



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行 冠通致远

# 解锁煤炭化工投资策略

冠通期货 研究咨询部 王晓因

执业资格证书编号：F03102002/Z0019650

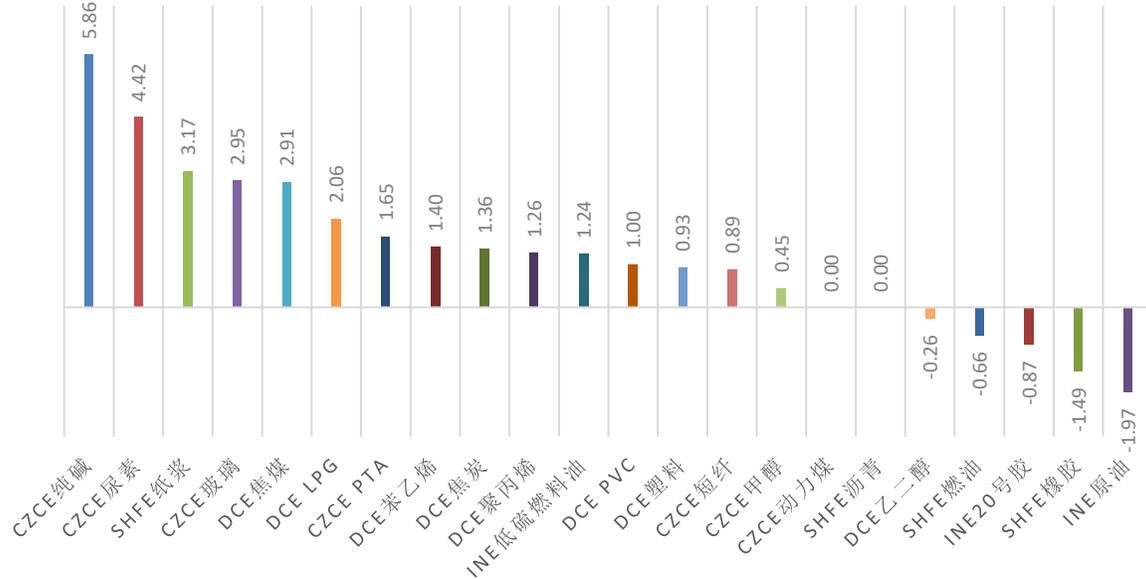
2023年11月6日

## 煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	积极的财政政策促进市场预期好转，双焦走需求预期逻辑而偏强，短期或处于偏强，但具体的高度还是要关注需求实际增长情况；中期还有低库存干扰，价格近期或表现偏强	短期偏强	依托中期均线附近为止损多单持有
尿素	供需预期收紧，气头尿素限产、淡季储备采购以及复合肥开工率预期回升，支撑价格偏强，但估值已经处于相对高位，后续能否拉涨还要看需求实际步伐	短期偏强	多单滚动持有，不宜追涨，可逢高减持
PTA	低加工费、供应端收缩，支撑PTA期价反弹，但供需预期偏弱，价格近期宽幅震荡对待；中期价格走势取决于原油价格走势。	区间震荡	关注5700-6000附近区间争夺
甲醇	双焦、尿素价格偏强，提振甲醇止跌反弹，但供需基本面数据支撑有限，成本端压力减轻，甲醇价格反弹暂时不宜乐观。	区间震荡	依托上方2450附近为止损短期偏空

