



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 王晓因

执业资格证书编号：F03102002/Z0019650

2023年10月23日

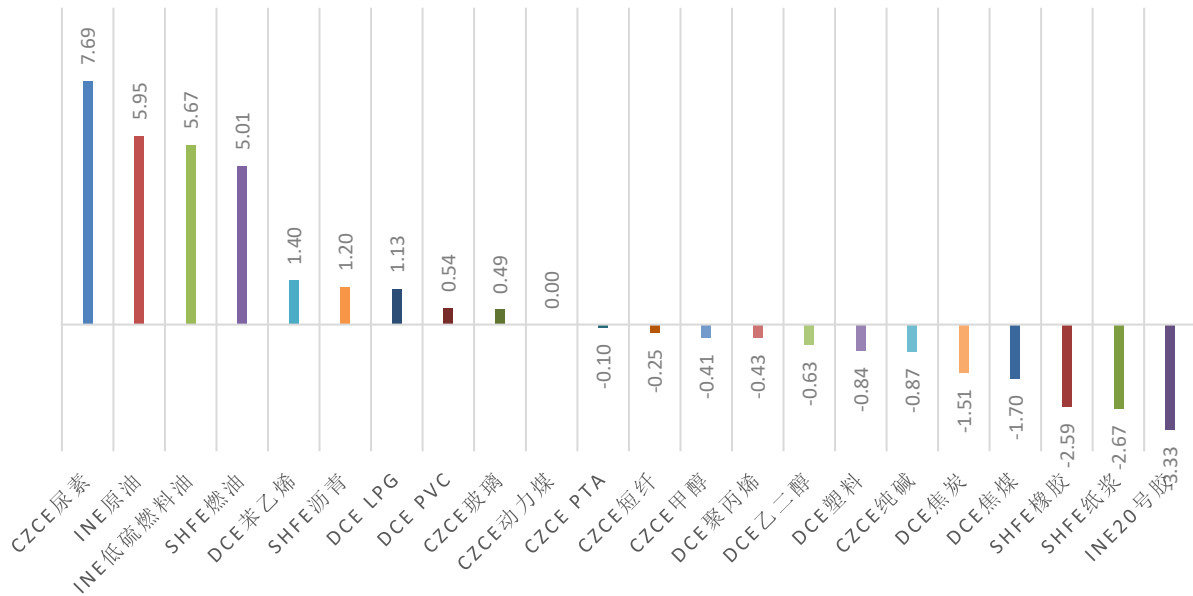
www.gtfutures.com.cn

煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	需求拖累下，原材料价格承压，在焦化企业利润低迷情况下，后续产业链利润或进一步向上游焦煤传导，短期偏弱。 不过，成材低迷，需求拖累对于焦炭更为明显，而产区安全事故多发，关注产业链利润传导是否顺畅，做多焦化企业利润的驱动有所减弱。	短期偏弱	依托前期震荡平台附近逢高布空
尿素	出口阶段性影响市场情绪，加上中期市场供需预期边际收紧，市场仍有乐观预期。但目前供应偏高，能化板块偏弱，需求转为谨慎，价格涨势放缓。	短期回调并未破位，暂时震荡	在2160-2200上方，偏强对待。
PTA	供需阶段性有所好转，但远期需求预期悲观，成本预期下滑，价格继续下挫。	偏弱	短期依托前期震荡平台为止损偏空交易
甲醇	短期供需数据向好，但需求预期转弱，成本下调，进口回暖下，价格大概率承压。	偏弱	依托上方2450附近为止损短期偏空

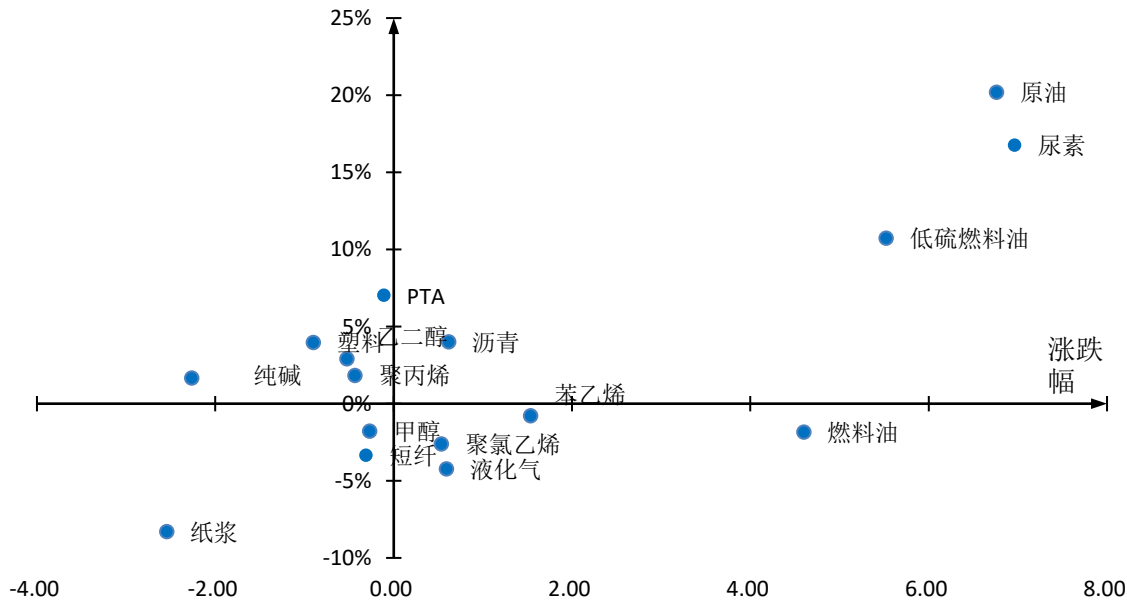
能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



增仓比

能化板块



- 上周，国内能源大部分品种涨跌有所分化，原油等石化品种大部分震荡走强，不过下游涨幅远不及原油；除了原油品种强势外，煤化工板块中，仅仅尿素出现了大幅拉涨，并且原油尿素均出现增仓上行，关注这两个品种强势能否延续。

煤炭化工——煤炭

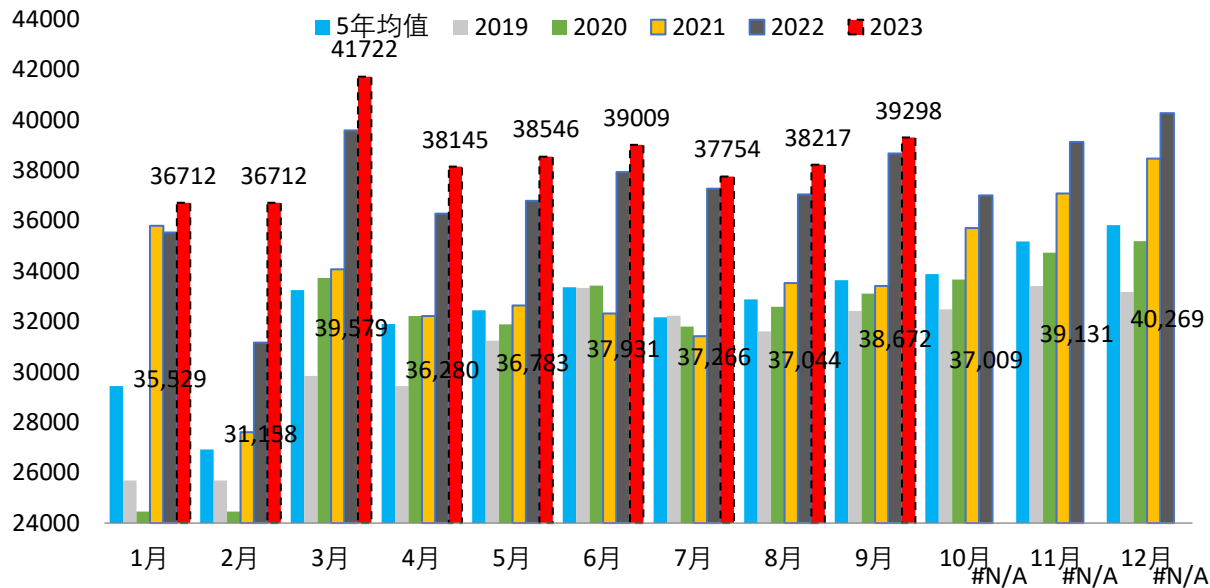
核心观点

- **煤炭：**煤炭价格开始松动回落；一方面，大秦线检修提前4天结束，铁路运量对于集港制约作用有多减弱，并且环渤海港口库存在大秦线检修期间不降反增，截止到10月20日，北方九港场存升至2500万吨，较上周同期增加近115万吨，较上月同期增加352万吨，高库存极大缓解了下游采购需求；另一方面，电厂煤炭日耗迅速回落，运行至往年同期略有偏低水平，库存虽然环比亦有所下滑，虽然市场有预期补库需求，但仍远高于往年同期水平，甚至高于往年冬储补库后水平，高库存仍制约电厂的采购需求；此外，工业需求虽然近期表现良好，但金九银十生产旺季趋近尾声，部分地区已经发布了秋冬季环保限产的通知，预计工业需求提振边际作用将逐渐放缓。港口报价已经开始松动回落，大概率回落至千元/吨以下水平。不过也需要注意的是，近期产区安全事故继续高发，安全检查不容忽视，内蒙古地区负责人曾被约谈，供应端仍不稳定，加上化工用煤需求稳定，坑口端报价近期有所反复，供应端问题或将制约价格大幅下调空间。
- **风险因素：**进出口政策、特重大安全事故、气候条件

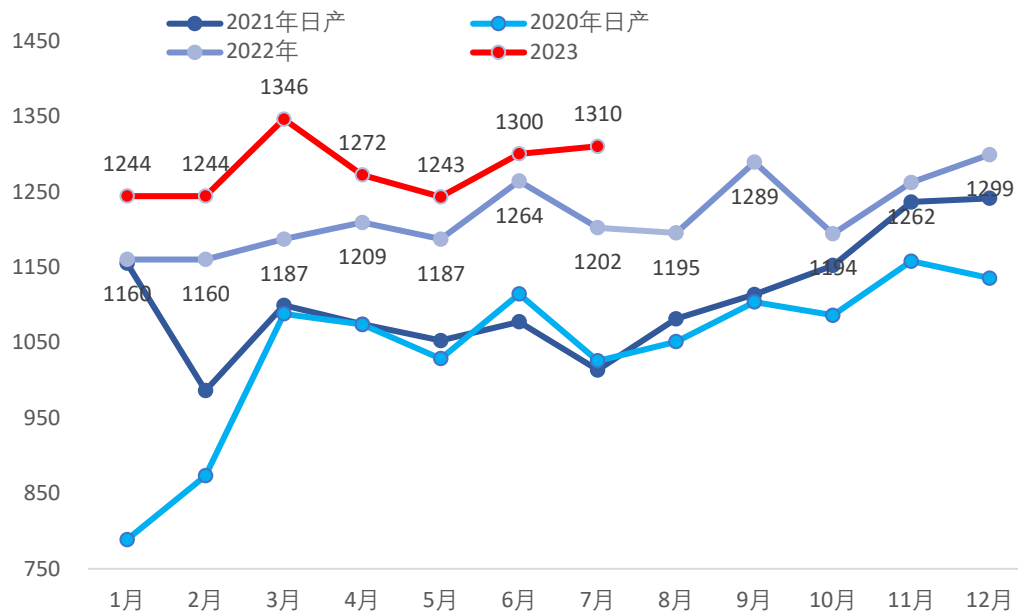
煤炭化工——煤炭

- 煤炭产量走高
- 原煤生产保持稳定，进口快速增长。9月份，生产原煤3.9亿吨，同比增长0.4%，日均产量1310万吨。1—9月份，生产原煤34.4亿吨，同比增长3.0%。

全国煤炭产量月度情况：万吨

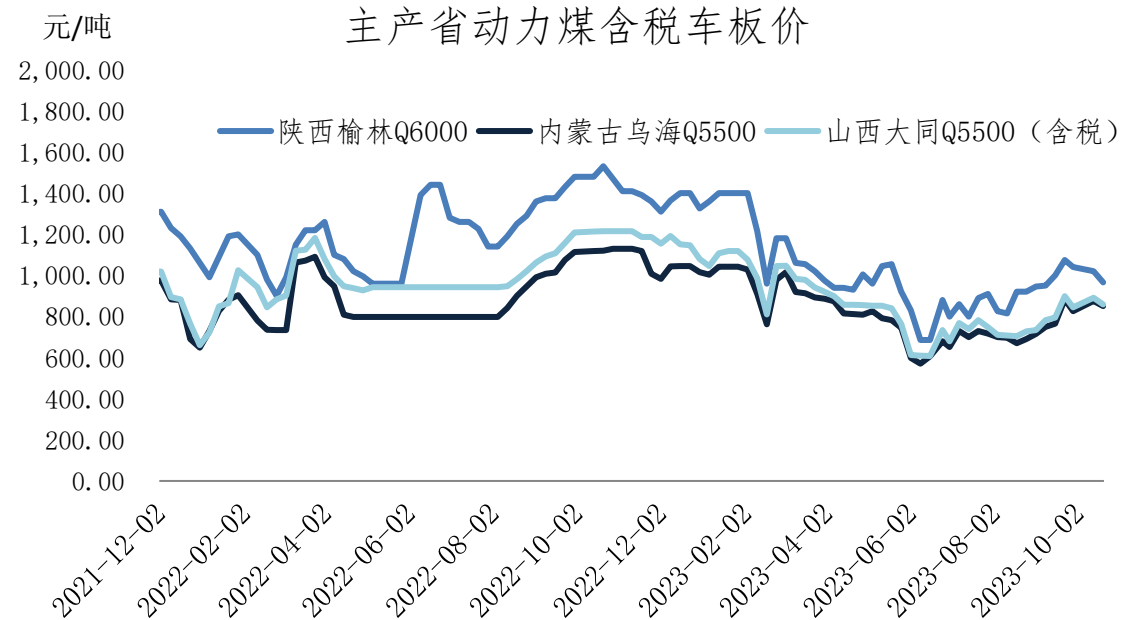
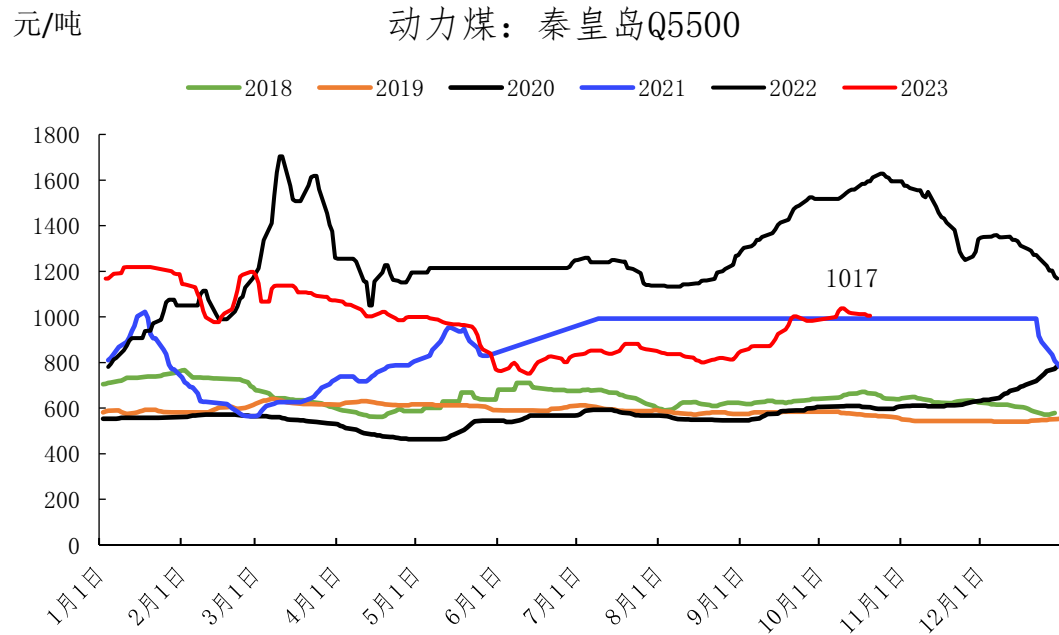


全国煤炭日均产量：万吨

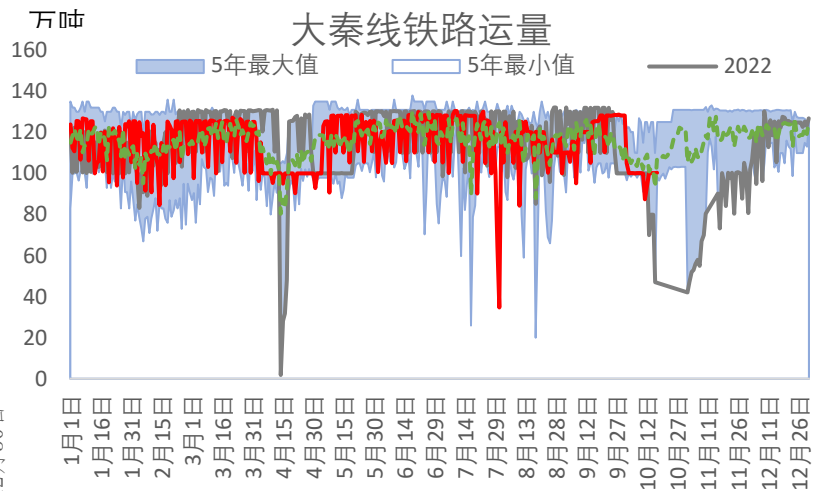
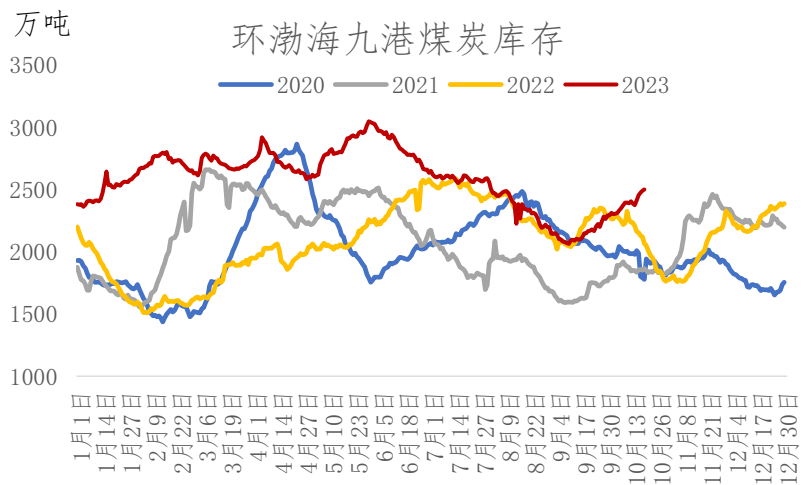


煤炭化工——煤炭

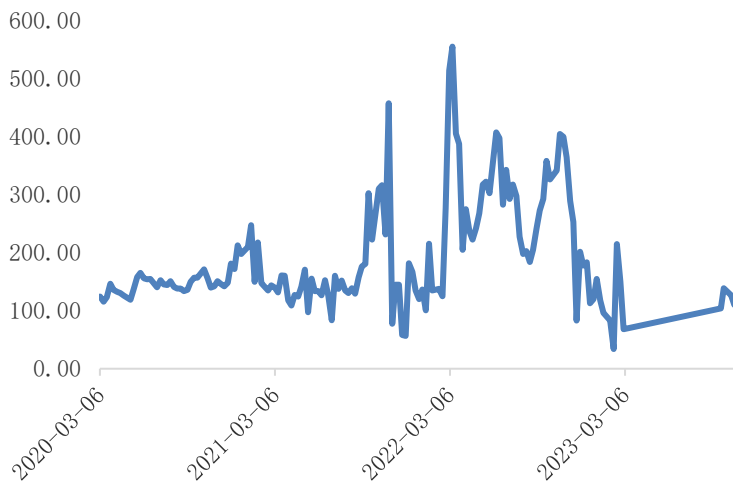
- 上周，动力煤现货价格开始涨势放缓，已经有明显松动，截止到10月20，秦皇岛港口动力末煤报价1005元/吨，周环比下降12元/吨，目前价格弱势仍在延续。
- 产地现货价格来看，坑口端报价亦有所下调，10月20日神华公布的巴图塔神华外购价格开始松动，周环比下调11元/吨至824元/吨。不过，周末以来，随着产地限运解除，产地价格稍有反复。



