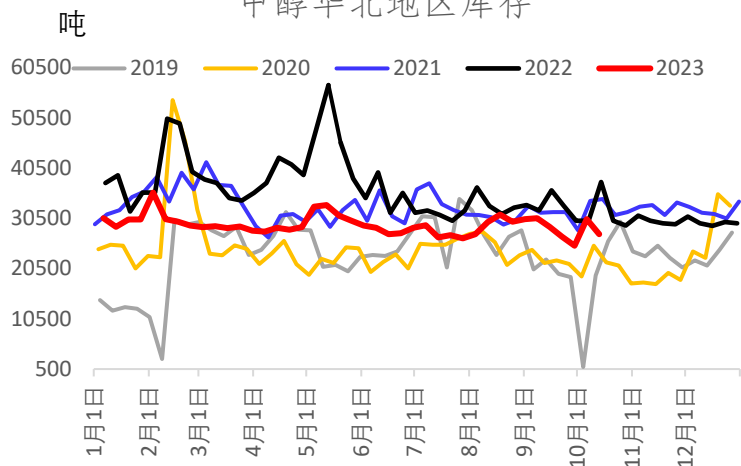
甲醇东北地区库存



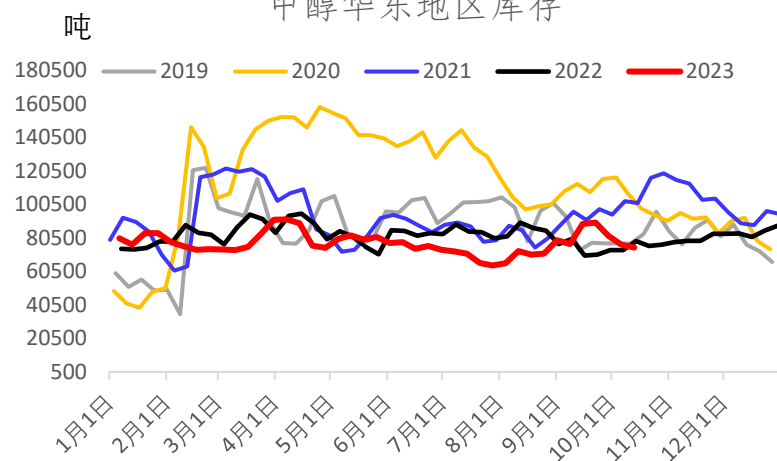
甲醇西北地区库存



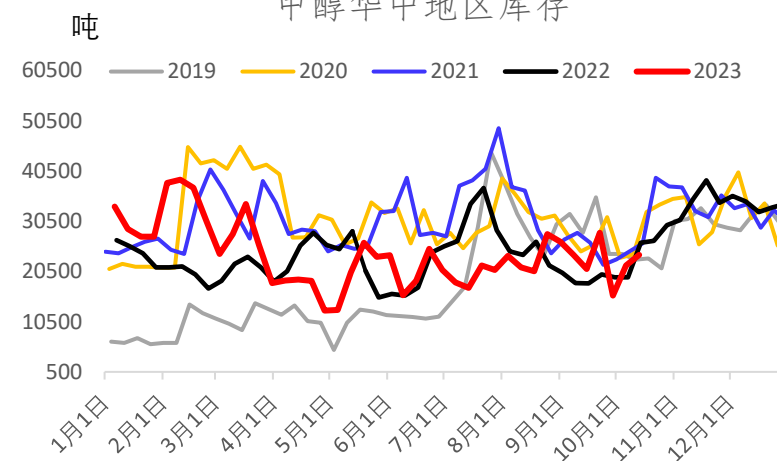