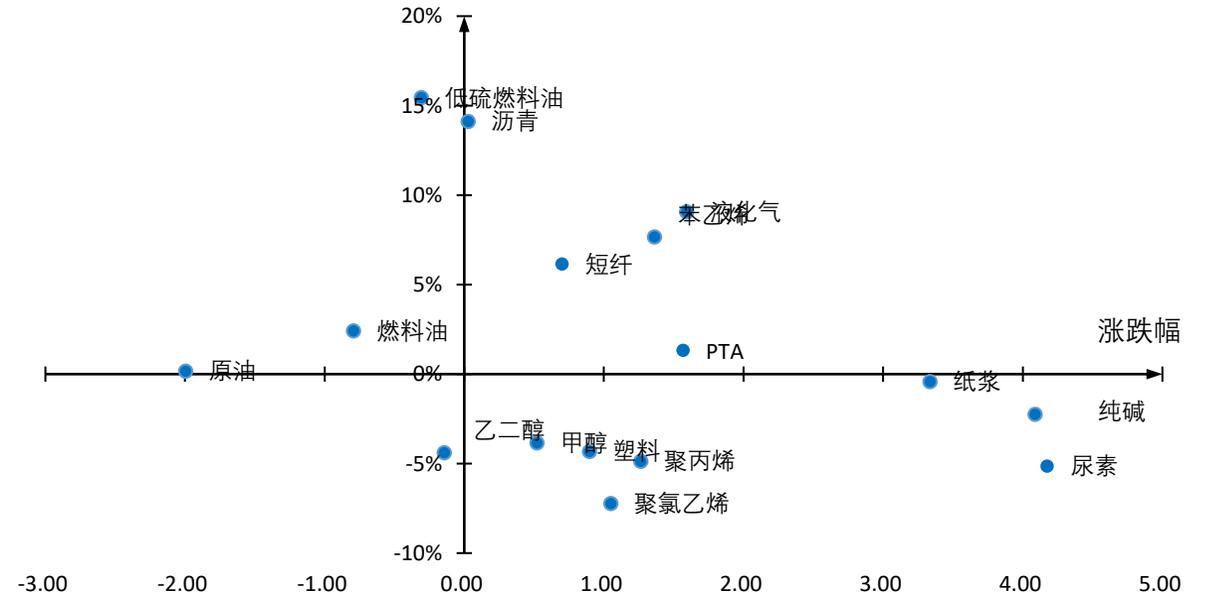
## 能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



持仓比

能化板块



➤ 上周，大部分煤化工以及石化产品震荡上行，石化板块中原油震荡收跌而下游产品部分收涨，上下游有所分化；煤化工板块大部分反弹走高，纯碱、尿素涨幅领先，但持仓有所减少。

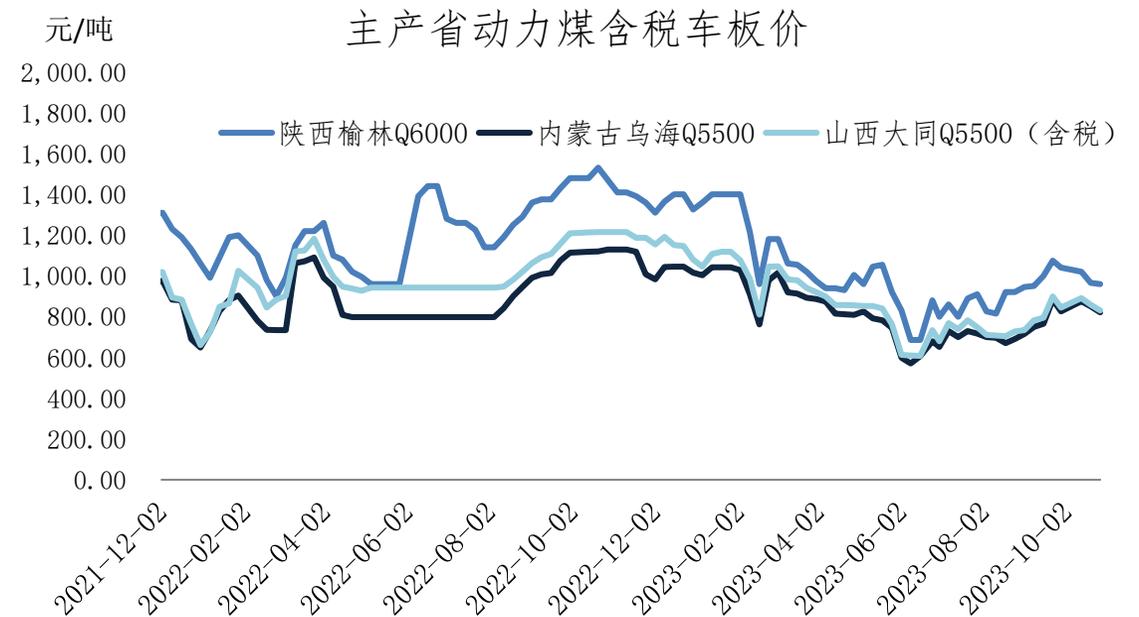
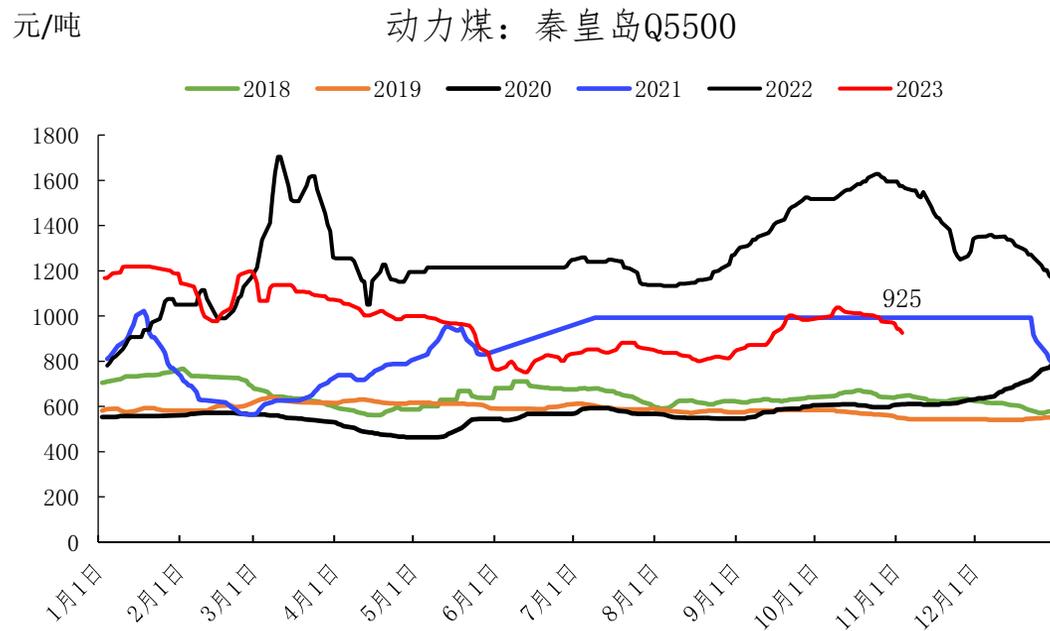
## 煤炭化工——煤炭