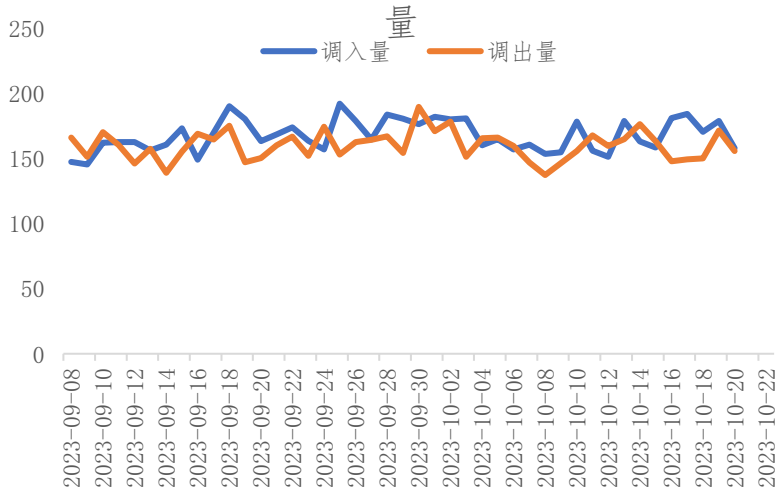
港口库存



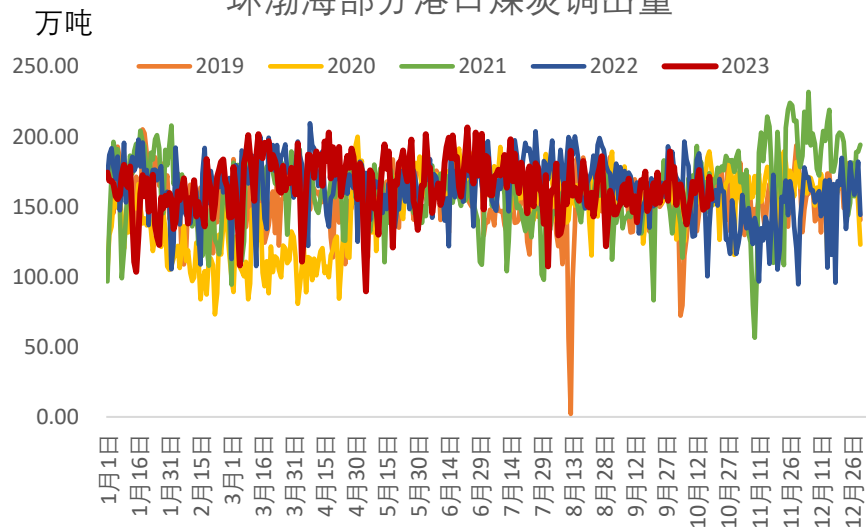
秦皇岛港-山西产地价差



环渤海部分港口12月份以来调入调出量



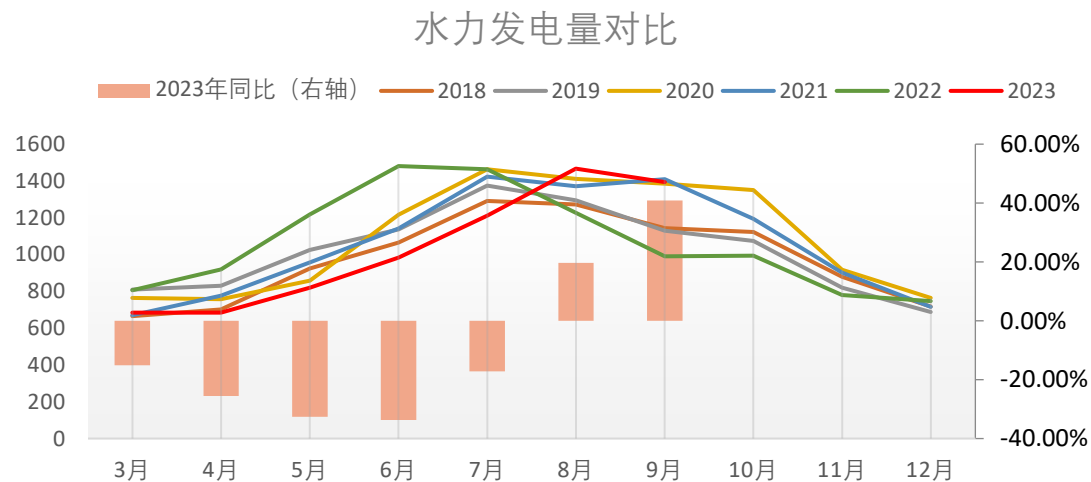
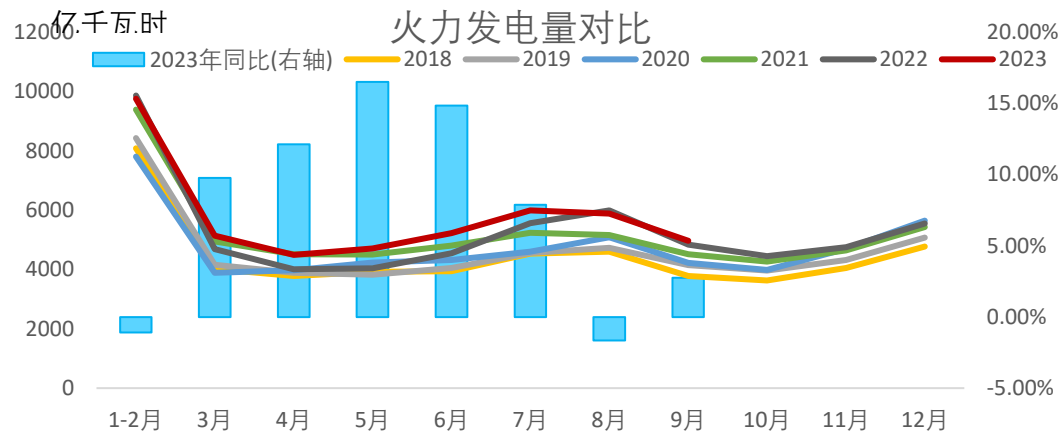
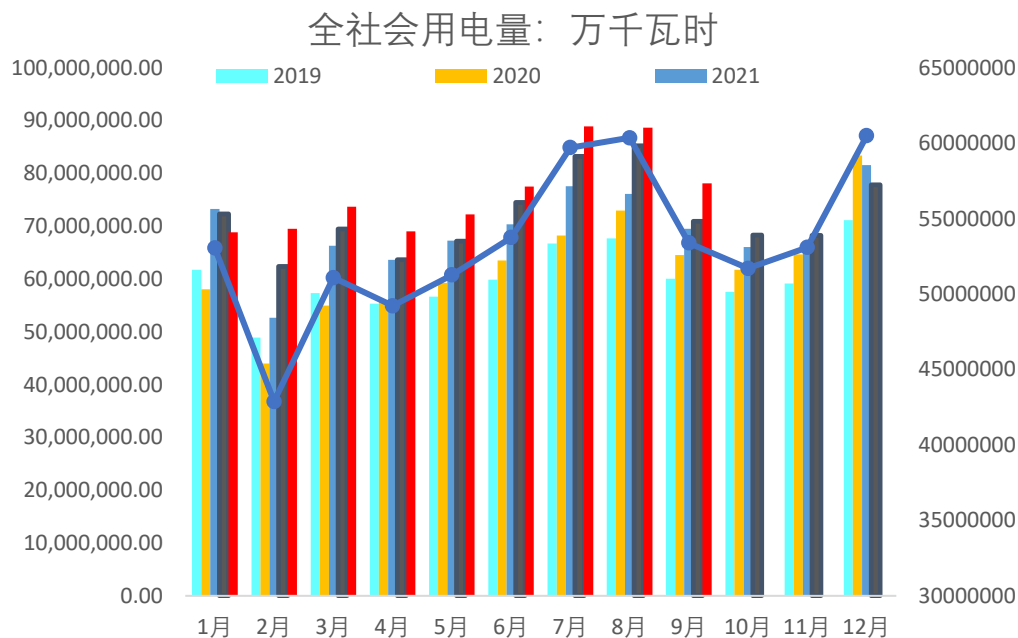
环渤海部分港口煤炭调出量



- 数据统计，截止到10月20日，环渤海九港煤炭库存2499.2万吨，周环比增加95万吨，基本处于往年同期偏高水平，较10月4日大秦线检修前，库存增加187.50万吨。
- 大秦线运量虽有下滑，但环渤海港口库存反而攀升，大秦线10月18日提前6天检修结束，运量或有回升。
- 不过，目前坑口端报价有所反复，产地发运港口价差制约贸易商发运积极性，关注后续港口累库状况。目前需求端表现与往年相差不大，仍处于环比偏弱中。

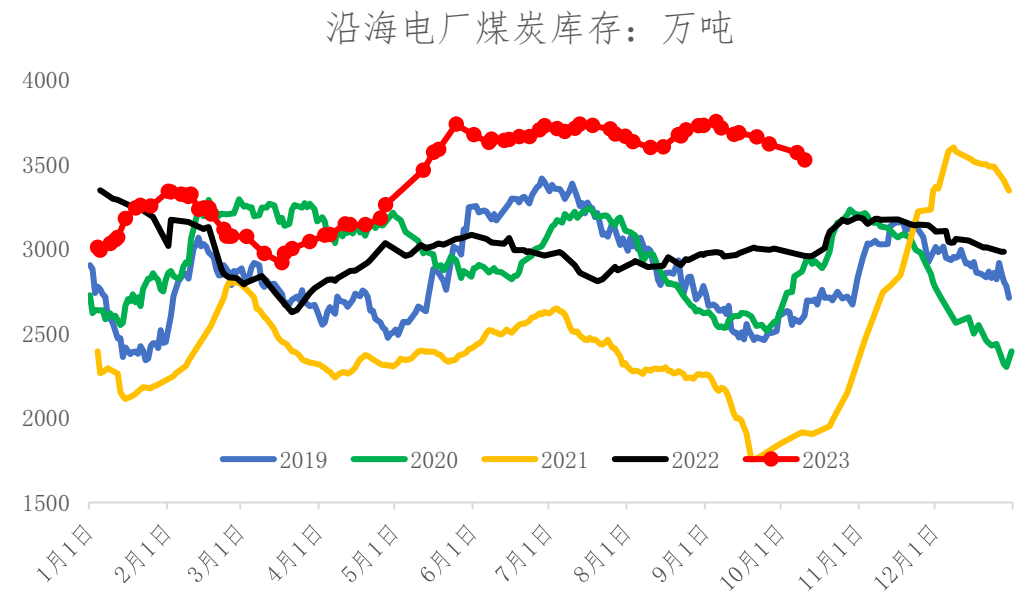
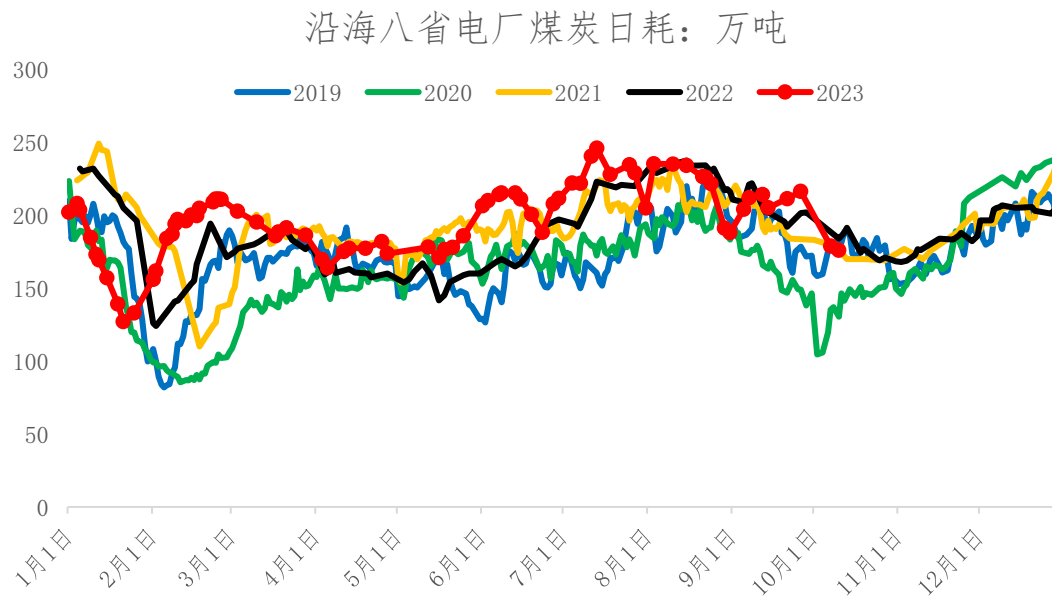
➤ 电力需求

- 9月份，全社会用电量7811亿千瓦时，同比增长9.9%；
- 9月份，全国电力生产增速加快，发电量7456亿千瓦时，同比增长7.7%。9月份，火电增速由降转增，水电、核电增速加快，风电降幅收窄，太阳能发电增速回落。

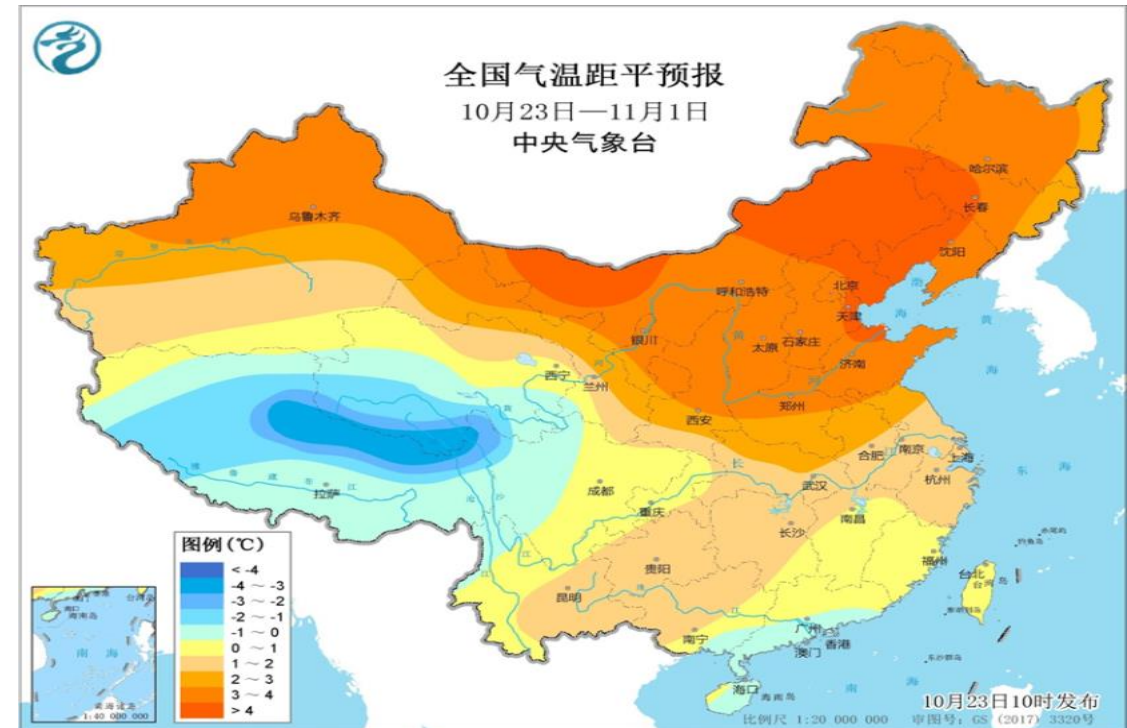
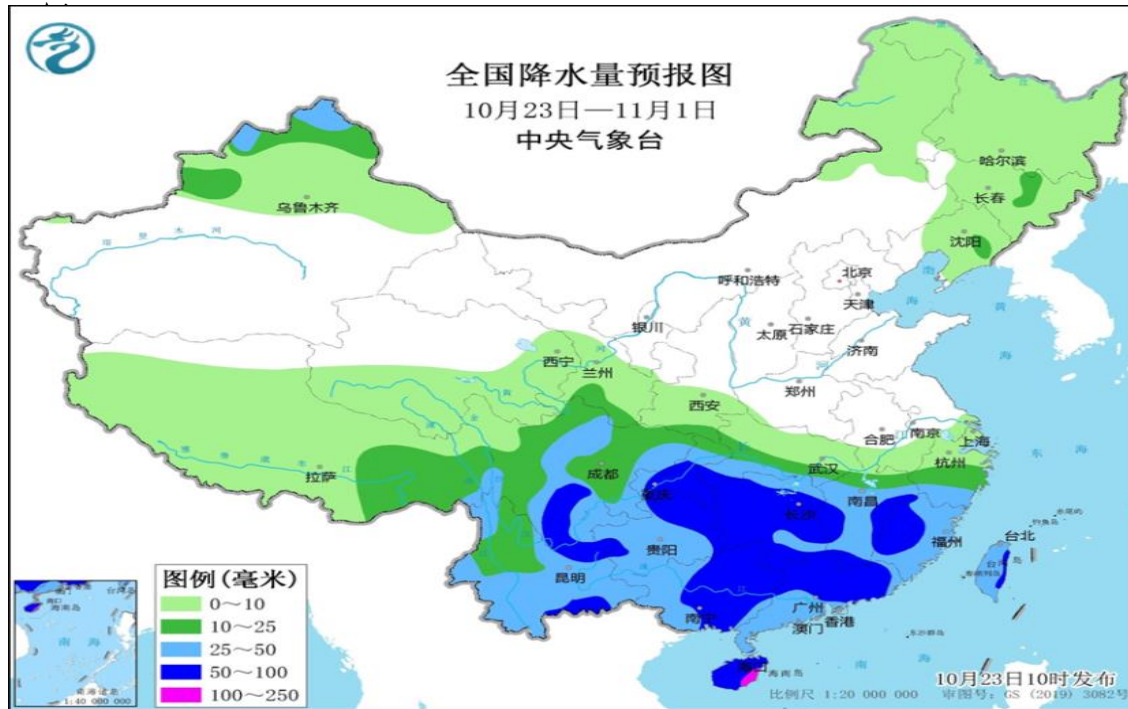


➤ 电力需求:

- 截至10月17日，沿海八省电厂煤炭日耗174万吨，目前处于往年同期正常水平，库存也有所去化，截止到10月17日，库存下降至3477万吨，周环比下降46万吨，同比远高于往年同期水平，按照目前库存状况来看，电厂冬储备货压力非常有限。

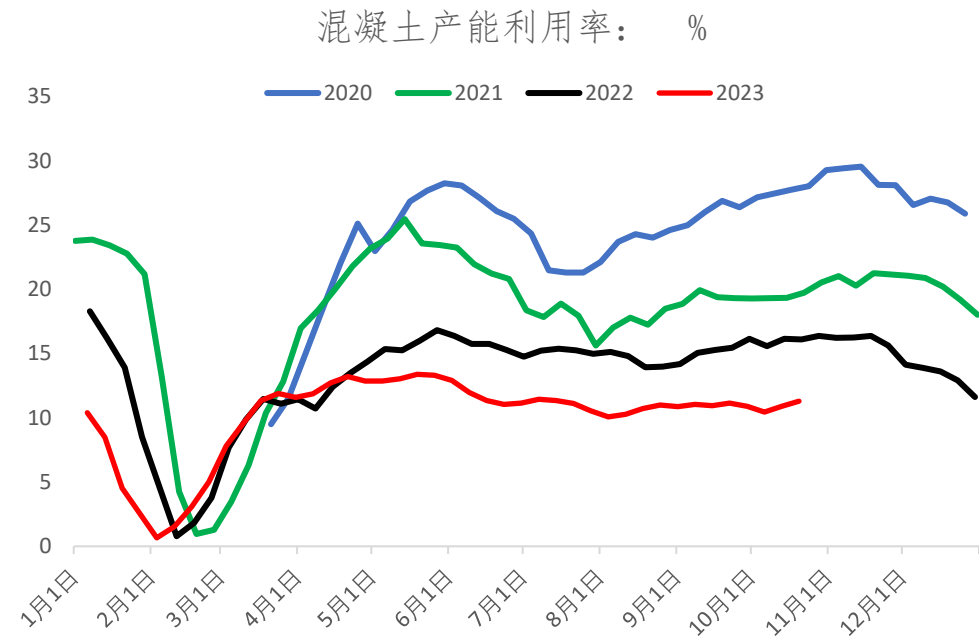
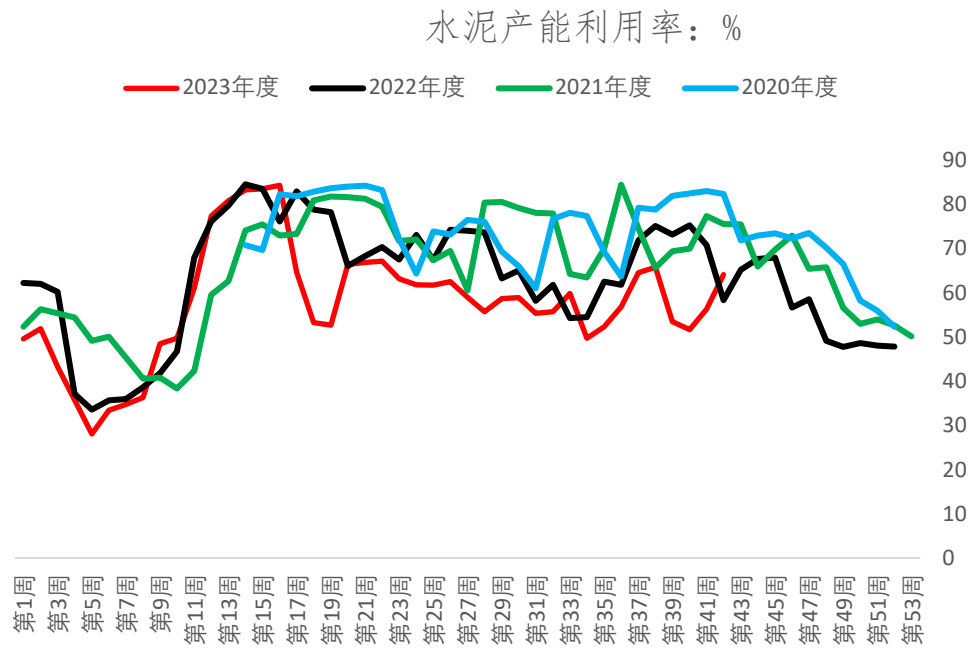


- 气候以及水电
- 未来10天（10月23日至11月1日），江南西部和南部、华南及四川南部、云南东北部等地累计降水量有40~70毫米，其中海南岛东部等地的局部地区有100~140毫米；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多5成至1倍以上。
- 未来10天，全国大部分地区平均气温较常年同期偏高，其中新疆、陕甘宁大部、内蒙古、华北、东北地区、黄淮偏高2~3℃，其中内蒙古、吉林西部、辽宁西部等地偏高4℃以上；仅青海南部、西藏北部平均气温较常年同期偏



➤ 非电需求:

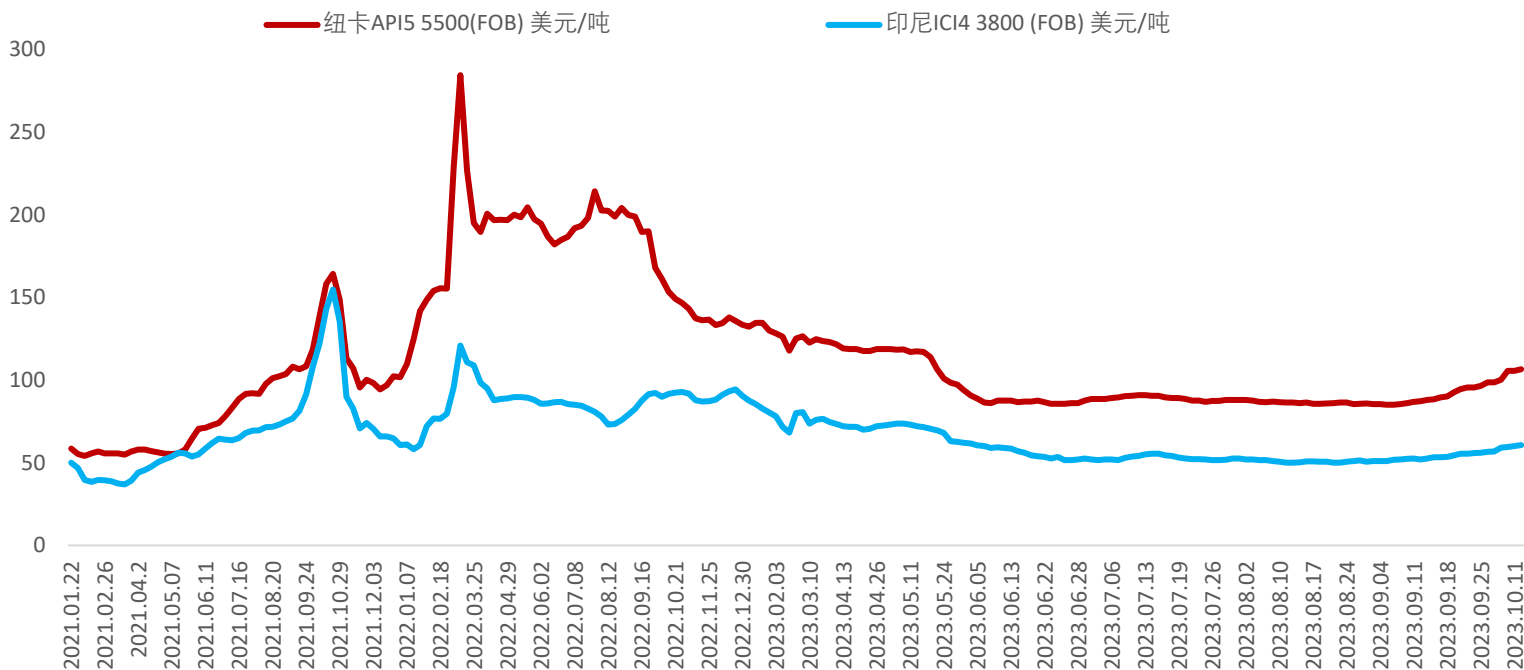
- 近期水泥以及混凝土开工率环比有所上行，阶段性表现向好，稳经济政策落实下，工业需求预期仍有期待。近期水泥以及混凝土开工率环比有所反弹，目前弱势依旧。时间已经非电需求处于“金九银十”旺季的后半程，但整体工业实际需求相对谨慎，后续生产淡季即将到来，随着环保限产、气候条件的因素影响，非电需求的增长不宜过渡期待。



➤ 国际煤价格震荡

- 国际煤炭价格延续震荡反弹，截止到10月20日，纽卡API5 5500FOB报价108.7美元/吨，较10月13日上调1.7美元/吨，折合舱底价格约1034元/吨；印尼ICI4 3800FOB报价62美元/吨，ICI4 4600FOB报价86.75美元/吨，周环比均有所增长，折合舱底价790元/吨左右。
- 目前国际报价偏强，国内报价偏弱，进口优势正在逐渐丧失，中期进口补充作用或有所下降。

国际煤到岸/离岸价格



煤炭化工板块——双焦

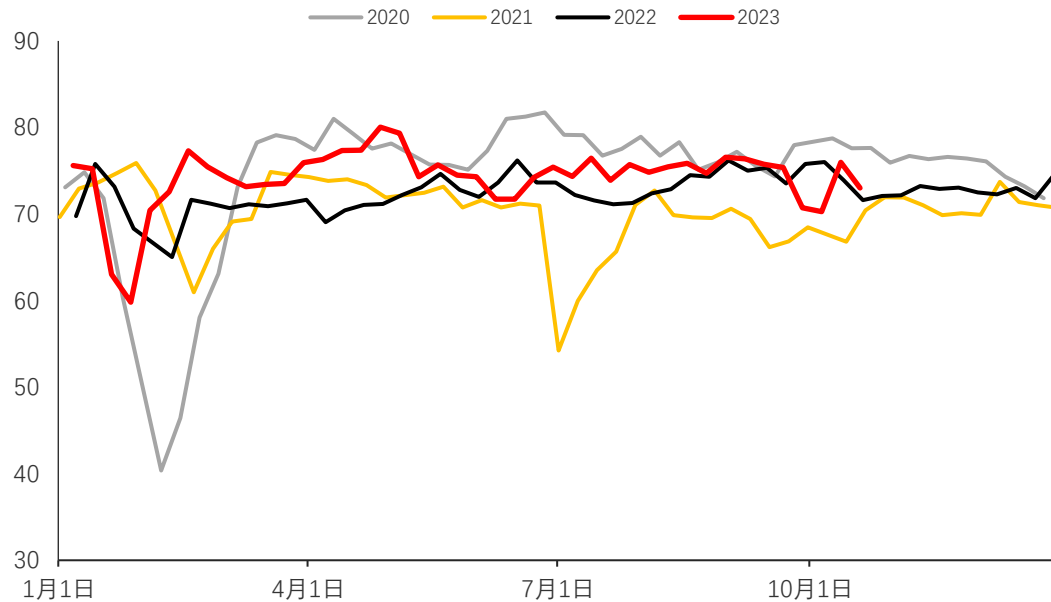
核心观点

- **焦煤焦炭：**上周，双焦价格先扬后抑，反弹宣告失败，价格延续弱势。主导价格走弱的因素是成材端持续低迷影响，下游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，后期有扩大减产预期，成材产量下滑，铁水产量明显下滑，需求端拖累下，原材料价格开始承压。焦炭供应情况来看，虽然焦化企业开工率环比下调，各环节焦炭库存亦有所下降，但前期山西焦化企业4.3米焦炉淘汰已经兑现市场供应收缩的预期；焦煤来看，需求受到山西焦炉淘汰影响而焦煤的刚需采购有所减弱，加上隔壁动力煤坑口报价松动，近期焦煤价格连续震荡下调，现货价格继续下调。不过，本周焦化企业利润并没有明显好转，加上铁水仍处于同期偏高，产业链利润问题仍在，后续产业链利润压力大概率向上游传导，但焦煤价格能否顺利下行，还需要关注产区安全事故多发下，焦煤生产状况。
- **期货盘面来看，**双焦价格连续收跌，突破前期震荡区间下沿，短期价格走势趋弱。中期价格走势还是要关注需求端变化，下方暂时关注中期60日均线附近支撑表现。
- **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。

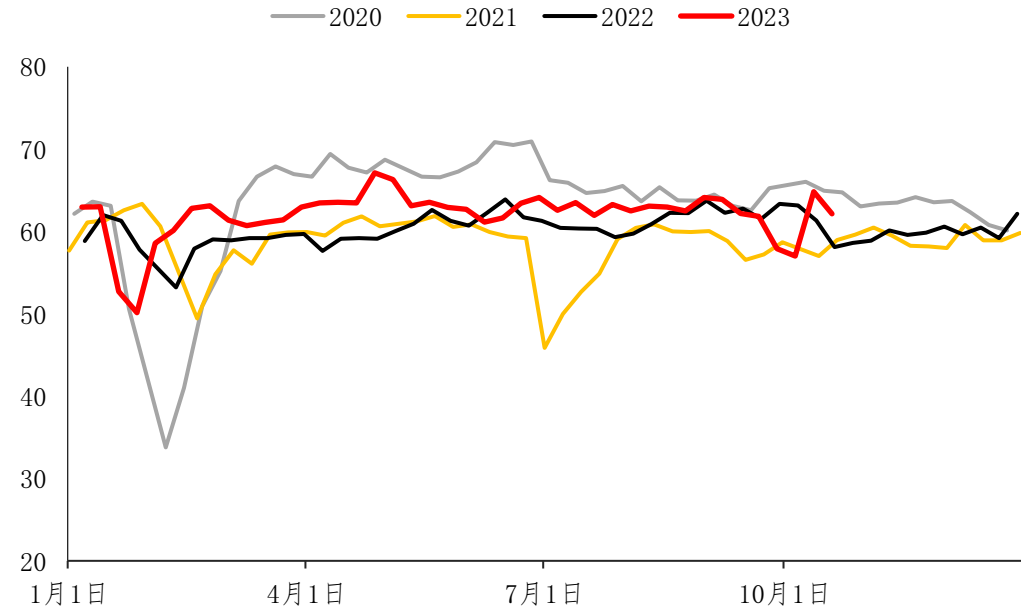
➤ 焦煤

- 截止到10月20日，110家洗煤厂开工率73.01%，环比-2.98%，日均产量规模62.147万吨，环比减少2.68万吨，同比+4.067万吨。供应端开工率环比小幅下滑，
- 进口蒙煤方面，口岸蒙5和港口俄罗斯煤同步下跌10-50元/吨，海外澳煤准一线焦煤FOB价340美金，周环比大跌15美金，较产地发运成本依然倒挂500元/吨左右。

洗煤厂开工率：%

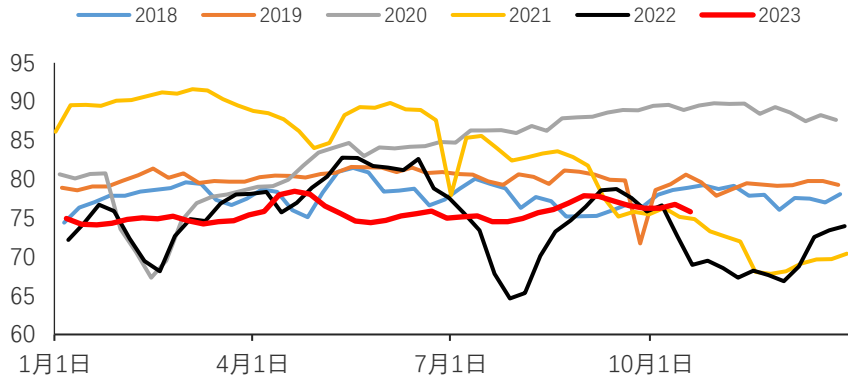


洗煤厂精煤：日均产量：万吨

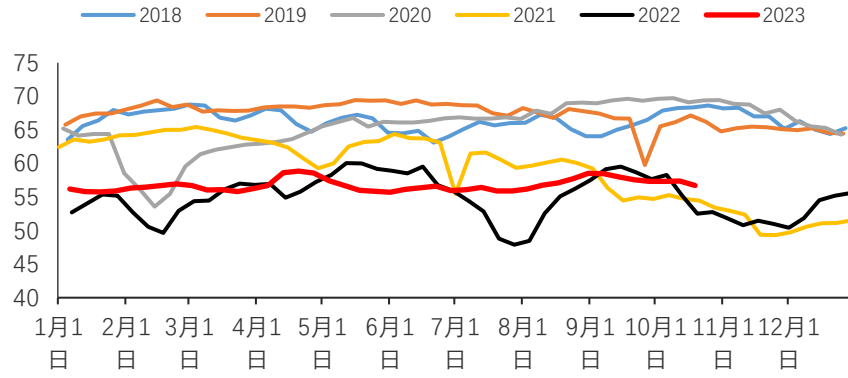


焦炭供应

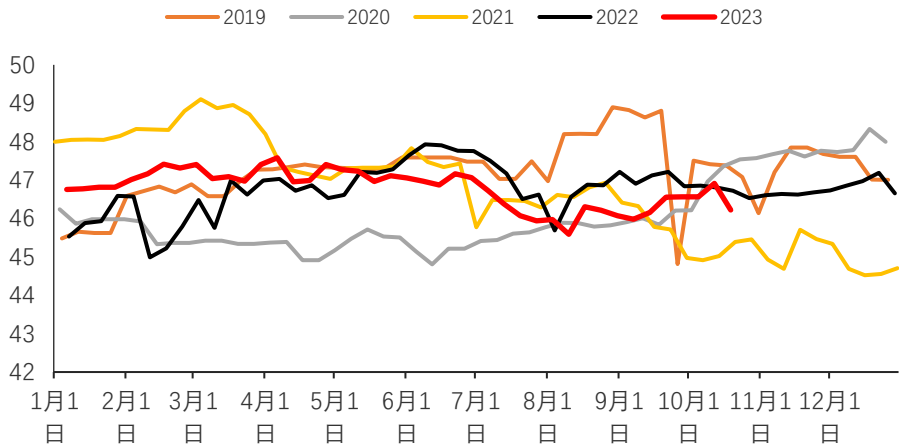
独立焦化厂产能利用率：%



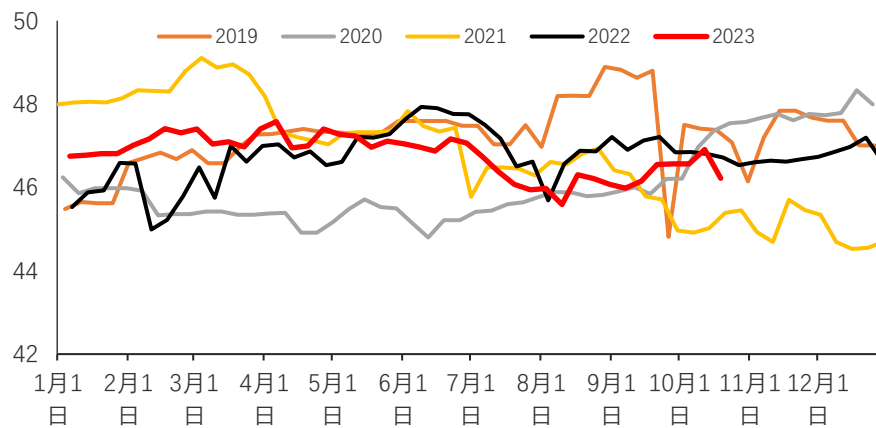
独立焦化厂焦炭日均产量：万吨



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

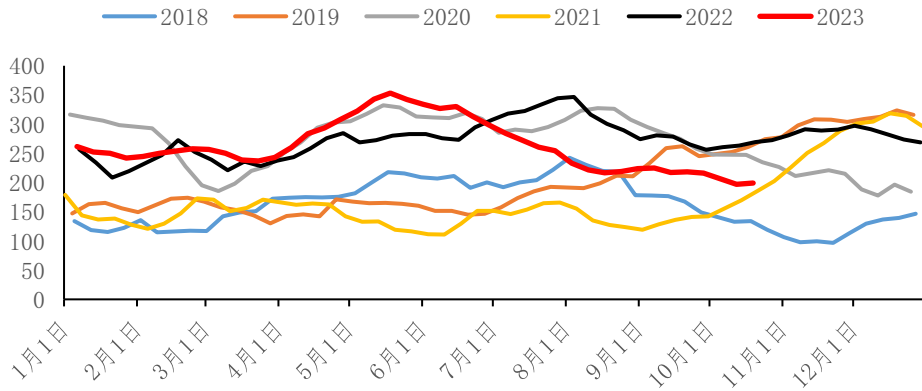


- 截止到10月20日，230家独立焦化厂产能利用率75.82%，环比-0.93个百分点；焦化厂日均产量56.69万吨，环比-0.69万吨。
- 截止到10月20日，247家钢厂产能利用率85.64%，下降1.28个百分点，产量46.22万吨，环比-0.69万吨。

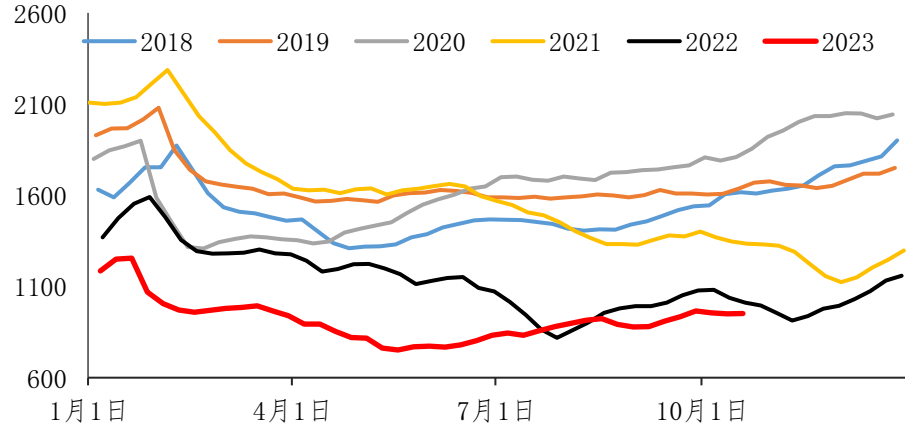
- 随着需求的弱势，焦炭第三轮提涨并不落地。后续价格能否顺利展开下调，还取决于焦化企业利润是否随着上游降价而有所改善。

➤ 库存

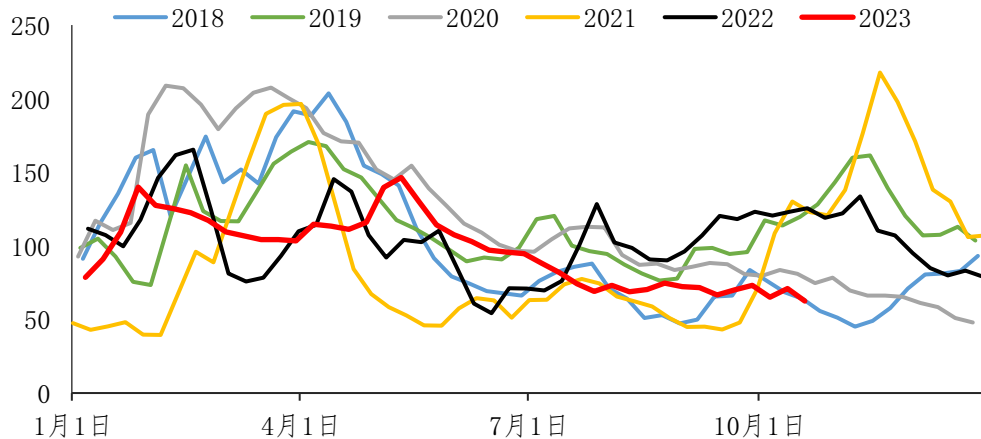
矿山企业炼焦煤库存：万吨



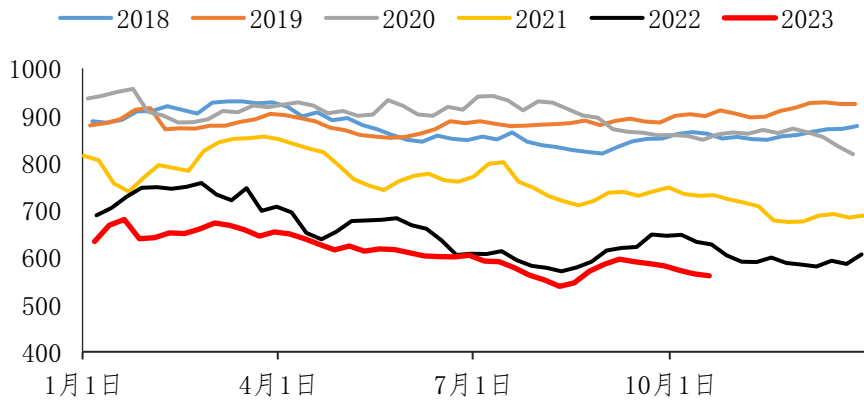
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



钢厂焦炭库存：万吨

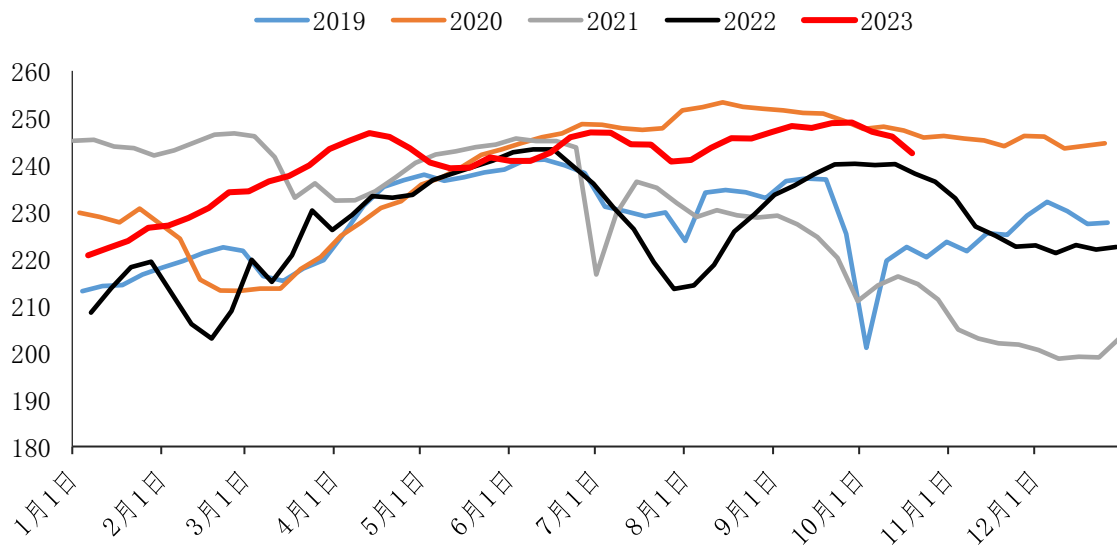


- 焦煤库存结构来看，整体矿上以及独立焦化企业库存变动有限，环比微幅增加，随着前期矿难事故复产，整体供应忧虑不大。
- 不过，焦化企业以及钢厂的焦炭库存仍在去化，成材短板表现偏弱，采购压力不大，加上焦炭部分产能淘汰，整体库存结构呈现普遍下滑。
- 悲观预期下，市场采购谨慎，低库存并未影响市场。中期关注四季度冬储行情是否出现。