甲醇华北地区库存



甲醇华东地区库存



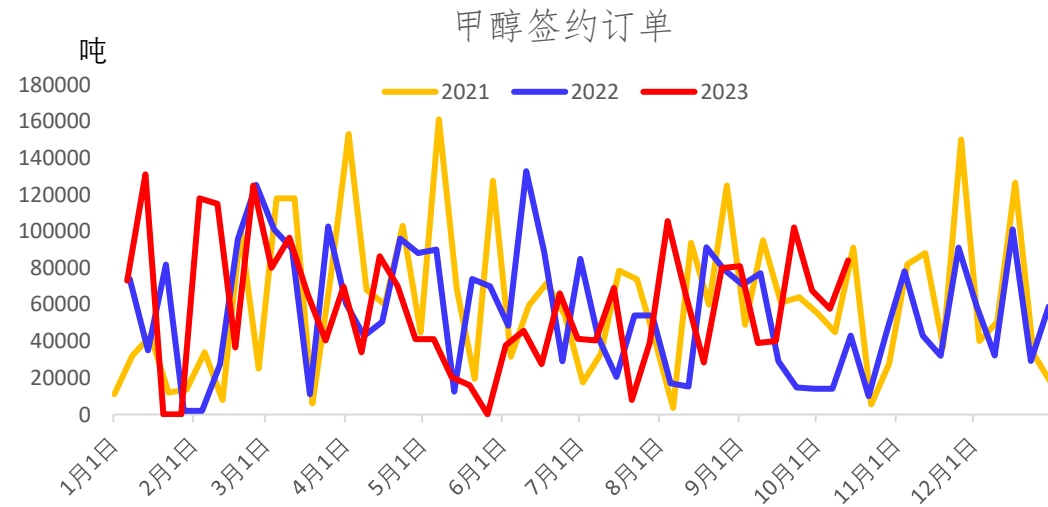
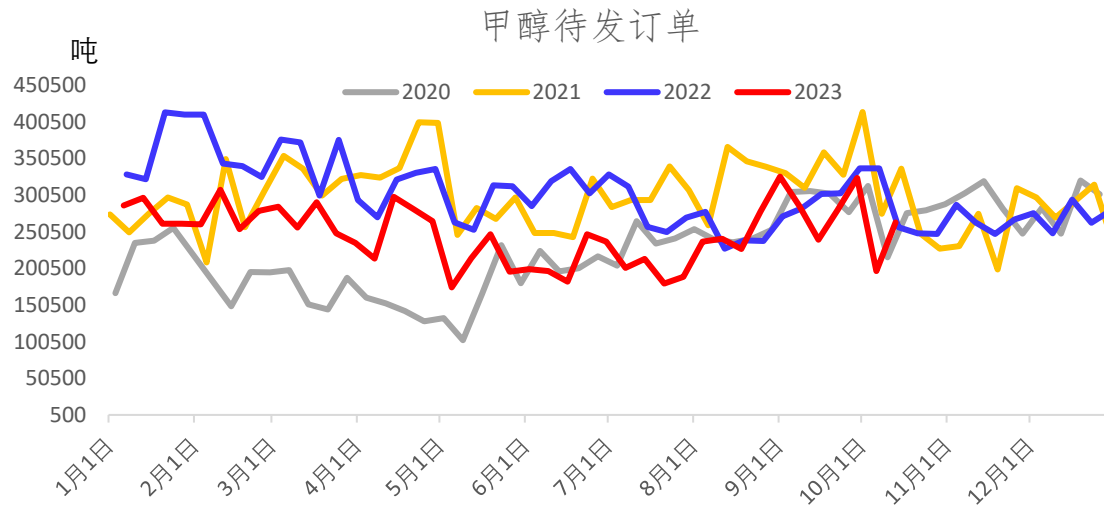
甲醇华中地区库存