# 核心观点

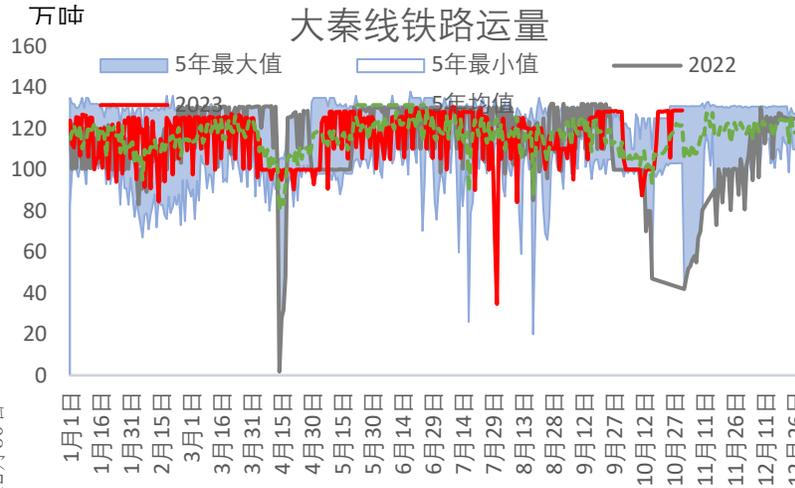
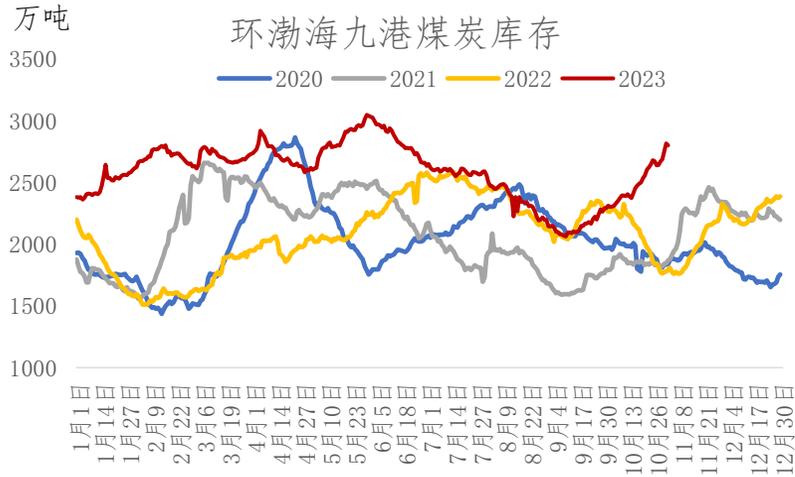
- **煤炭：**此前，煤炭价格跌幅略有扩大。大秦线检修结束之后，环渤海港口调入量稳定略有回暖，环渤海港口库存持续显著扩张，远高于往年同期水平，加上11月初部分港口封航影响，库存压力开始显现，部分港口已经有疏港压力；需求方面，本应在此时出现的电厂补库动作因高高库存影响而并未落实，目前电厂日耗处于相对淡季水平，日耗对于库存消耗压力不大，高库存制约下，补库备货意愿落空，特别是部分电厂下调采购价格，进一步施压港口报价；与此同时，工业需求开始放缓，坑口端销售压力减轻，坑口库存也开始微幅回暖。目前从产地到港口，煤炭价格表现偏弱，港口报价跌幅有所扩大，目前弱势仍在延续。不过，本周我国迎来大面积降温，取暖用电需求复苏会带动日耗反弹，迎峰度冬在即，电厂采购或随着日耗增幅而回暖，价格的跌势或逐渐减速。至于中期能否形成反弹，还是要关注中下游库存以及气候因素变化。
- **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