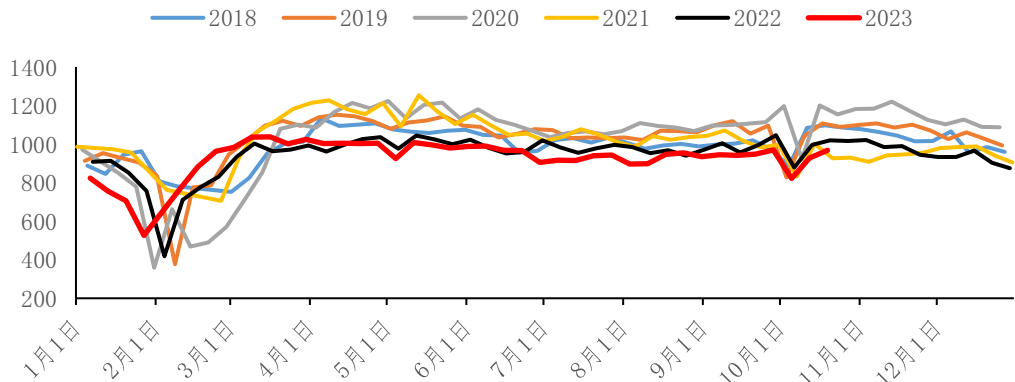
➤ 焦炭需求

- 截止到10月20日，日均铁水产量242.44万吨，环比-3.51万吨，同比偏高；铁水环比下降幅度加大，后续震荡走弱，需求端弱势开始体现。
- 五大钢材的总体表观消费量环比微幅增加，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。

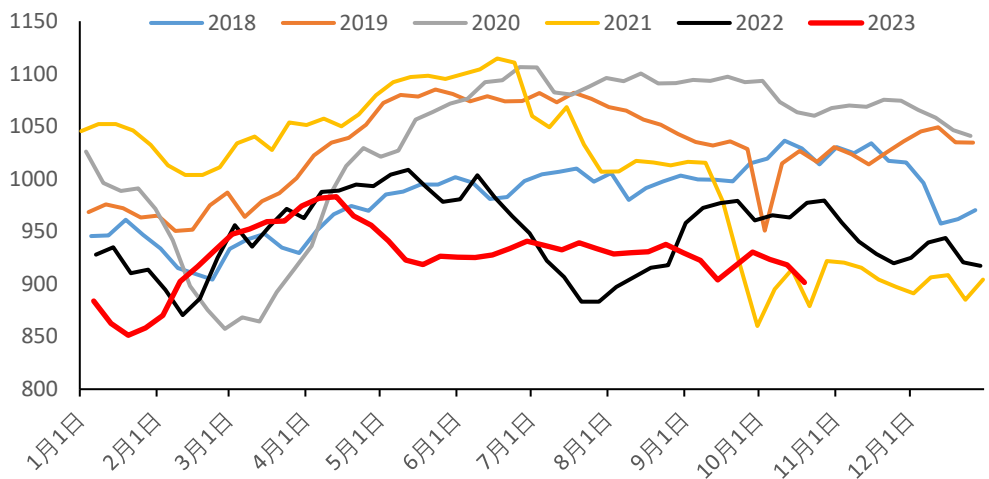
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



五大钢材表观消费量（万吨）



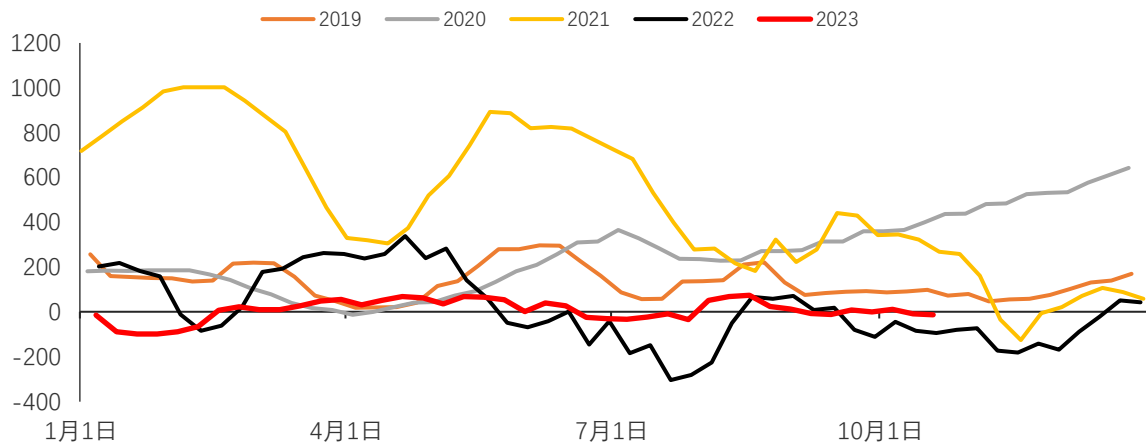
五大钢材总产量（万吨）



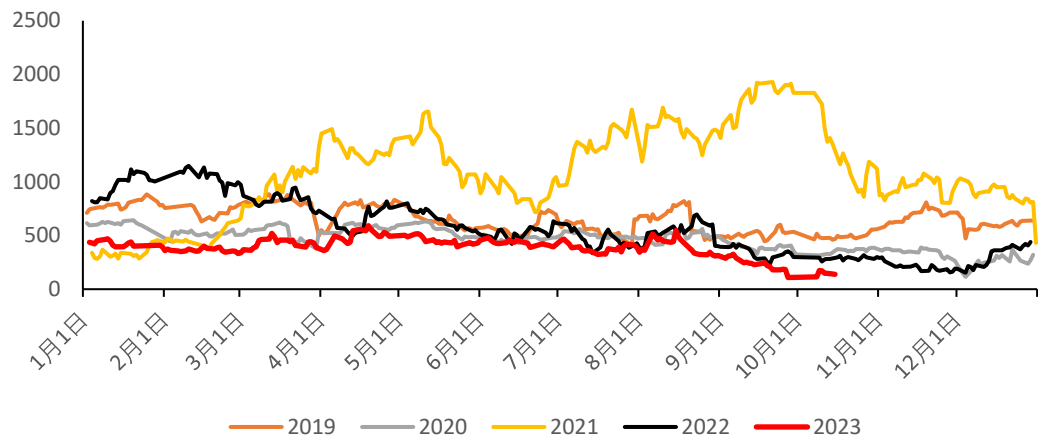
➤ 各环节利润

- 截止到10月20日，独立焦化企业利润-13元/吨，环比-4元/吨，焦化企业利润仍处于盈亏平衡线附近挣扎，低利润可能支撑弱势的市场，但成材低迷，焦煤偏弱，焦化企业利润支撑有限。
- 下游环节加工利润弱势并未改变，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。

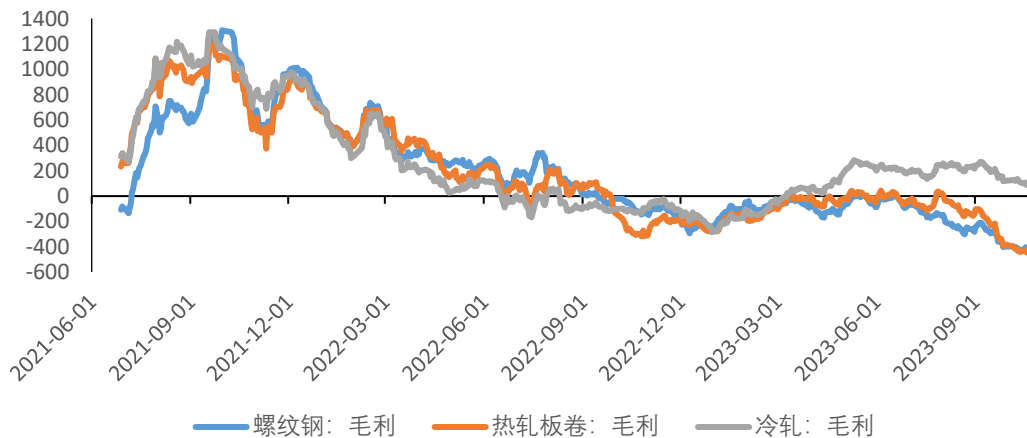
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



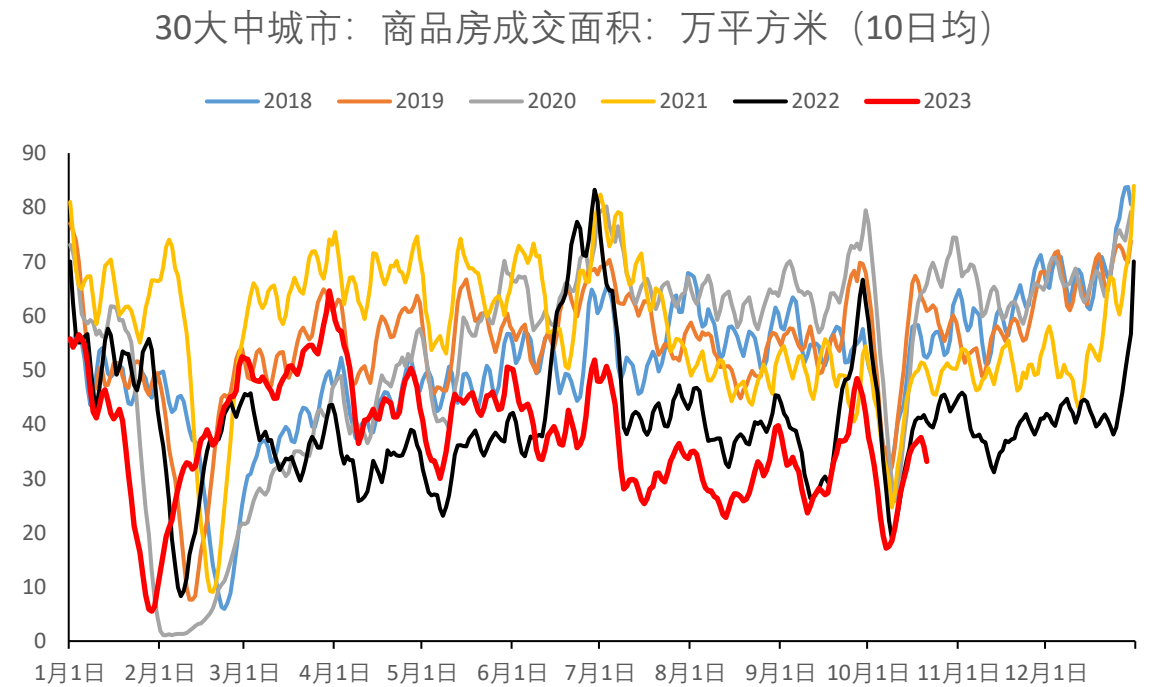
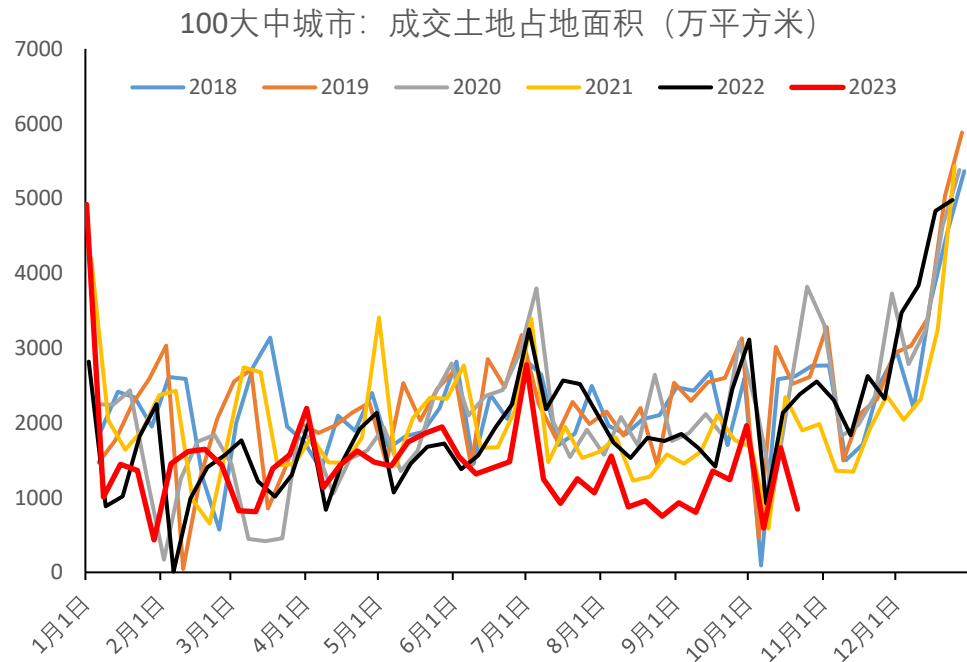
螺纹钢盘面利润（元/吨）



钢材现货利润（元/吨）



- 房地产周度数据依然低迷
- 从周度数据来看，不管是土地成交面积还是商品房成交面积，周度环比回落，仍处于同比偏低水平，需求端预期并未改善，拖累市场价格走势。

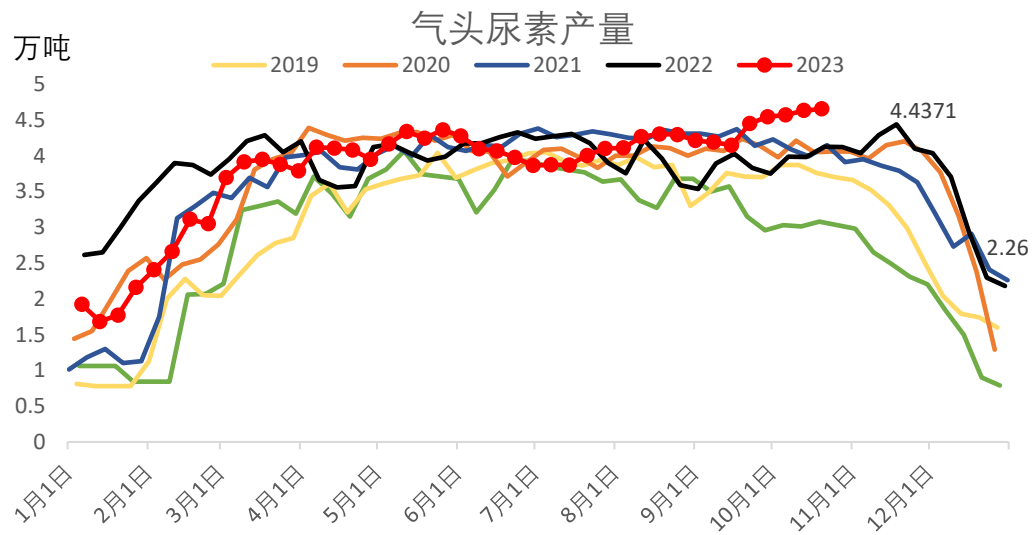
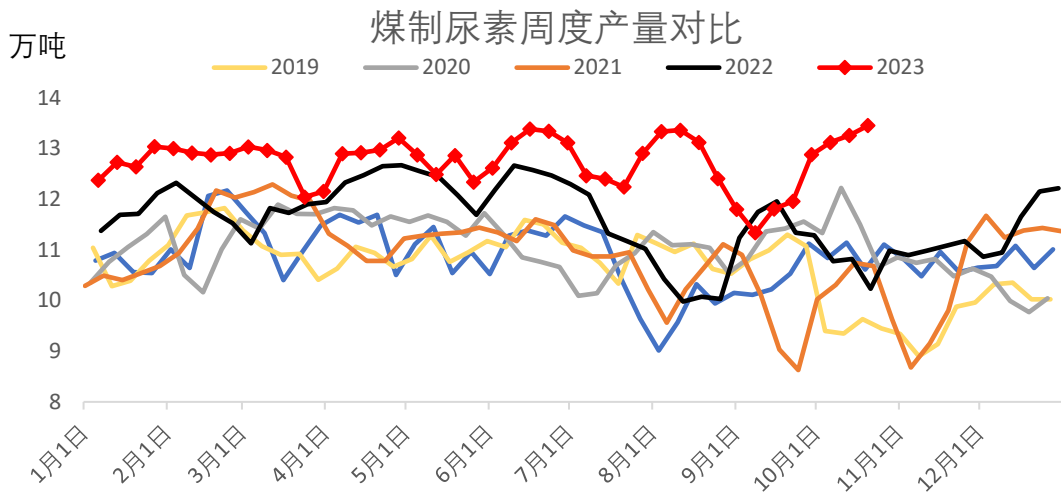
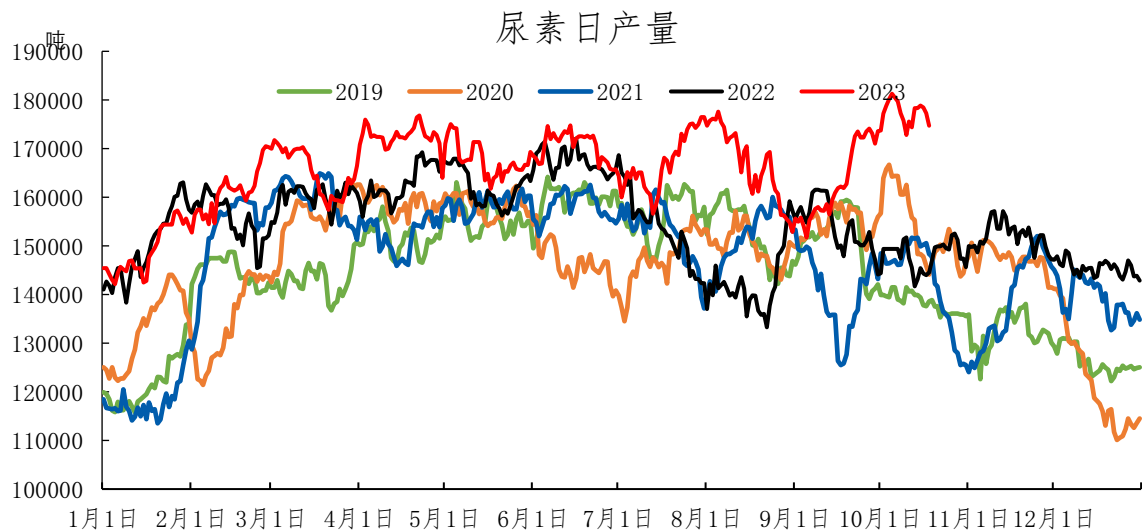


能化板块——尿素

核心观点

- **尿素：**此前9月出口数据同比大幅扩张，10月20日印度招标在即，部分企业执行集港订单，出口预期略有向好，加上当周公布的尿素企业库存环比下降，高供应之下，累库仍难以实现，市场情绪不稳，期价开始强势反弹，日内涨幅明显扩张，摆脱此前震荡偏弱格局。不过，本周初，价格强势再度有所反转，一方面，尿素供应仍处于同期高位，虽然山西环保限产，日产规模略有波动，不过随着前期检修企业复产，以及湖北华鲁恒升新产能投产，整体供应再次攀升，运行至18万吨以上水平，同比明显品高；而需求方面，复合肥企业以及三聚氰胺开工率环比回落，农需逐渐走弱，经销商采购谨慎，加上化肥淡季储备周期较长，需求并没有明显的增量；特别是印标虽然高于国内主力市场价格，但与我国出口报价相差不大，且法检控制下，出口形势并不明朗。近期尿素工厂报价震荡偏强，但下游需求追高谨慎，市场产销仍在博弈。
- 周一尿素期价在能化板块弱势、出口利多预期并未兑现，尿素期价开始出现了明显的震荡回调，跌幅有所扩大，市场情绪或转为谨慎，进一步施压需求脚步。不过，从期货盘面来看，期价并未进一步下挫，目前仍处于震荡行情中，四季度供需边际收紧形势仍是不可避免的问题，价格或仍有一定支撑，下方暂时关注2160-2200附近支撑表现。但价格能否继续上涨，可能还需要跟踪需求端采购步伐，中期需求企业可以逢回调布局套期保值多头头寸。
- **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17.72万吨左右，周环比-0.04万吨，煤制尿素周度平均产量13.45万吨，环比+0.1948万吨，气头尿素4.655万吨，环比+0.0229万吨。
- 上周山西限产，部分企业集中检修导致供应略有变动，但从具体情况来看，产量依然远高于往年同期水平，煤制尿素以及气头尿素日产均处于高位。