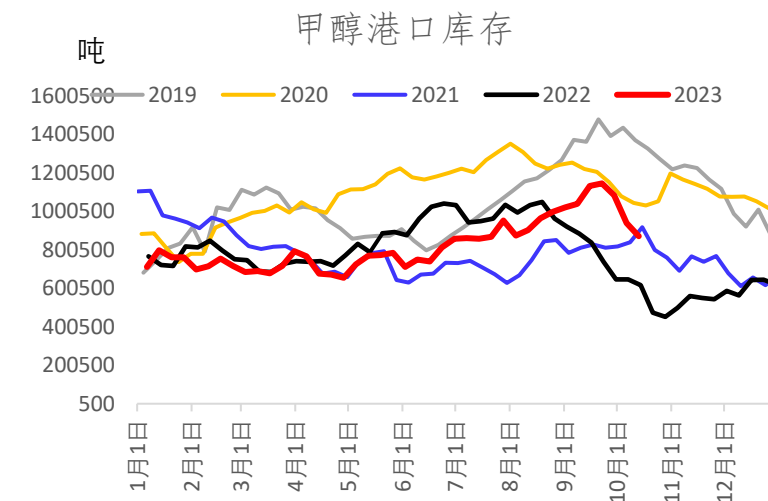
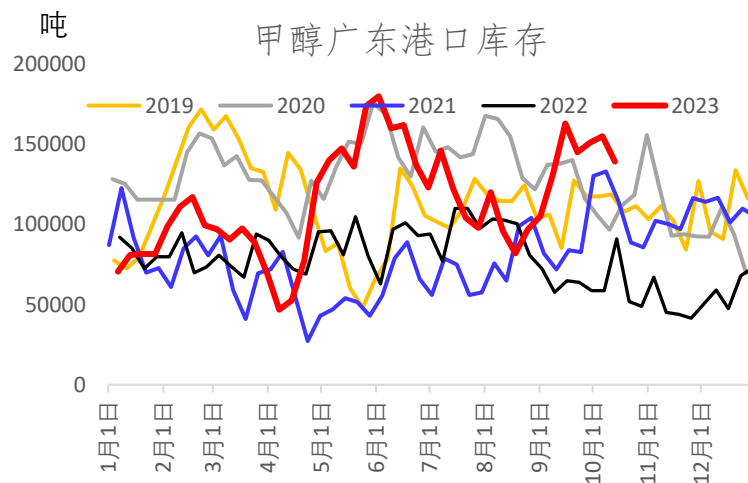
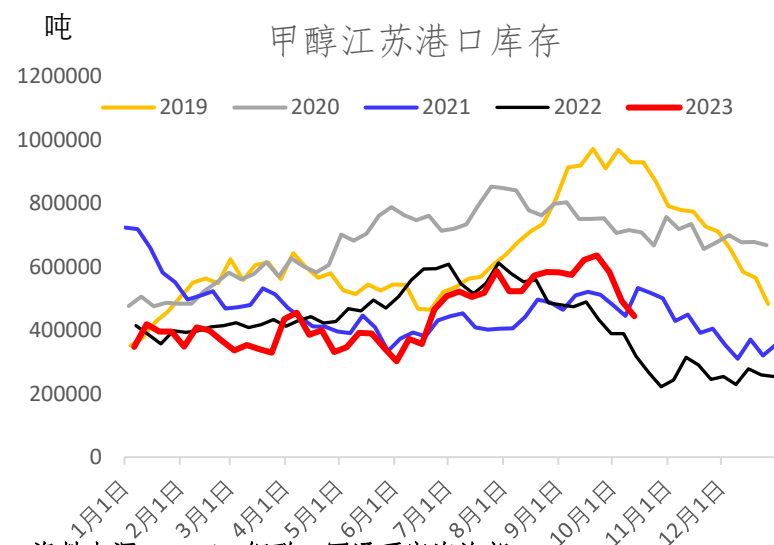
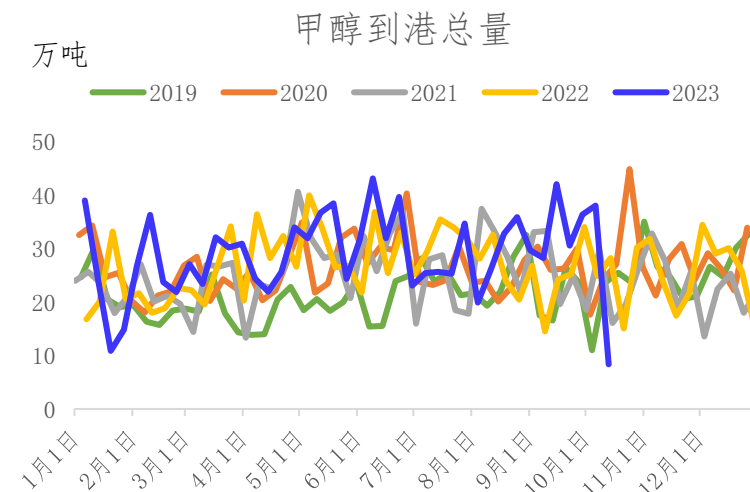