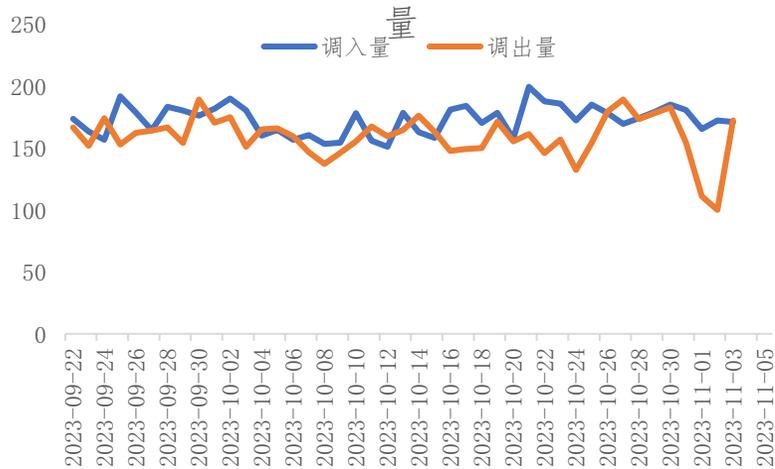
- 上周，动力煤现货价格加速下挫，价格走势转弱，截止到11月3日，秦皇岛港口动力末煤报价925元/吨，周环比下降49元/吨，目前价格弱势仍在延续。
- 产地现货价格来看，坑口端报价亦有所下调，11月2日神华公布的巴图塔神华外购5500卡价格周环比下调30元/吨至750元/吨；幕墙内蒙以及陕西地区坑口端销售依然没有好转，价格下行为主。