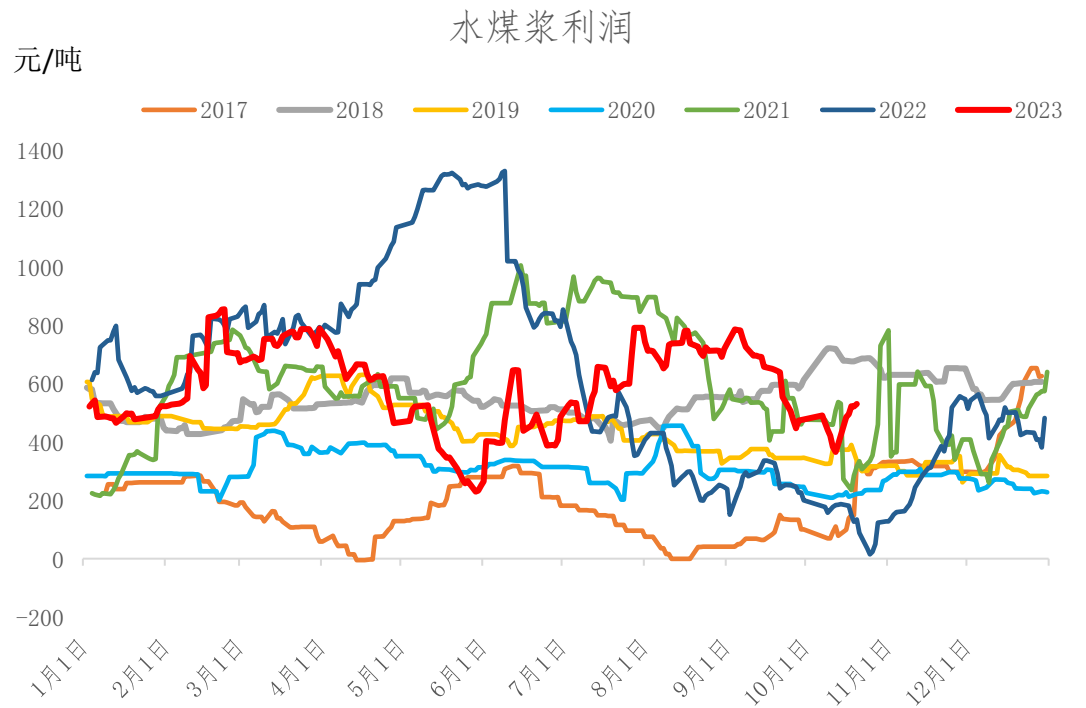
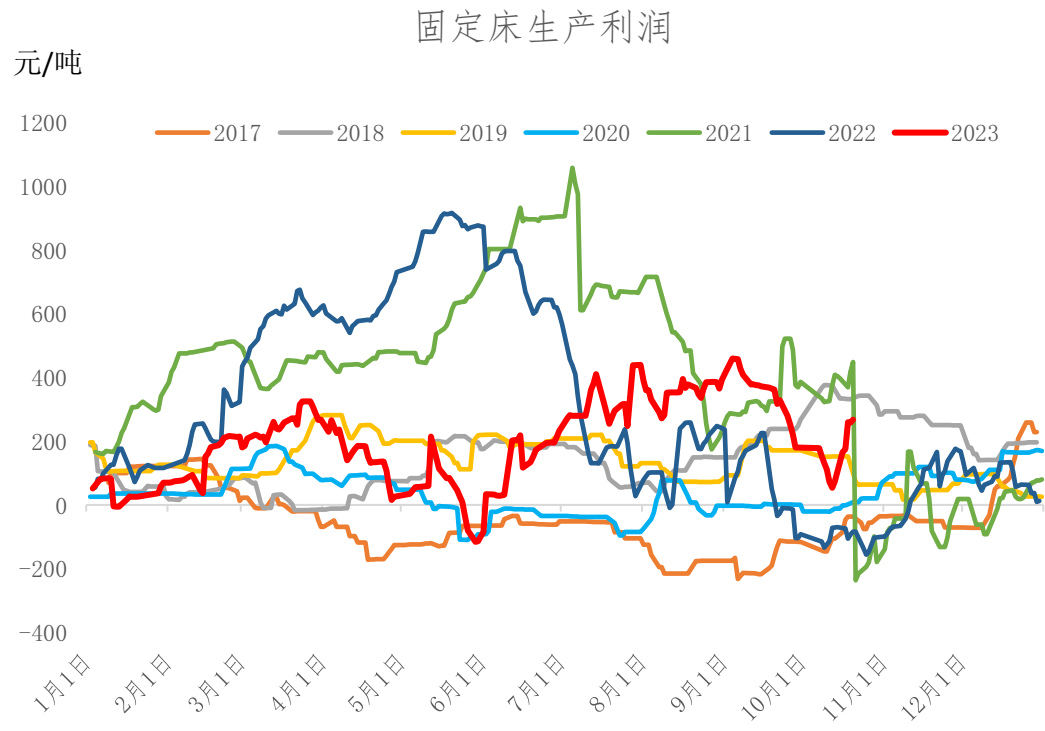


➤ 装置检修以及复产计划情况

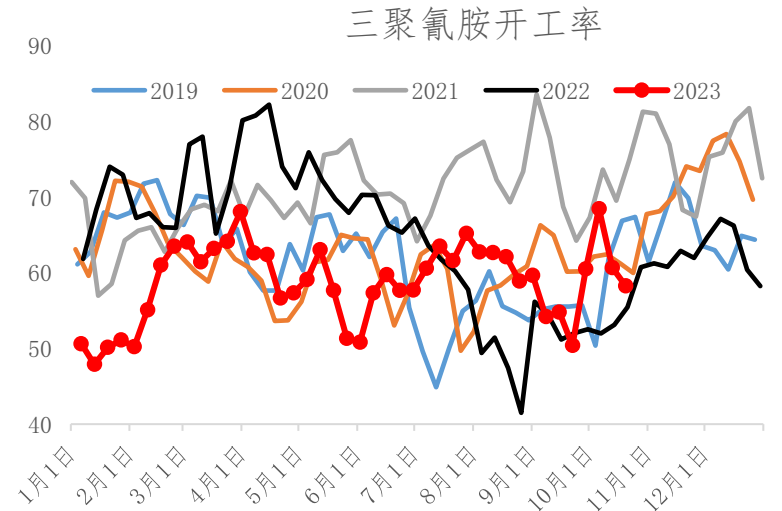
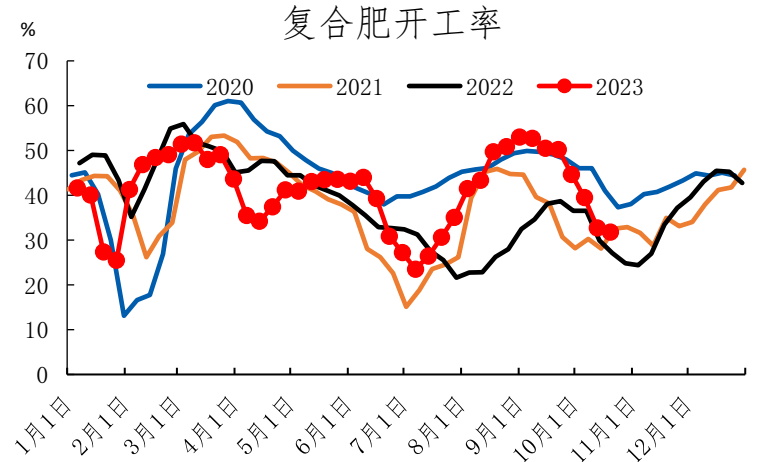
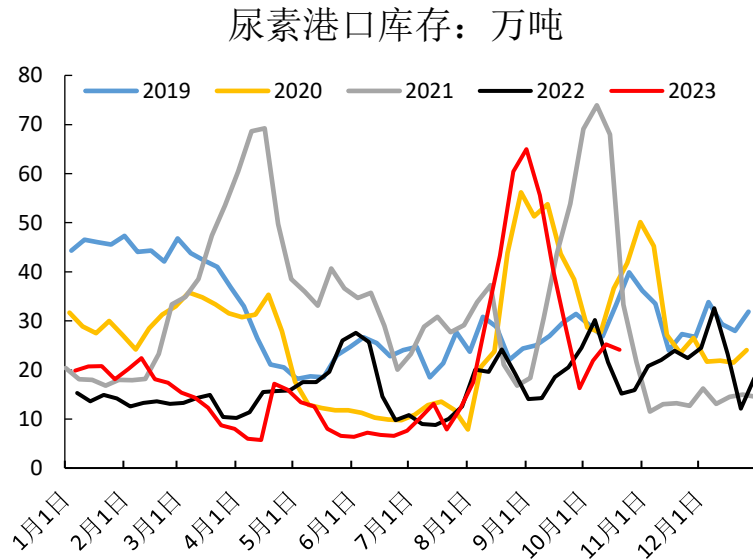
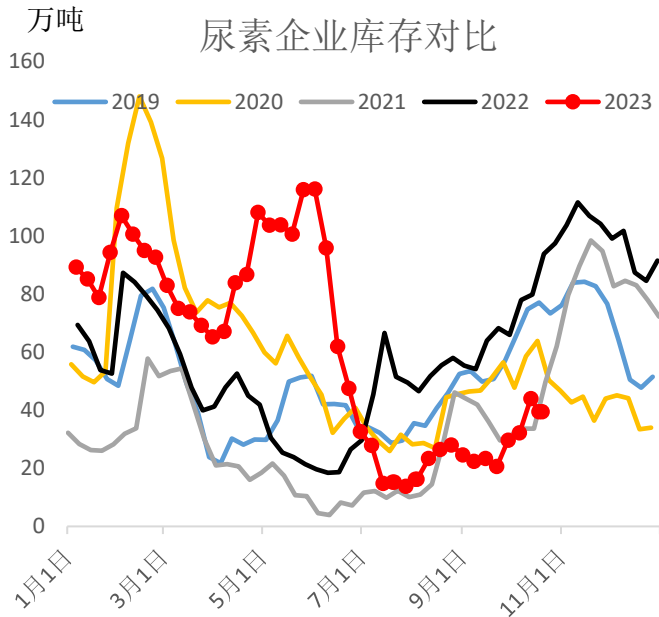
23年10月23日中国尿素检修汇总					
原料	企业简称	装置产能	影响日产量	检修进展	检修时长或复产时间
煤炭	云南解化	30	1000	2023年8月22日停车	不确定
煤炭	内蒙古亿利亿鼎	52	1700	计划2023年8月24日开始	9月7日复产过程事故复产不详
煤炭	河南晋开小颗粒	40	1200	2023年9月27日下午开始停车	预计近期复产
天然气	陕西渭河	52	1700	23年10月7日停车	预计10月下旬复产
煤炭	奎屯锦疆	52	1700	23年10月7日停车	预计10月28日复产
煤炭	山西晋能天源	60	2200	2023年10月17日减量18日尿素全停车	计划11月29日复产
煤炭	山西天泽小颗粒	60	2000	2023年10月17日减量26日尿素全停车	预计一周左右
煤炭	山西晋能晋丰大颗粒	40	1200	2023年10月18日环保+故障停车	预计5-7天左右

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	1000	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	2500	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
煤炭	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
煤炭	河南晋开大颗粒	40	1200	2023年10月18日停车	23年10月19日复产
煤炭	山东华鲁恒升	40	400	23年10月8日停车	23年10月20日复产
天然气	四川天华	52	1700	20年10月19日停车	23年10月20日复产
煤炭	安徽六国	30	1000	2023年8月15日停车	23年10月20日复产
煤炭	黑龙江七台河	30	1000	2023年8月7日停车	23年10月22日已经复产
煤炭	山东瑞星	60	2000	23年10月20日停车	23年10月22日复产
煤炭	山东华鲁恒升(湖北荆州)	80	2500	新装置	23年10月20日出产品
煤炭	新疆晋煤中能	60	2000	23年10月15日停车	23年10月22日复产
煤炭	山东寿光联盟	30	700	2023年10月18日升始	23年10月22日复产

- 尿素生产利润平稳
- 煤炭价格开始震荡回落，成本端压力减轻，而上周尿素企业报价回暖，煤制尿素企业利润环比有所扩张，同比明显偏高，处于近几年偏高水平，成本端支撑有限。



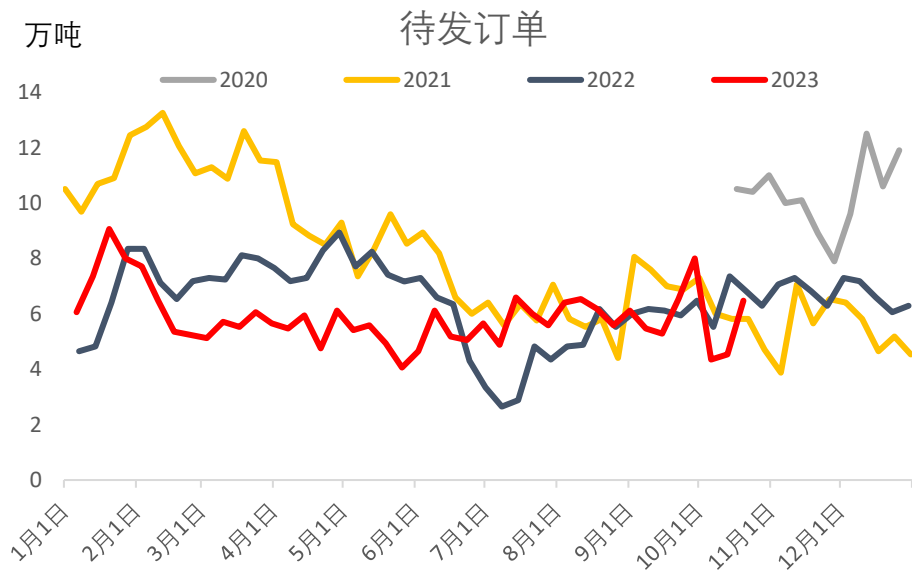
- 库存处于低位，工业需求平稳
- 截止到10月20日，企业库存39.46万吨，周环比减少4.53万，环比下降10.3%，同比偏低54.30万吨，下降68.02%；港口库存24.1万吨，环比下降1.10万吨，降幅4.37%，同比偏高8.9万吨，增幅41.2%。
- 截止到10月20日，复合肥开工率31.8%，周环比下降0.92个百分点，同比偏高4.69%；三聚氰胺开工率本周58.27%，环比下降2.39个百分点，同比偏高2.83%；目前，复合肥企业采购压力不大，工业多以随用随采为主。关注后续复合肥何时见底回升，可能会阶段性影响市场走势。



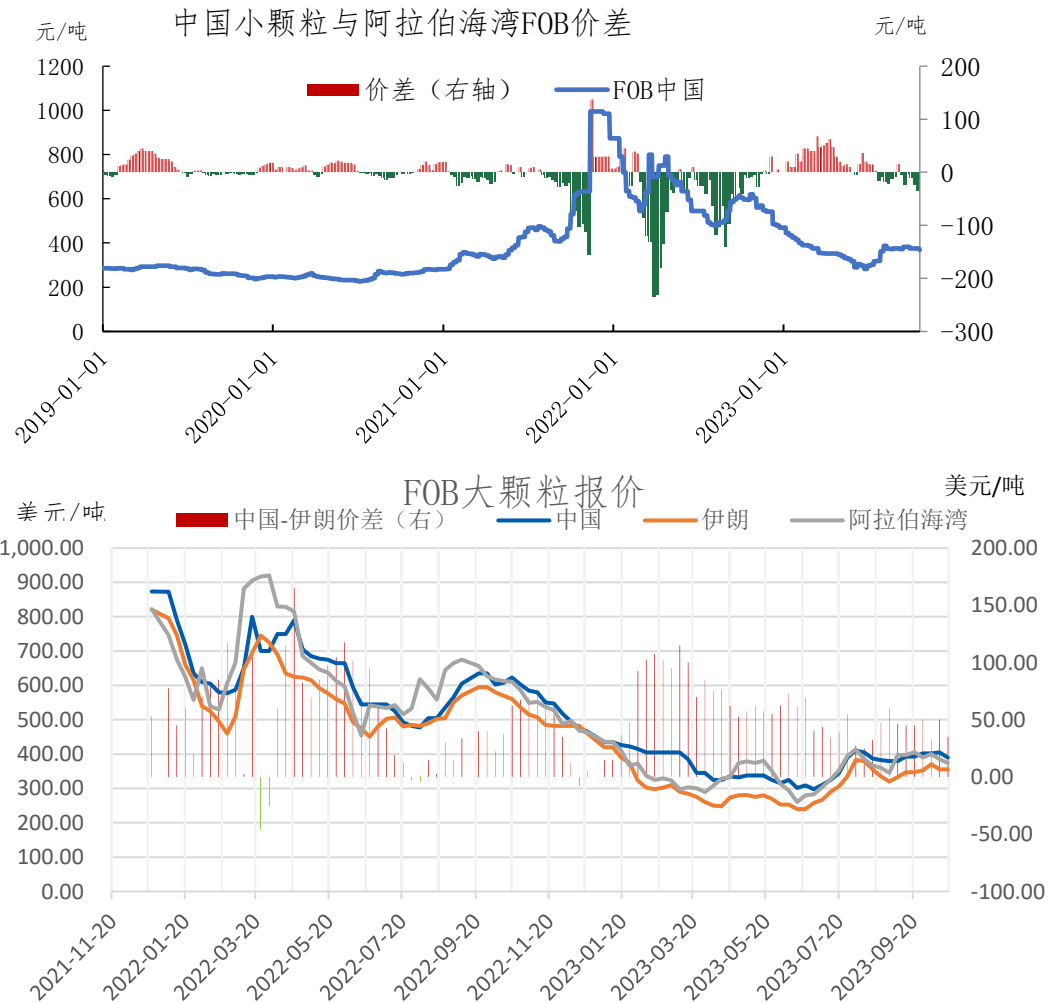
➤ 农需

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月中上) 玉米水稻底肥		(6月下-7月上) 玉米水稻追肥			备肥			
西北	内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新疆、青海	玉米、小麦、棉花					(5月前) 春季作物底肥	(6月下-7月中) 追肥						
华北	山东、河北、河南、山西	玉米、小麦、棉花		(2月下-3月初) 小麦返青追肥				(6月中下旬) 玉米底肥	(7月中下-8月中上) 玉米追肥			(10月中上) 小麦底肥		
华中	湖北、湖南、安徽、江西	油菜、小麦、玉米、水稻			湖南双季稻		湖北水稻		湖南山区柑橘、湖北棉花、油菜					
华东	江苏、浙江	水稻、小麦、油菜			小麦追肥			(6月下-7月初) 水稻追肥				(10月中下) 小麦底肥		
西南	四川、重庆、贵州、云南、广西	玉米、小麦、水稻、烟草、油菜					(5月底-6月初) 水稻、玉米追肥	(6月底-7月初) 水稻、玉米追肥			(9月中下) 小麦底肥			
华南	广东、福建、海南	水稻		种植				收割	种植		收割			

- 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。
- 更多还是需要关注其他需求，目前企业待发订单环比增加，企业销售压力不大。



➤ 国际报价走高



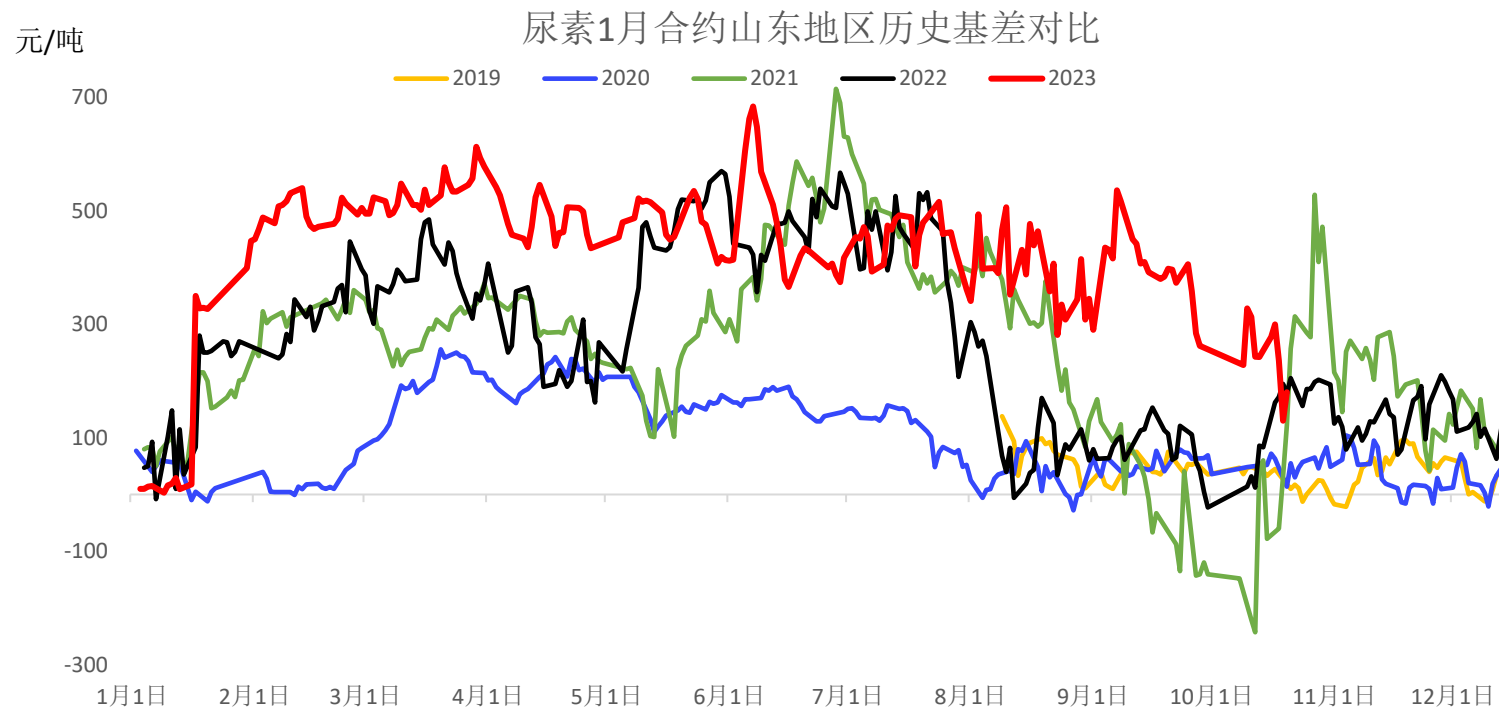
- 印度IPL公布10月20日招标情况，共21个供货商，总计404.49万吨供货量。据悉，此轮印标中国尿素或将有一定量的参与，在一定程度上提振了市场情绪。从价格角度来看，CFR最低价格：东海岸404美元/吨，西海岸400美元/吨。隆众资讯显示，根据东海岸海运费以及贸易商利润影响，参考FOB报价与中国报价相差不大，折合国内产地价格，出口价格优势仍存，但实际出口规模能有多少，还需要关注法检控制下实际出口状况。