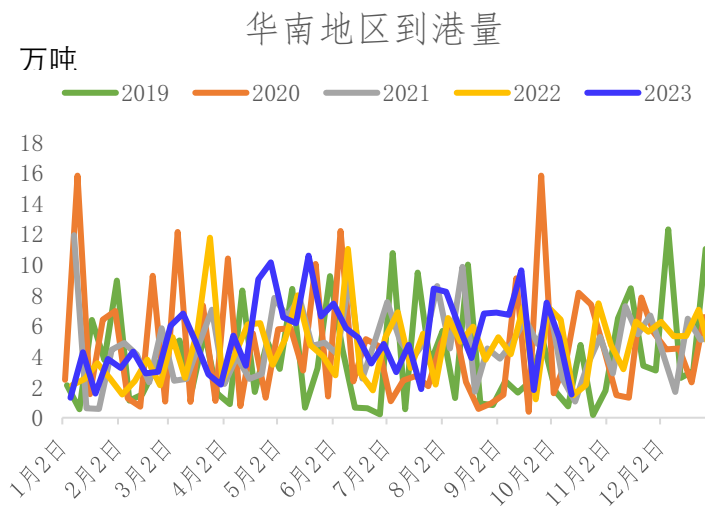
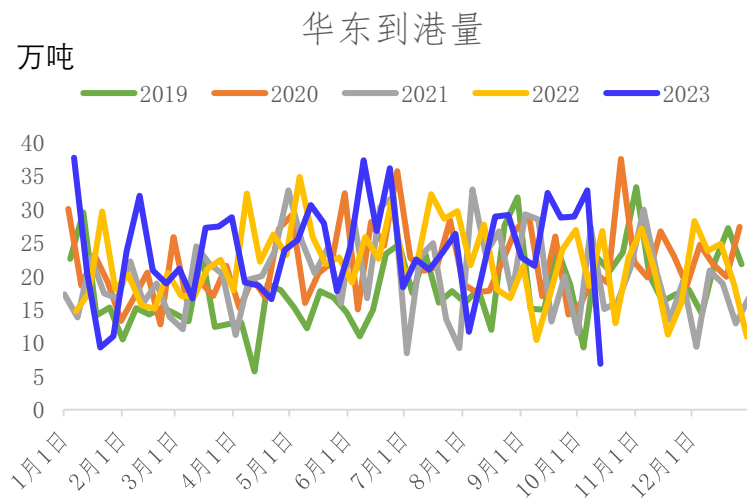
- 截至2023年10月11日11:30，中国甲醇样本生产企业库存42.33万吨，较上期减少1.08万吨，跌幅2.49%；样本企业订单待发26.31万吨，较上期增加7.89万吨，涨幅42.87%。