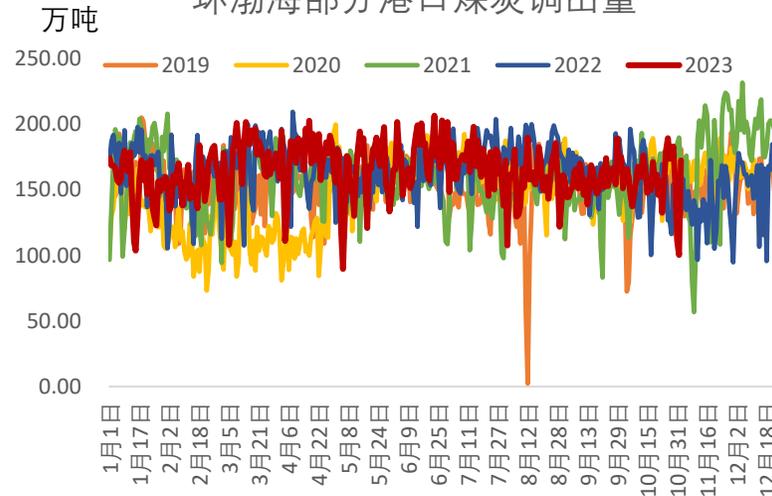
### 港口库存



环渤海部分港口12月份以来调入调出量



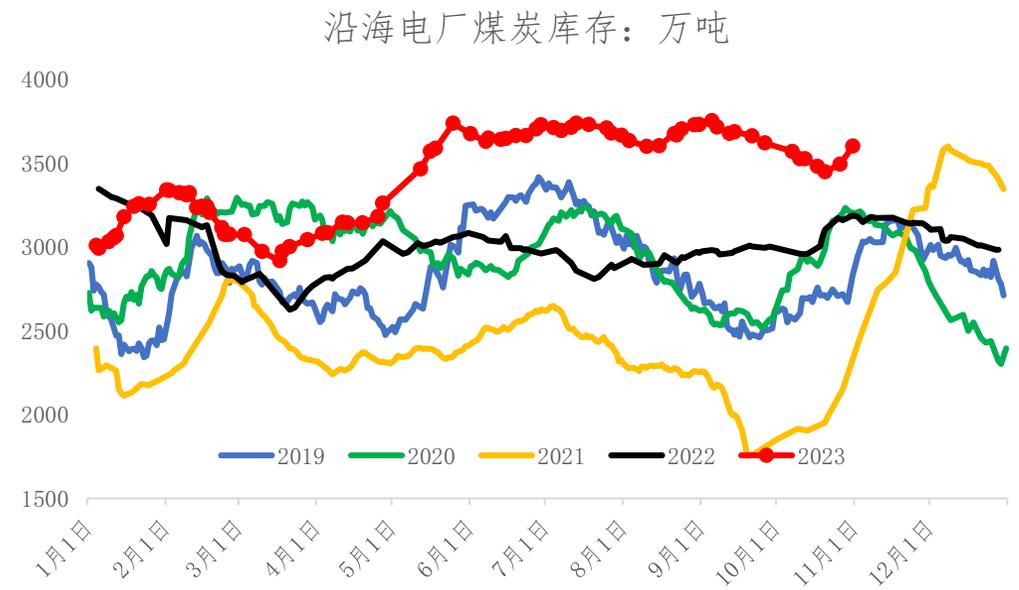
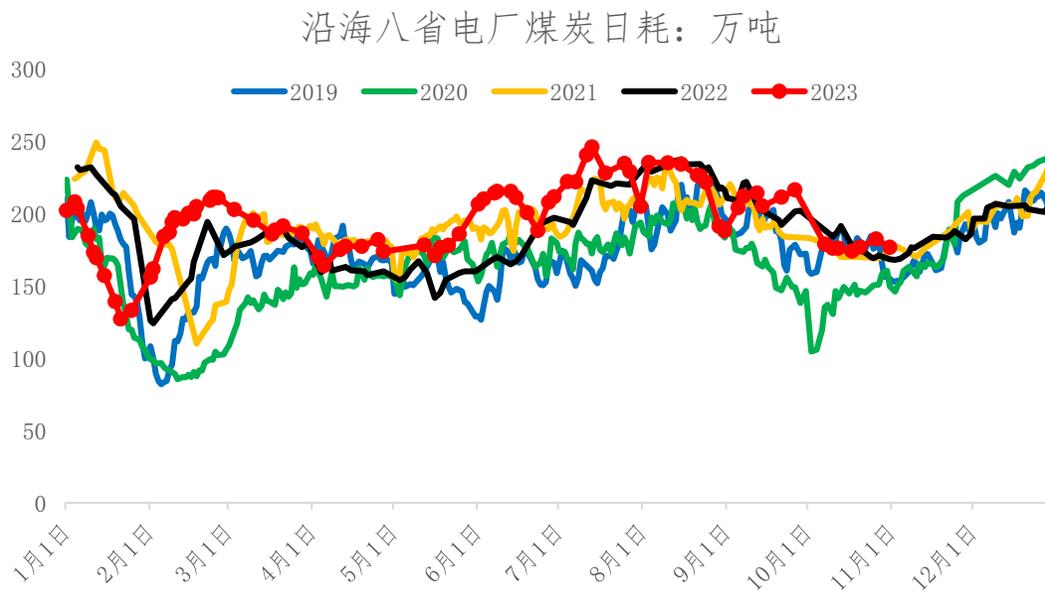
环渤海部分港口煤炭调出量



- 数据统计，截止到11月3日，环渤海九港煤炭库存2797万吨，周环比增加126万吨，同比增幅有所扩大，同比偏高1004万吨，中间环节库存处于高位，有效缓解供需的直接摩擦。
- 大秦线检修结束后，运量出现了明显的攀升，截止到11月1日，日运量128万吨左右，基本处于满发的状态。
- 对比调入量与调出量来看，调入量环比微幅增加，但调出量降幅更为明显。一方面，下游电厂高库存以及需求淡季导致采购压力不大；另一方面，近期环渤海地区风力较大，11月6-7日，渤海海峡还有7-8级大风，阵风9级，封航或会持续，短期调出量仍将受到掣肘。
- 当然，随着各地区气温下降，迎峰度冬或将支撑下游采购需求改善。