中国出口报价与部分地区价格对比



➤ 基差

- 截止到10月20，尿素基差180元/吨，回落至往年同期水平。



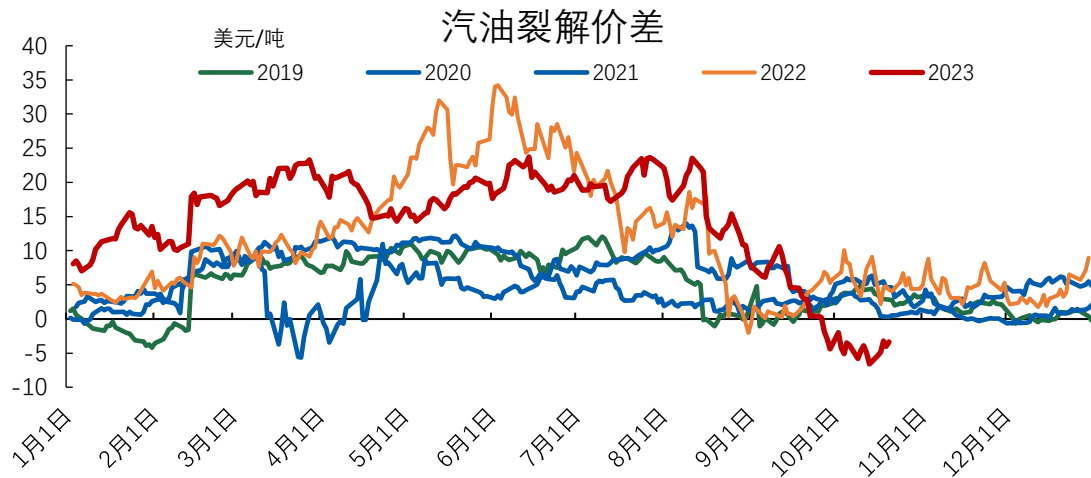
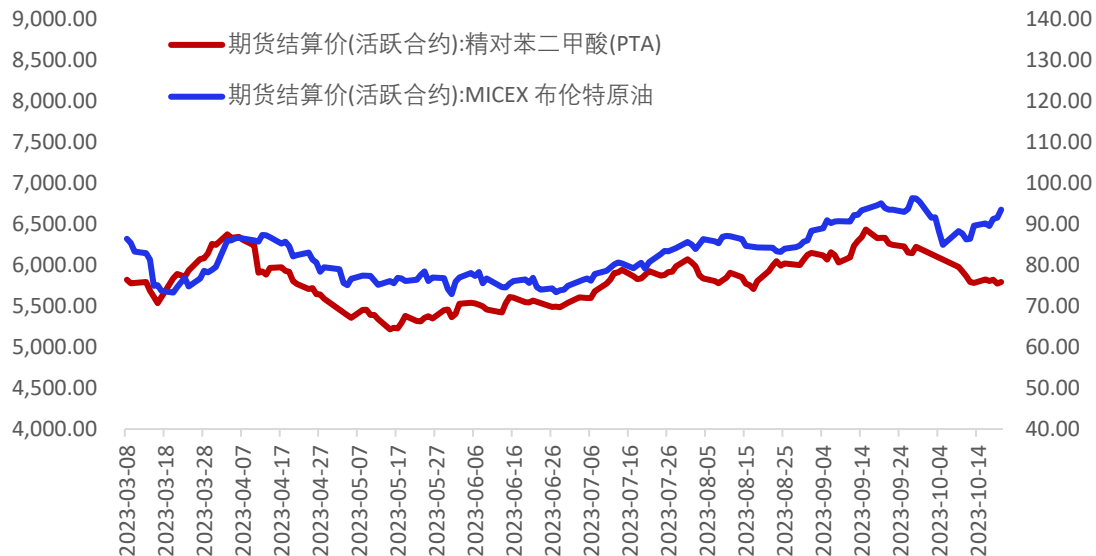
核心观点

- **PTA:** 尽管上周原油价格在地缘政治风险影响下，而有所走强，但下游石化产品并未进一步跟涨，特别是PTA表现出明显的弱势，近期继续扩大跌幅。目前，汽油裂解价差持续回落，远低于往年同期水平，调油需求下降，原油与PTA价格走势短期出现分化。PX市场来看，前期检修企业复产，供应出现增加，PXN虽有回落，但仍有盈利空间，随着供应恢复，需求放缓，成本端预期仍有下行。从供需数据来看，PTA供需边际是有所收紧：近期供应来看，PTA开工率以及产量环比继续下滑，近期英力士检修导致开工率进一步下滑，开工率低迷；聚酯企业开工率周环比震荡上调，恒力新装置投产，聚酯开工率继续增长，供需边际形势好转。但是，价格为何继续走弱，主要源于市场对远期不乐观。目前聚酯企业产销依然低迷，长丝开始出现累库迹象，中期纺织需求“金九银十”结束后，需求仍面临诸多压力；而供应方面，成本端下行后，低加工费或有好转，后续随着检修装置重启，高产能之下，PTA供应预期将有好转。
- 综合来看，PTA价格走势趋弱，PTA期价震荡重心继续下移，跌破前期震荡平台，价格重心继续下探，或延续偏弱运行。

➤ 成本端

- 原油与PTA价格走势出现分化。
- 汽油裂解价差远低于同期水平，调油需求下降。

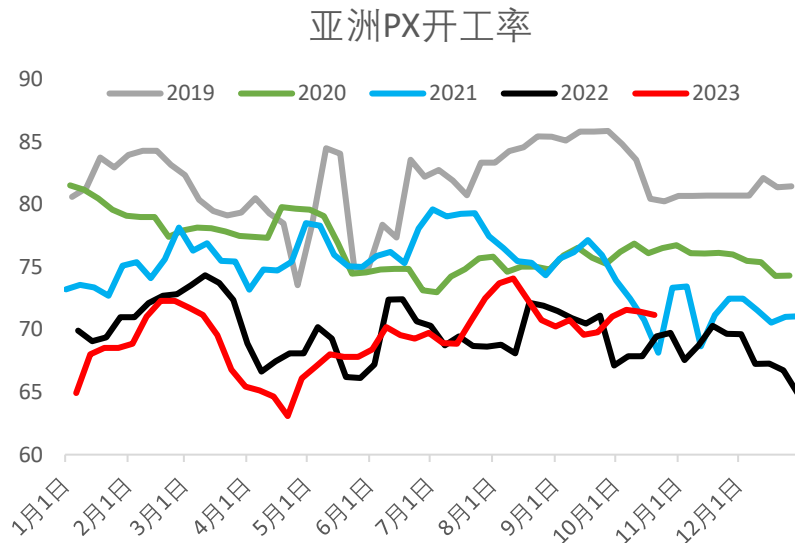
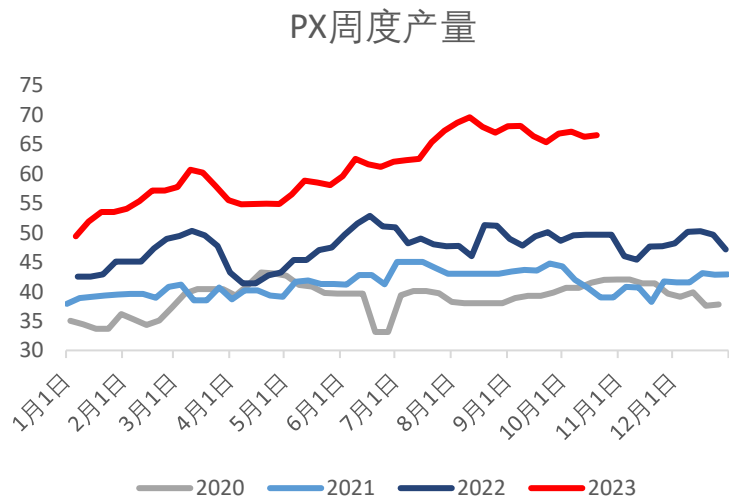
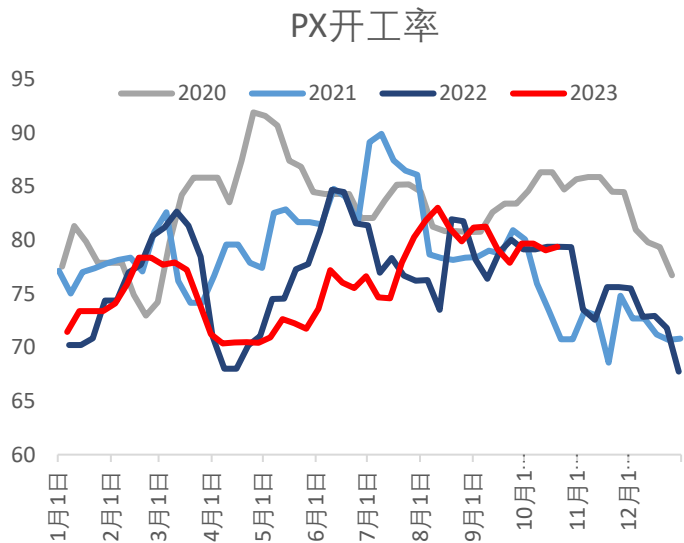
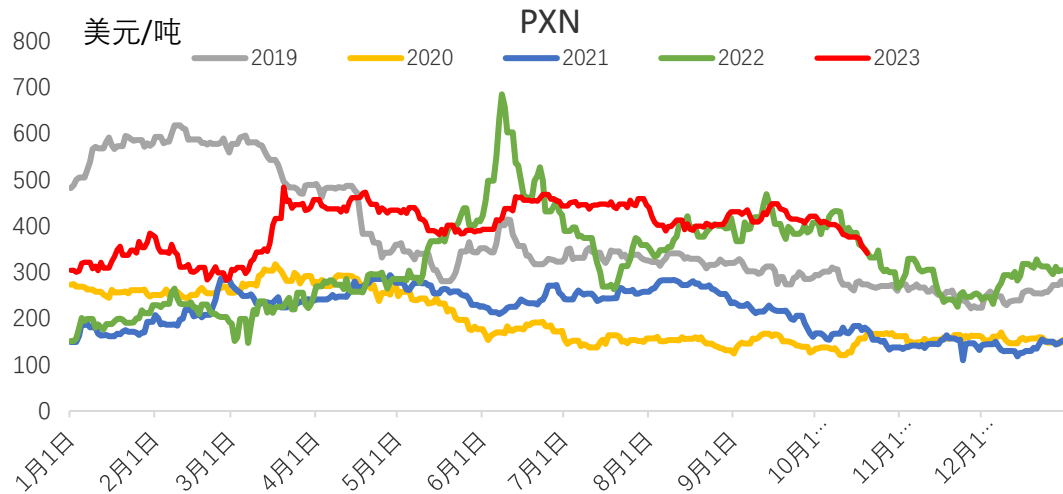
PTA与布伦特原油价格走势对比



汽油与石脑油价差

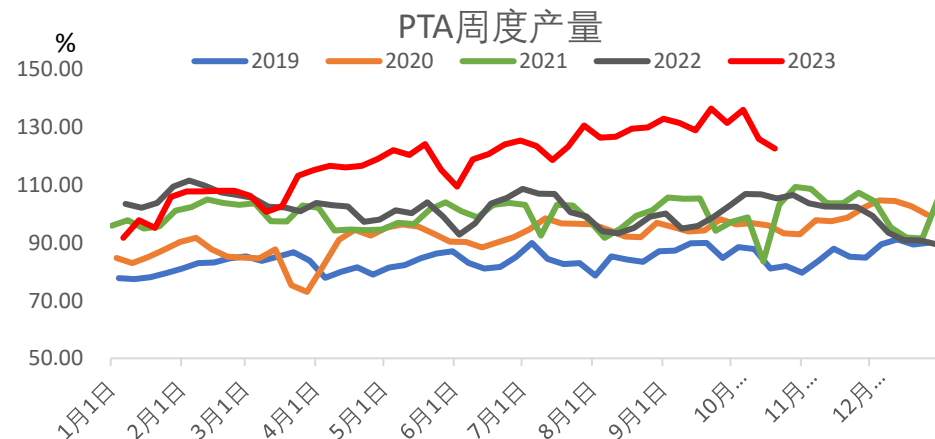
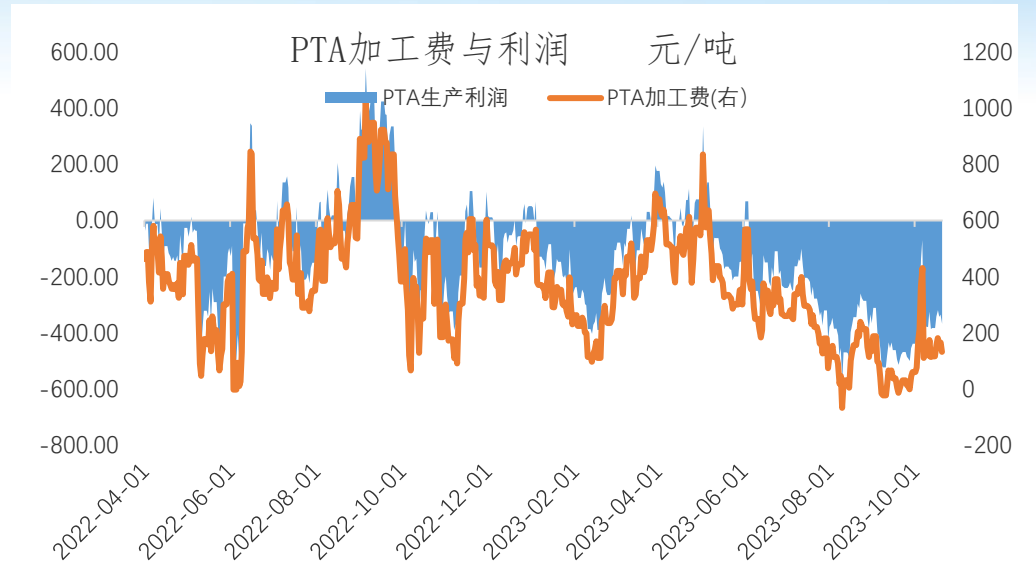
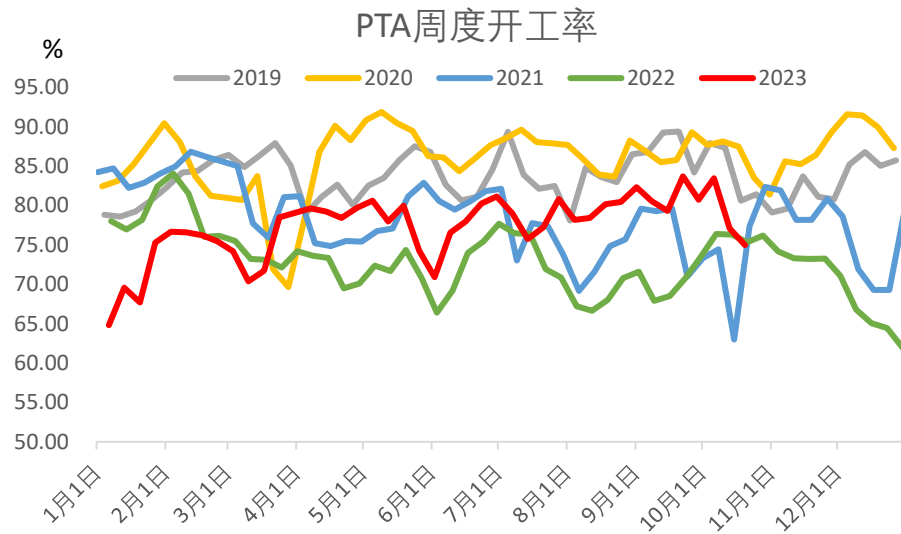


- PX
- 上周PX-中国产能利用率79.35%，环比+0.33个百分点。亚洲PX产能利用率71.16%，环比-0.24个百分点。
- PXN处于340元/吨左右，加工利润正在逐渐收缩，但仍处于往年同期偏高水平，前期检修装置陆续恢复生产，叠加高利润模式，PX供应正在逐渐改善。

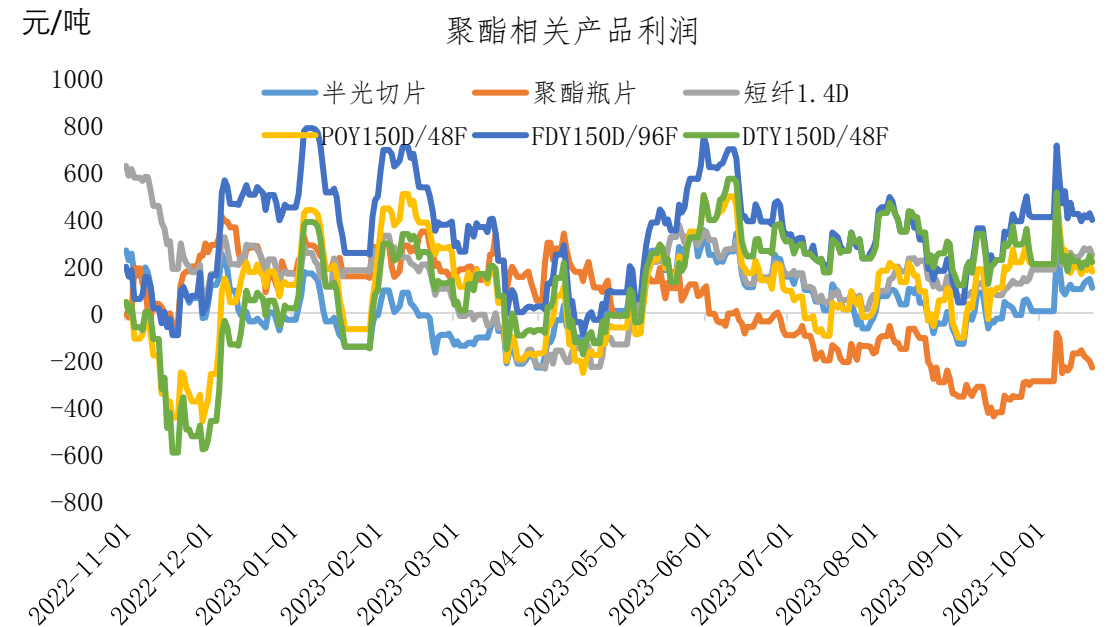
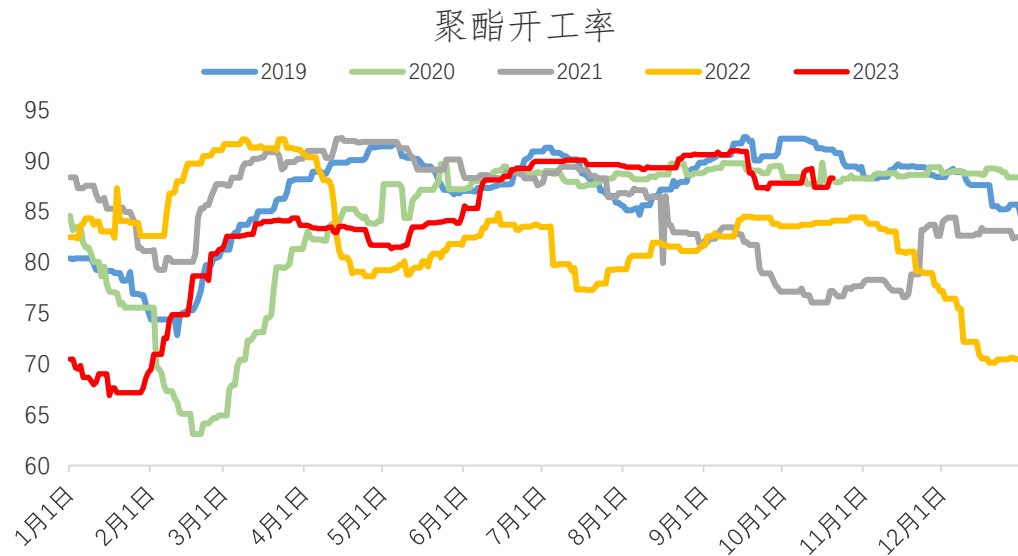