➤ 企业订单情况

- 企业订单待发量分地区来看：西北14.45万吨，环比+40.70%；华东3.01吨，环比-6.81%；华北2.60万吨，环比+106.35%；华中2.54万吨，环比+418.78%；西南3.65万吨，环比+16.99%；东北0.05万吨，环比+28.57%。
- 节后归来运输恢复，企业装车速度恢复正常，前期订单及长约合同稳步执行，导致企业库存小幅减少。周内生产企业恢复正常销售，且部分企业签单尚可，故企业待发量环比大幅增加。



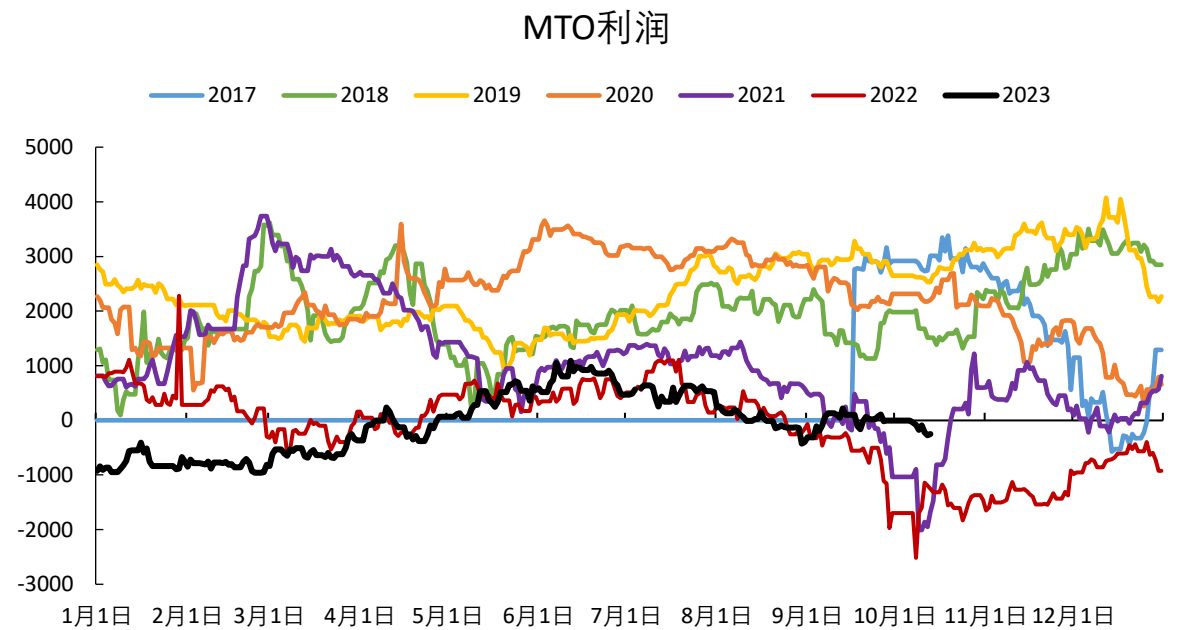
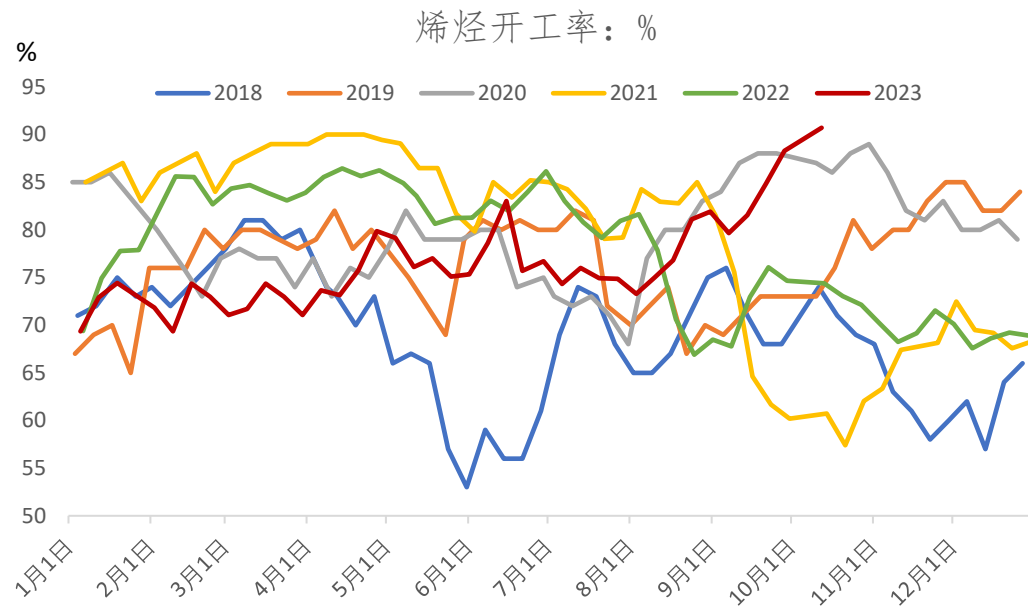
➤ 到港量与库存量