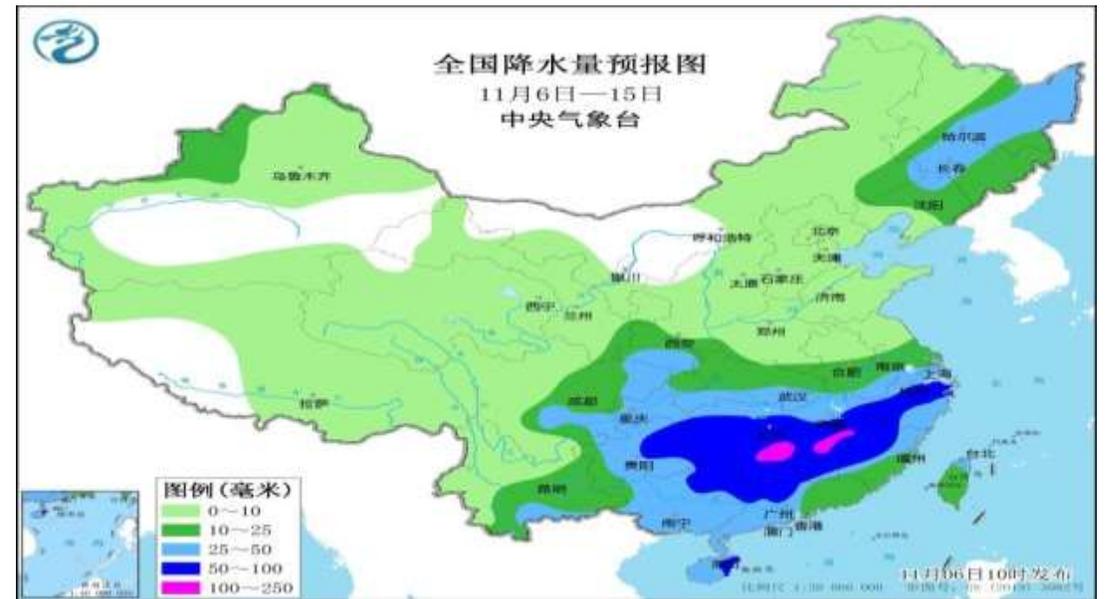
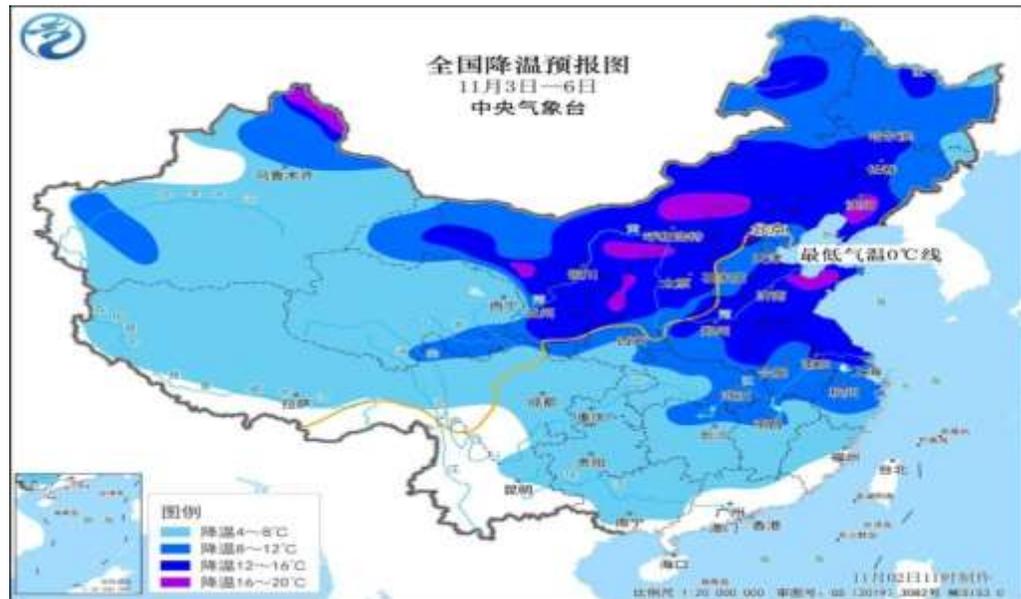
➤ 电力需求:

- 截至10月31日，沿海八省电厂煤炭日耗176.6万吨，目前处于往年同期正常水平，后续随着气温的下降，电厂日耗将逐渐见底回升。不过需要注意的是，目前电厂库存仍处于同期高位，截止到10月31日，库存下降至3598万吨，库存已经率先止跌回暖，同比明显偏高，即便日耗有所反复，预计采购压力短期可能并不突出。



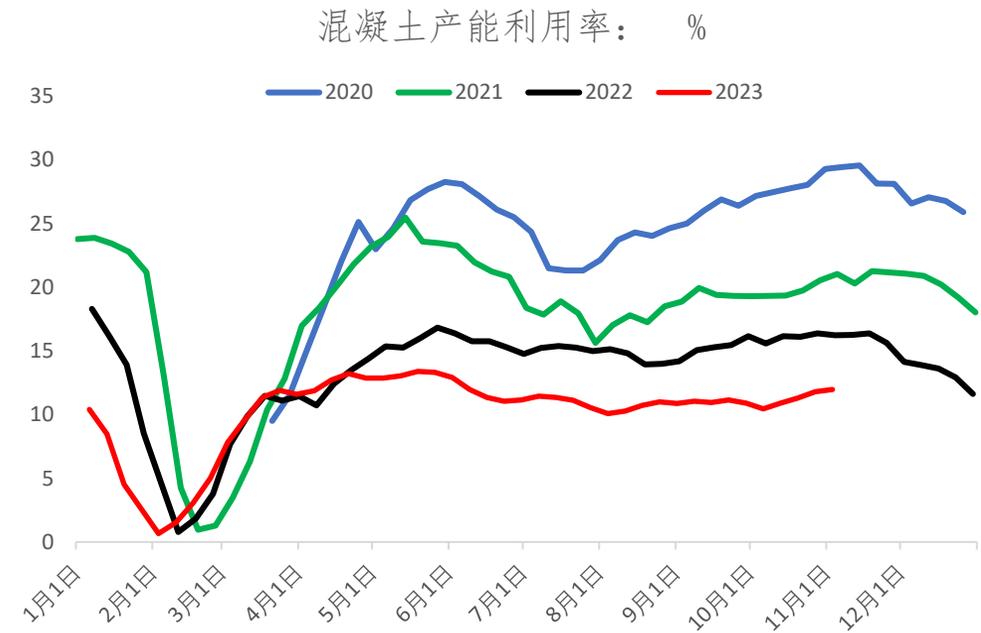
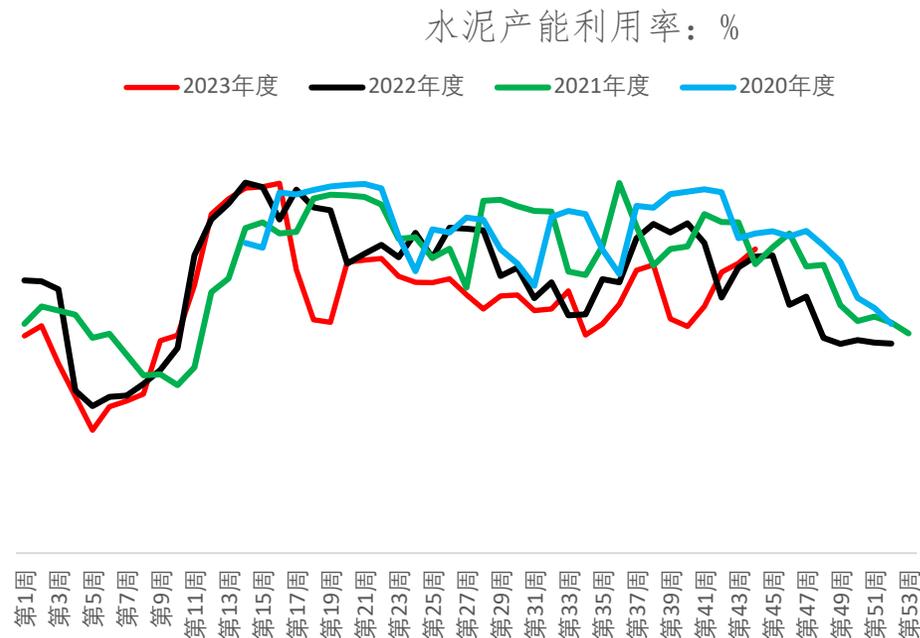
➤ 气候