➤ PTA供应

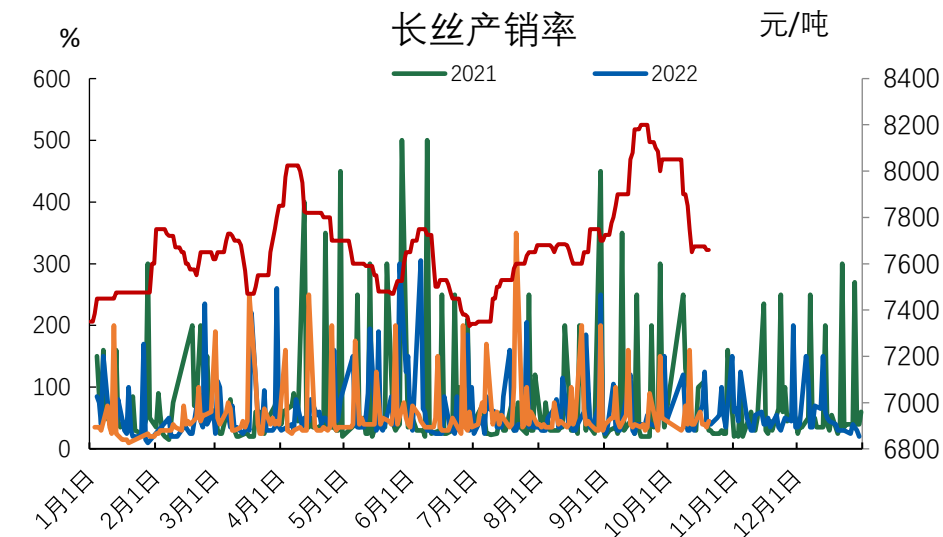
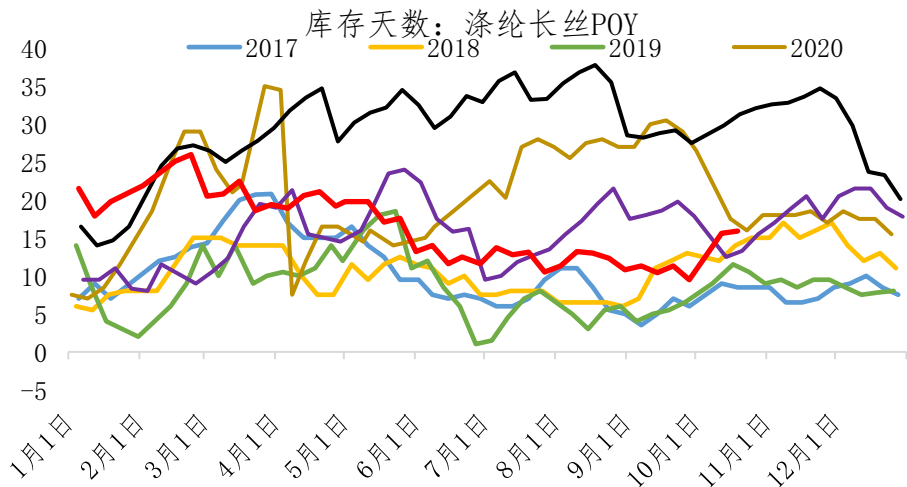
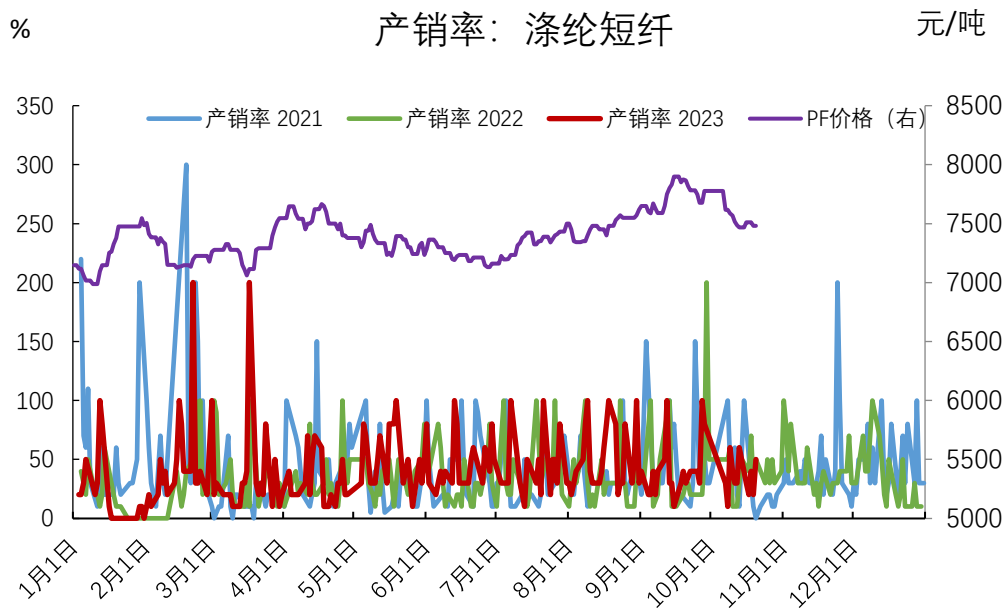
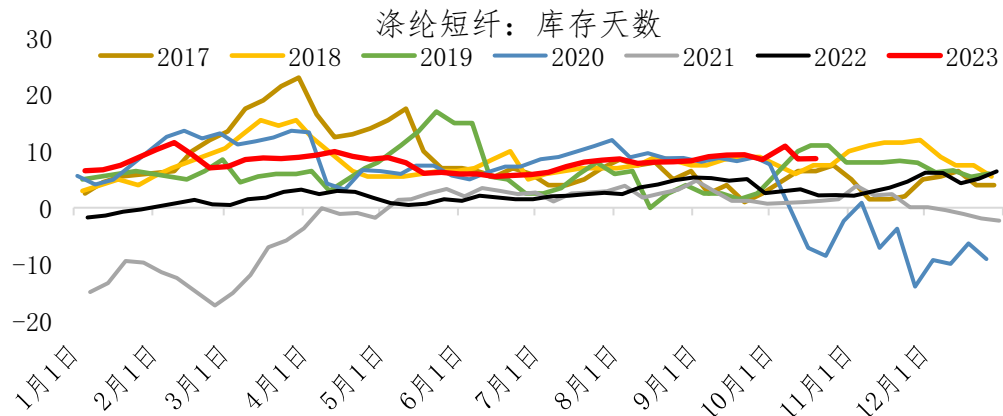
- 目前加工费仍处于明显偏低水平，在一定情况向影响供应，本周国内PTA周产量123.42万吨，环比上周-2.23万吨，同期+18.15万吨；开工率为75.61%，环比-1.38%，同比+0.31个百分点。英力士2#按计划停车，已减停装置延续检修。



- 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89.01%，周环比+0.65个百分点；产量135.07万吨，较节前+1.07万吨，环比+0.8%。亚运会结束后，萧山地区前期减产、检修装置多已重启完毕，并且恒力大连新装置投产，周内供应小幅增加，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



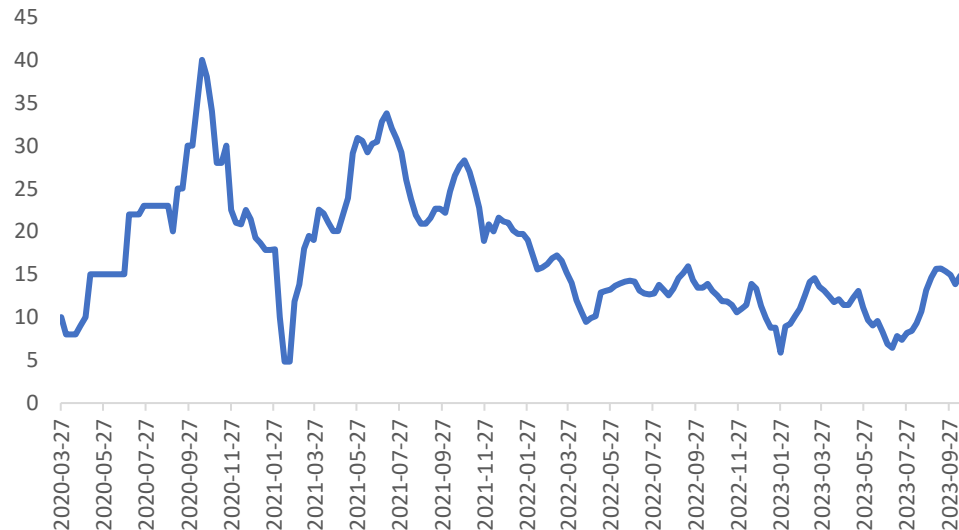
➤ 聚酯相关产品中长丝库存有所增加，短纤产品库存变动有限，但处于同期相对高位。

➤ 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。

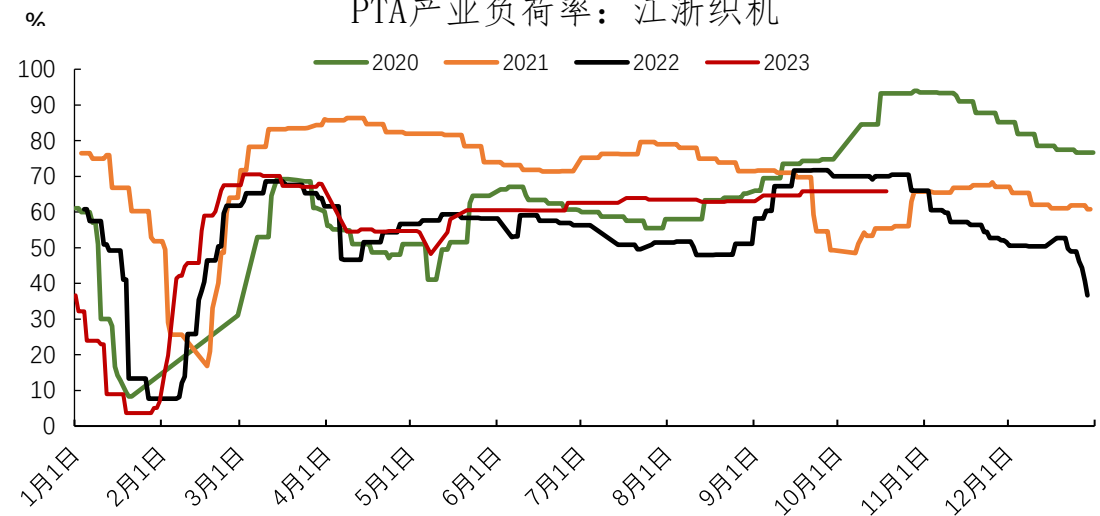
➤ 终端需求

- 根据隆众资讯统计数据显示，截至10月19日江浙地区化纤织造综合开工率为65.98%，较上周+1.15%。
- 部分家纺订单窄幅回暖，织造开工小幅提振，但利润压缩严重，外贸订单相对偏弱持续性有待进一步确认。多数工厂在做订单整体可维持至11月初附近。后续来看，纺织新单或进一步减弱，织造开工存下调预期。

纺织企业订单天数



PTA产业负荷率：江浙织机

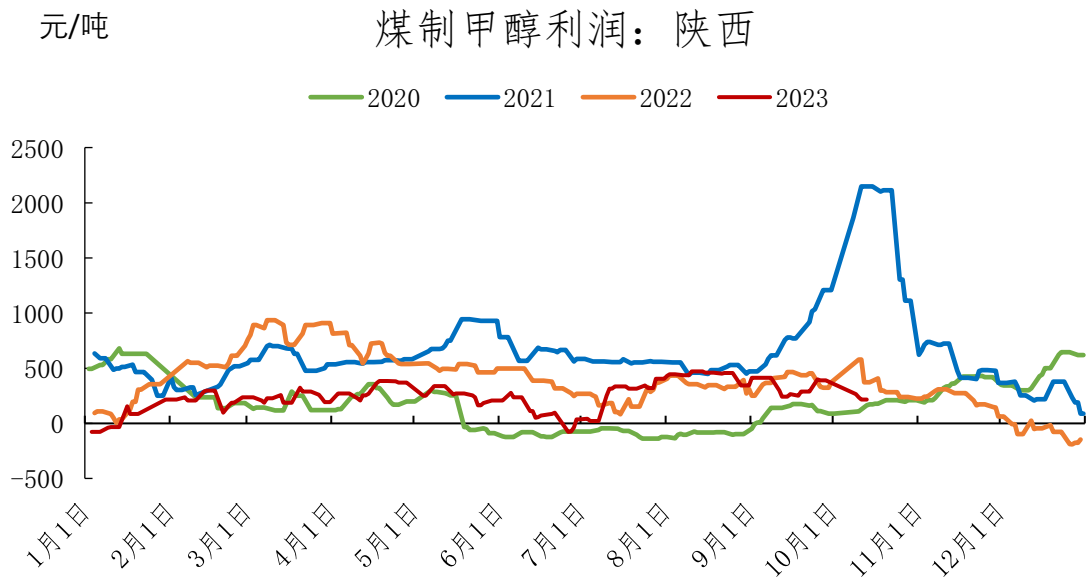
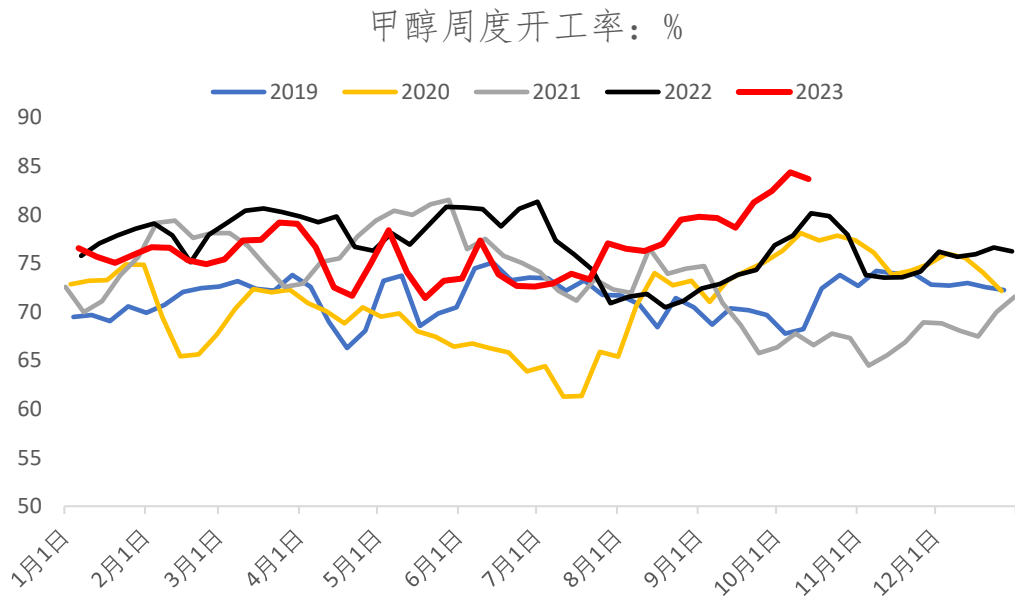


核心观点

- **甲醇：**上周，甲醇价格震荡重心下移，不过产销数据略有好转，加上尿素价格强势拉涨，甲醇期价曾试探性反弹。从基本面数据来看，供应端仍处于高位，甲醇周内开工率环比下滑，久泰200万吨装置计划停车9天，目前暂无新产能投放信息，供应阶段略有收窄，不过十月初，内蒙古广聚新材料60万吨甲醇新建装置投料生产，整体供应仍处于绝对高位；需求端来看，甲醇制烯烃开工率环比继续增加1.41个百分点至94.50%，青海盐湖烯烃装置负荷提升，其他工厂运行稳定，烯烃开工率继续上行，目前江浙一带需求向好，阶段性支撑市场，不过，不过烯烃开工率已经处于绝对高位，而目前加工利润并没有大幅好转，原油价格波动下，烯烃的开工率高位难以维继，特别是金九银十需求旺季进入后半程，需求边际预期走弱。库存来看，本周甲醇港口库存总量出现了环比微幅收降，但降幅明显收窄，库存对于市场影响相对中性，不过，近期到港量明显攀升，后续随着海外甲醇供应压力回升，港口和内地社库累库压力不断增强。综合来看，供应还在高位，但需求中期边际预期放缓，市场情绪偏悲观。
- 期货市场来看，期价反弹后在前期震荡平台附近承压，今日再度震荡回落，短期处于偏弱，不排除价格重心继续震荡回落，下方关注2340-2350附近支撑表现。

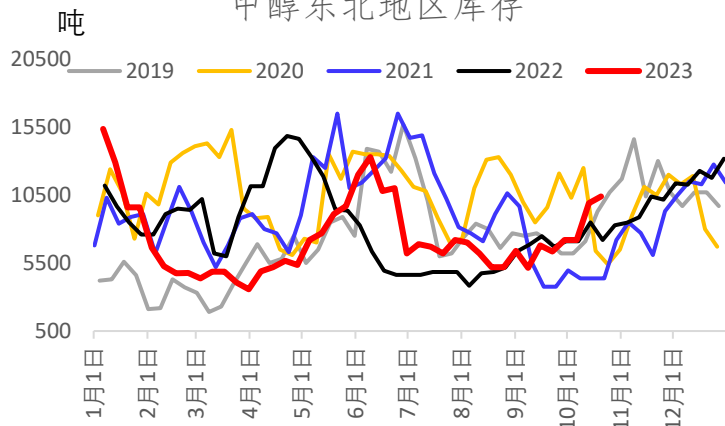
➤ 甲醇供应情况

- 甲醇本周行业产能利用率82.85%，环比-1.31%；甲醇产量为174.76万吨，较上周-2.226万吨。
- 新疆众泰、新乡中新、久泰新材料（托县）及宁夏一套装置检修，近期内蒙古、宁夏有一套新增减产装置，不过，鹤壁煤化、内蒙古世林、沪蒙能源、内蒙古荣信及山东两套装置。
- 煤制甲醇周度平均利润（根据完全成本折算）为-510.57元/吨，较上周上涨24.68元/吨，环比+4.61%；煤制甲醇周度平均利润（根据现金流成本折算）为-110.00元/吨，较上周上涨49.00元/吨，环比+30.82%。