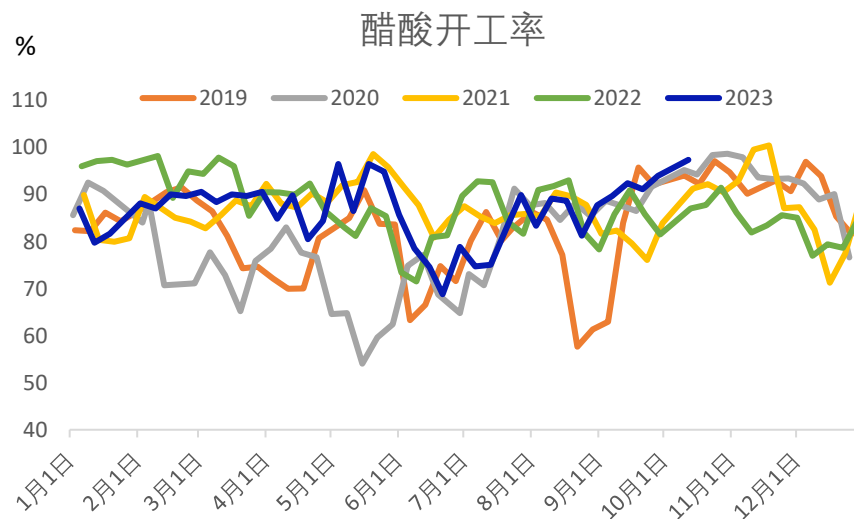
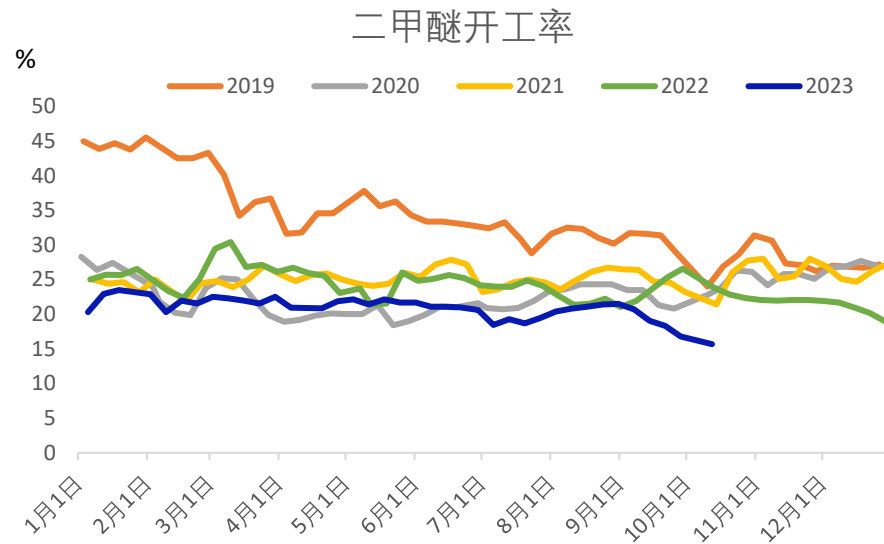
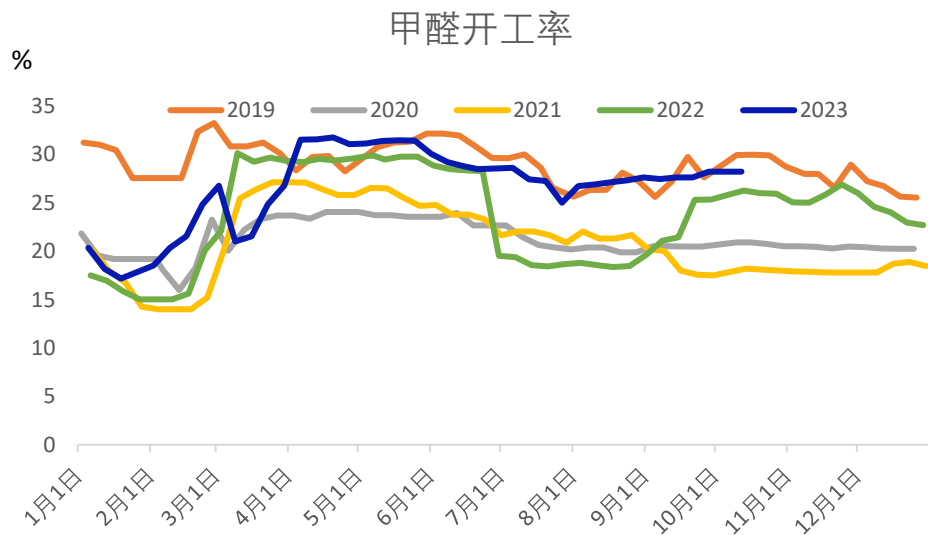
资料来源: wind、钢联, 冠通研究咨询部

➤ 烯烃开工率

- 上周国内甲醇制烯烃装置产能利用率92.82%。天津渤化、青海盐湖烯烃装置重启后维持正常运行，本周行业开工稍有增长。下游各烯烃工厂装置运行稳定，预计开工率持续高位。



➤ 传统需求开工率



- 隆众资讯显示，冰醋酸开工率923.59%+3.74个百分点，延长装置意外故障，其他装置运行稳定，因此整体产能利用率有所走高。
- 甲醛开工率47.29%，+0.06%，青州恒兴甲醛装置开工增加，预计下周产量走高。
- 二甲醚开工率12.01%，-0.12个百分点：河北冀春二甲醚装置降负运行，山东盛德源二甲醚装置降负运行，故本周产能利用率走低。

分析师介绍:

王晓因，毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向，从事期货品种研究工作十余年，擅长从基本面分析品种动态，曾多次获得郑州商品交易所高级分析师、大连商品优秀品种分析师称号，在大商所十大研发团队比赛中也多有斩获；有丰富的服务企业风险管理经验；在期货日报、中国证券报等行业权威媒体发表专业文章数十篇。

期货从业资格证书编号：F03102002

期货交易咨询资格编号：Z0019650

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：010-85356556

E-mail: wangxiaonan@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交易咨询业务资格）

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