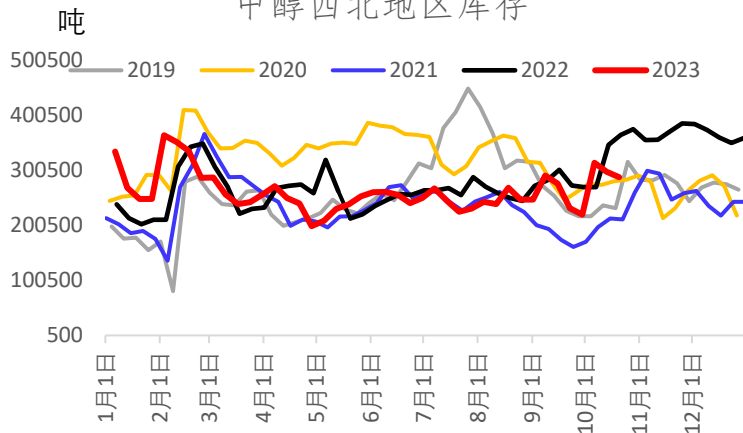


➤ 各地区库存

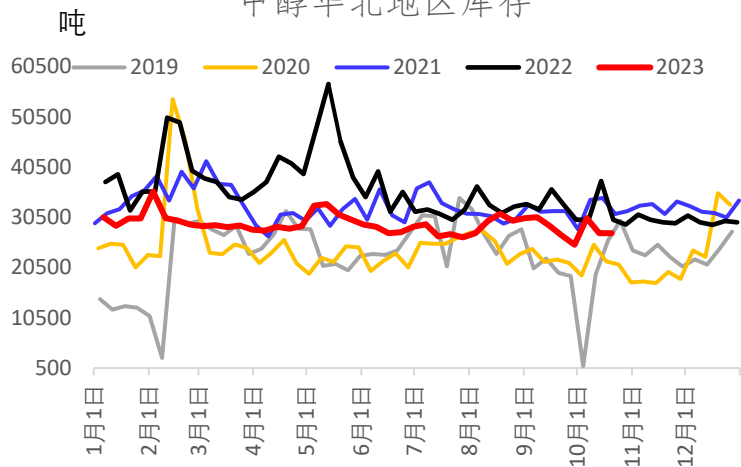
甲醇东北地区库存



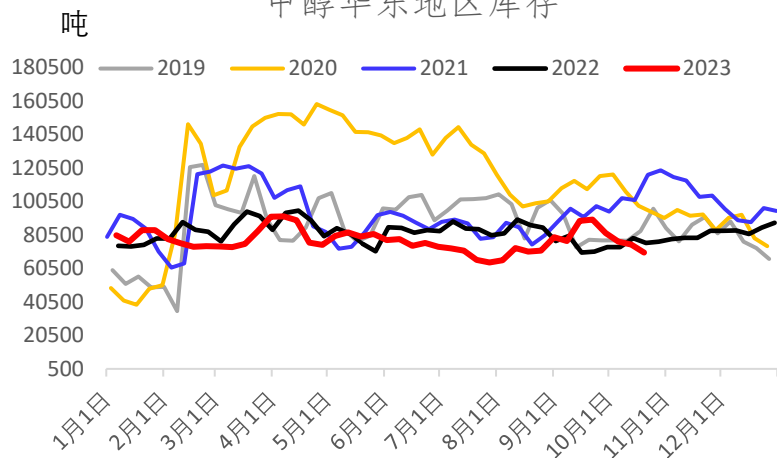
甲醇西北地区库存



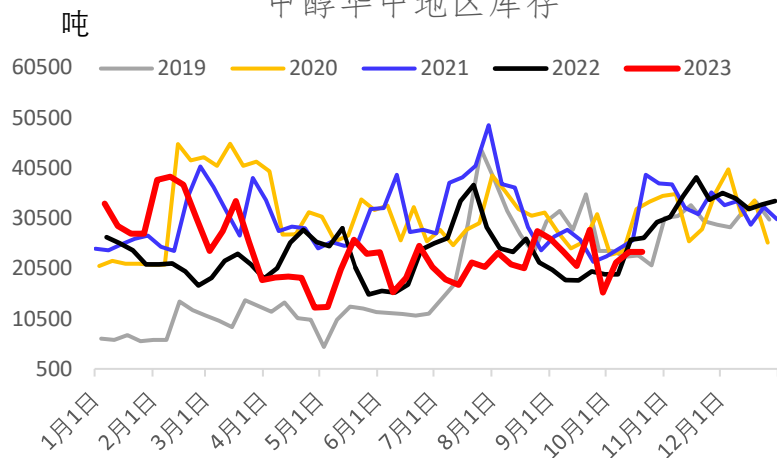
甲醇华北地区库存



甲醇华东地区库存



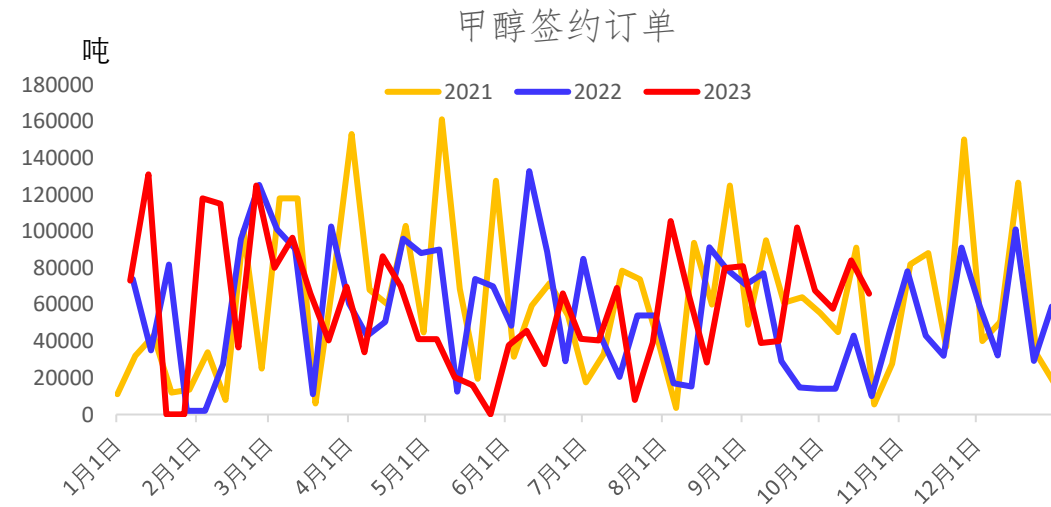
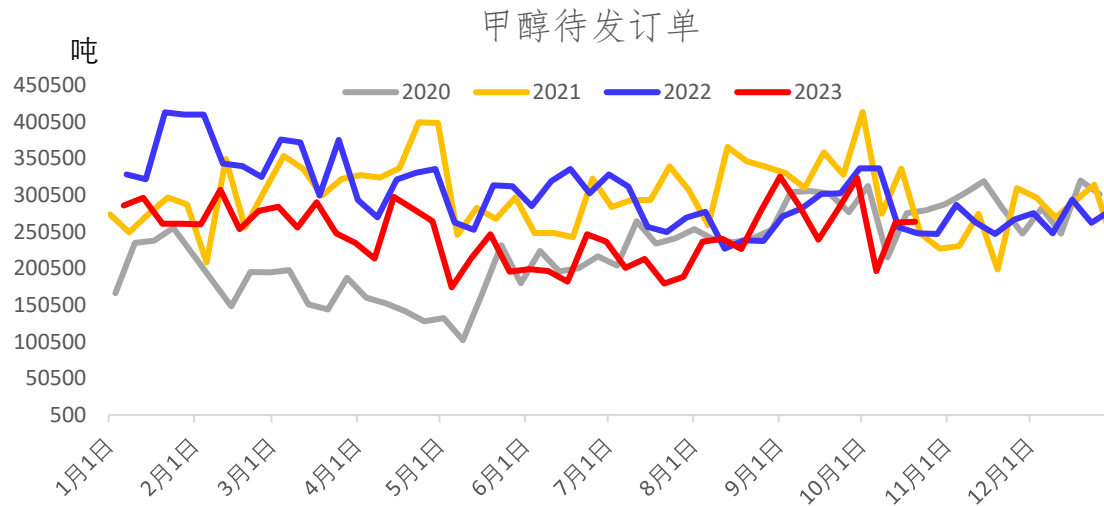
甲醇华中地区库存



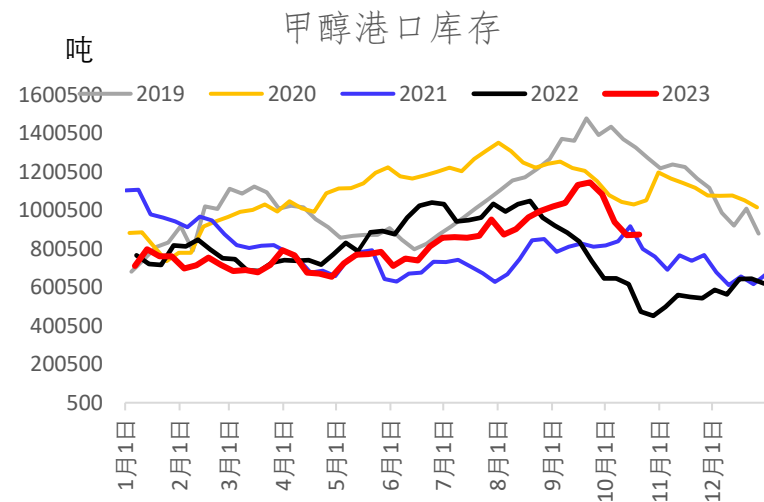
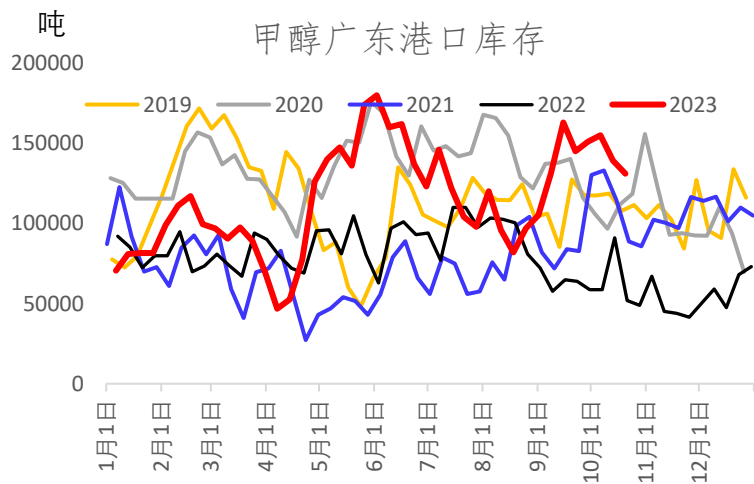
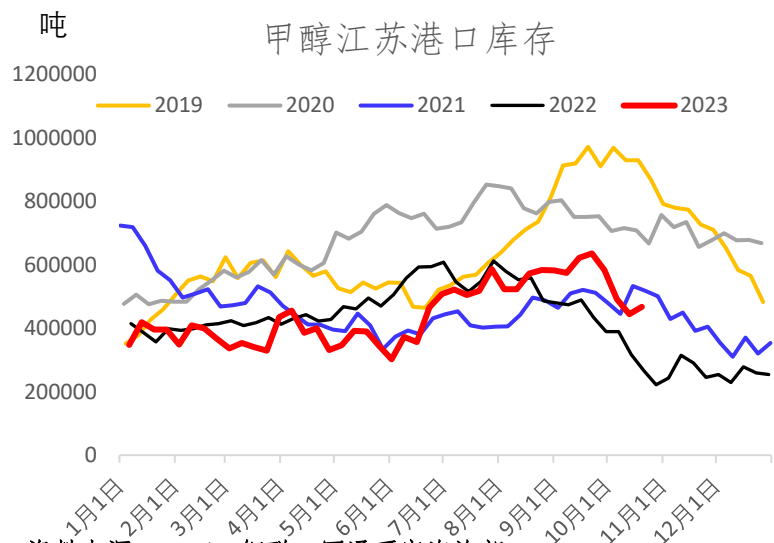
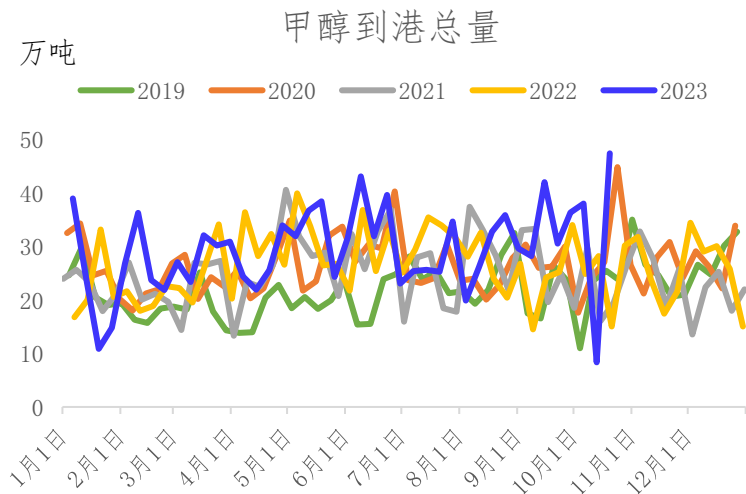
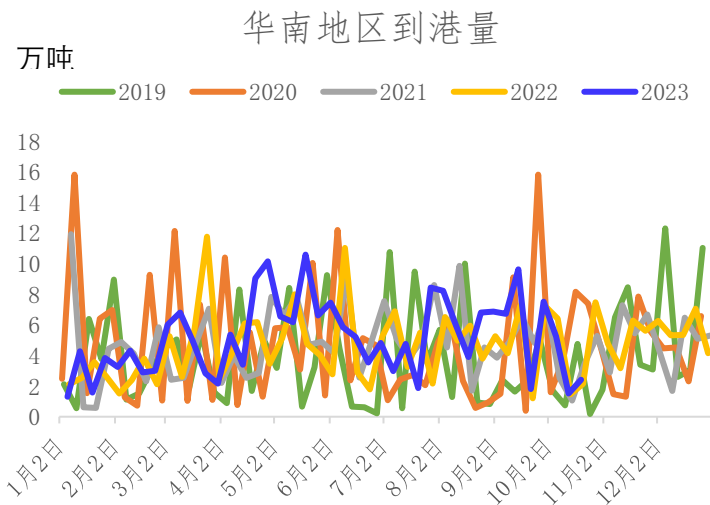
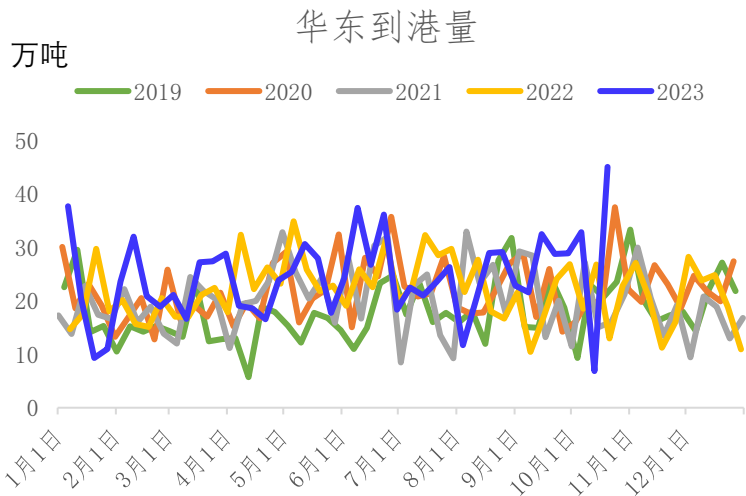
- 截至2023年10月18日11:30，中国甲醇样本生产企业库存41.62万吨，较上期减少0.72万吨，跌幅1.69%。
- 本周内地企业库存继续小幅去库，库存减少区域有西北、华东、西南地区，库存增加的区域有华中和东北地区，各区域库存涨跌幅均不大。

➤ 企业订单情况

- 企业订单待发量分地区来看：西北15.20万吨，环比+5.19%；华东2.98万吨，环比-1.00%；华北2.74万吨，环比+5.38%；华中1.55万吨，环比-39.02%；西南3.86万吨，环比+5.75%；东北0.06万吨，环比+11.11%。
- 其中西北地区因部分检修停车，同时临近长约结算日，贸易商多积极提货为主。且部分企业因上周出货不理想，本周积极调整价格出货，买盘多逢低补空为主，企业待发订单微幅上涨。

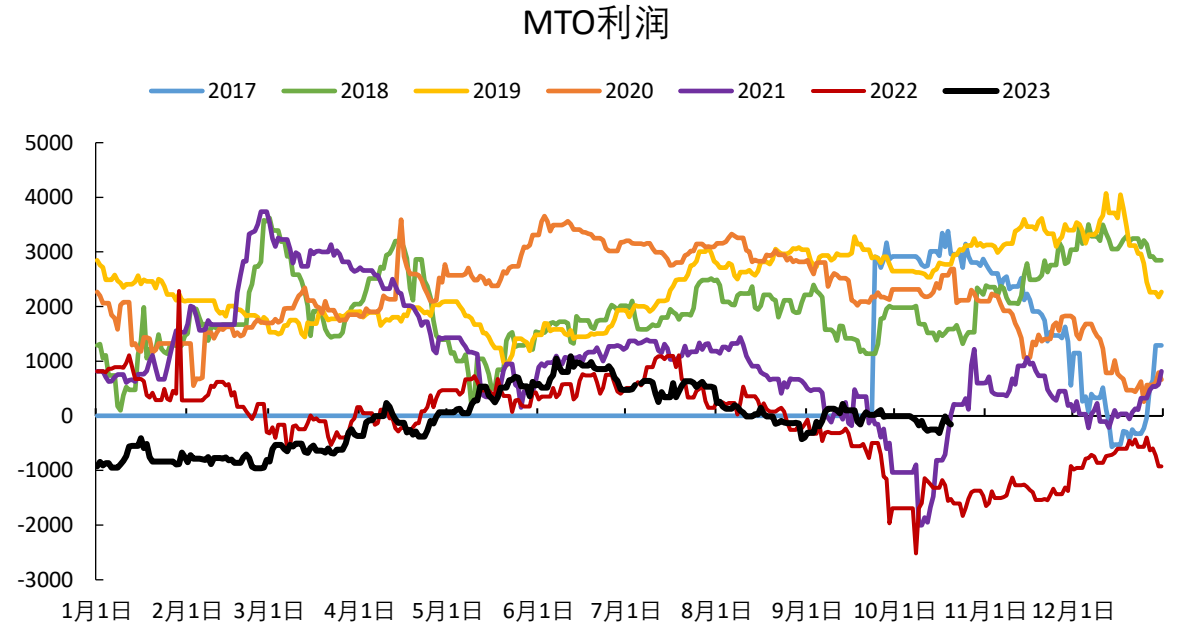
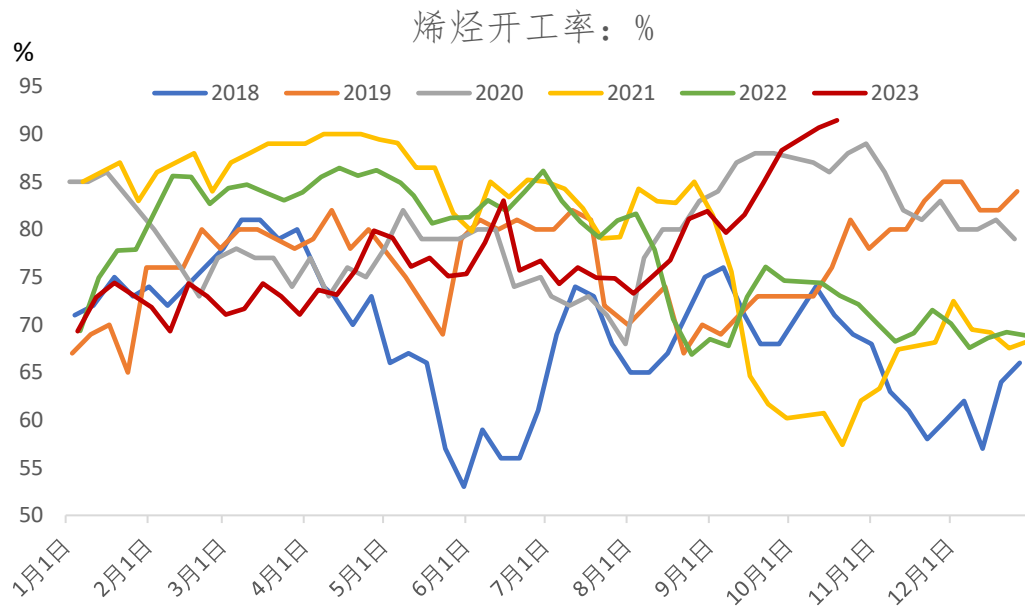


➤ 到港量与库存量

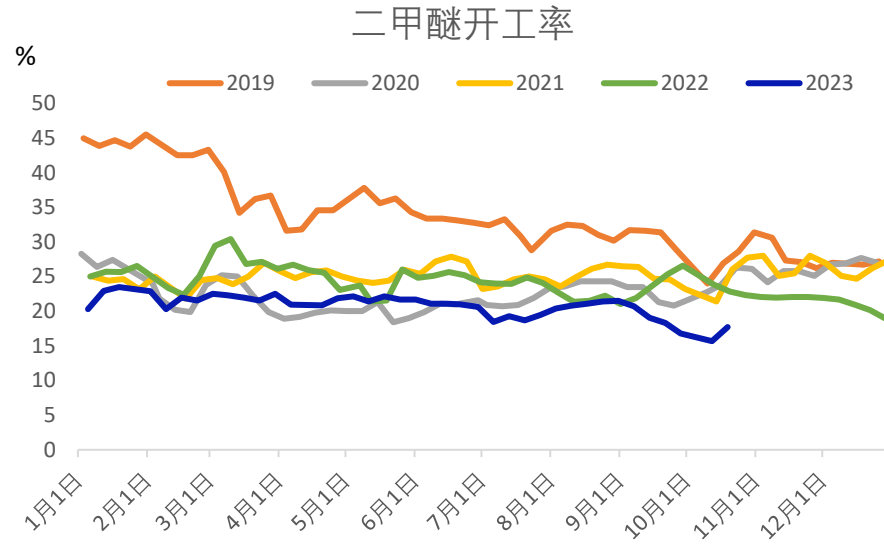
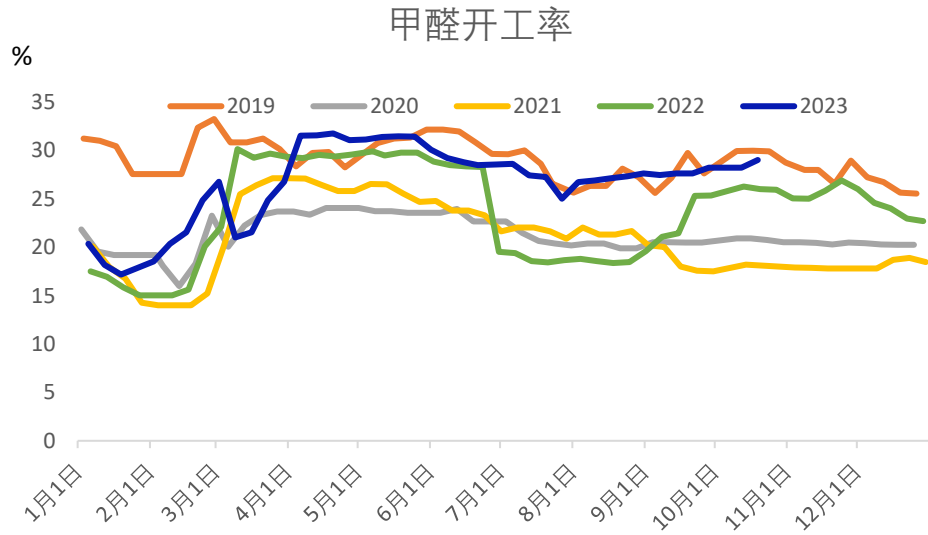


资料来源: wind、钢联, 冠通研究咨询部

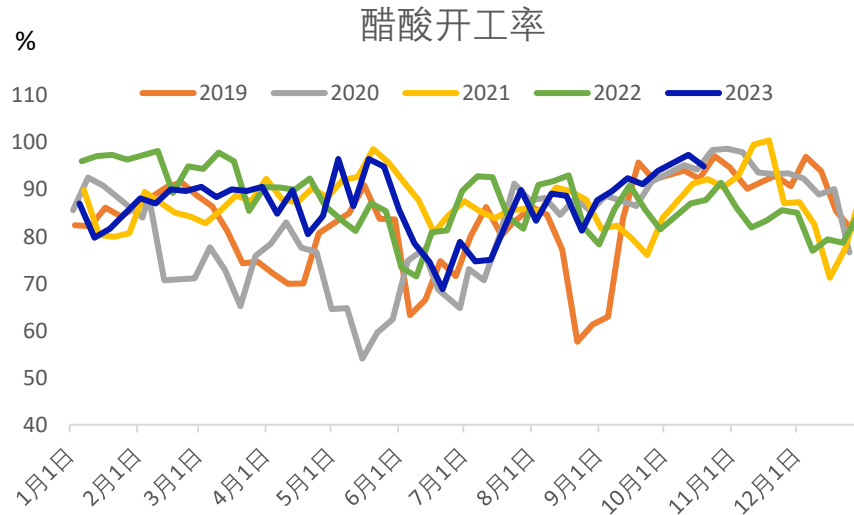
- 烯烃开工率
- 国内甲醇制烯烃装置产能利用率94.50%。青海盐湖烯烃装置负荷提升，其他工厂装置运行稳定，行业开工稍有增长。
- 目前目前MTO利润仍偏低，部分企业亏损，后续需求将边际走弱。



➤ 传统需求开工率



- 隆众资讯显示，冰醋酸开工率88.78%，-3.81个百分点，延长、广西华谊故障后恢复，塞拉尼斯装置意外短停，其他装置均维持前期负荷运行。
- 甲醛开工率47.26%，-0.03%，青州恒兴甲醛装置开工增加，濮阳鹏鑫和兰考汇通装置降负运行，预计下周产量减少。
- 二甲醚开工率12.94%，+0.93个百分点：永城永煤二甲醚装置开车，潜江金华润装置停车，新乡心连心装置降负，数据持平，预计下周产量保持稳定。



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



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