- 未来10天，冷空气活动频繁，我国大部地区气温明显下降，西北地区东部、华北、东北及江汉、黄淮等北方大部地区气温较常年同期转为偏低2~4℃，其中内蒙古东部、黑龙江、吉林等地偏低5-8℃。
- 未来10天（11月6-15日），东北大部地区累计降水量有10~30毫米，局地超过40毫米；四川盆地东部、江南、华南大部、贵州东部等地累计降水量有30~70毫米，江南中南部局地超过110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。



➤ 非电需求:

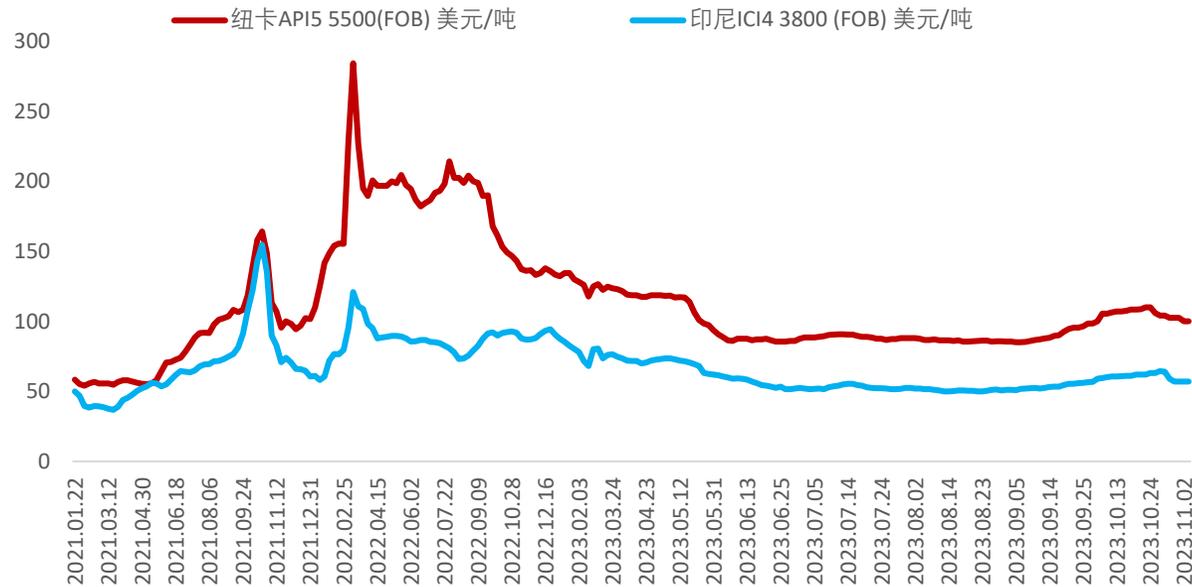
- 近期稳增长发展下，水泥价格震荡反弹走高，需求预期向好，带动水泥开工率环比好转，混凝土开工率环比也有微幅改善。不过，进入11月份，后续生产淡季即将到来，随着环保限产、气候条件的因素影响，非电需求可能面临下行窗口，短期支撑正在明显减弱。



➤ 国际煤价格震荡

- 国际煤炭价格在本周也出现了明显的回落，截止到11月3日，纽卡API5 5500FOB报价100美元/吨，较10月27日下调4美元/吨，折合舱底价格约932元/吨；印尼ICI4 3800FOB报价57美元/吨，ICI4 4600FOB报价80美元/吨，周环比均有所下调，4600大卡折合舱底价723元/吨左右。目前进口价格优势再度出现，有助于保证电厂高库存水平。

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：**双焦价格先抑后扬，此前焦炭企业第一轮提降，焦煤供应恢复，加上隔壁动力煤持续扩大回调幅度，整体现价处于偏弱运行，拖累双焦价格震荡略有回调。不过，目前双焦很快止跌并展开反弹，重心强势上移，价格走强主要受到需求端预期影响，临近年末，各项积极的财政政策将提振国内经济形势，需求预期好转，黑色板块表现出较强的韧性；特别是，焦炭价格提降后，成材利润略有回暖，产业数据略有好转，铁水环比降幅有限，同比仍处于相对高位水平，需求采购意愿逐渐改善；此外，虽然目前距离冬储时间尚早，但焦煤焦炭低库存依然给予市场一定反弹信心。回到双焦上游，焦炭价格提降后，焦化企业利润亏损环比有所扩大，短期很难支持价格继续提降，焦煤价格虽然仍表现偏弱，但黑色板块上行后，市场悲观情绪有所放缓，价格逐渐趋稳。

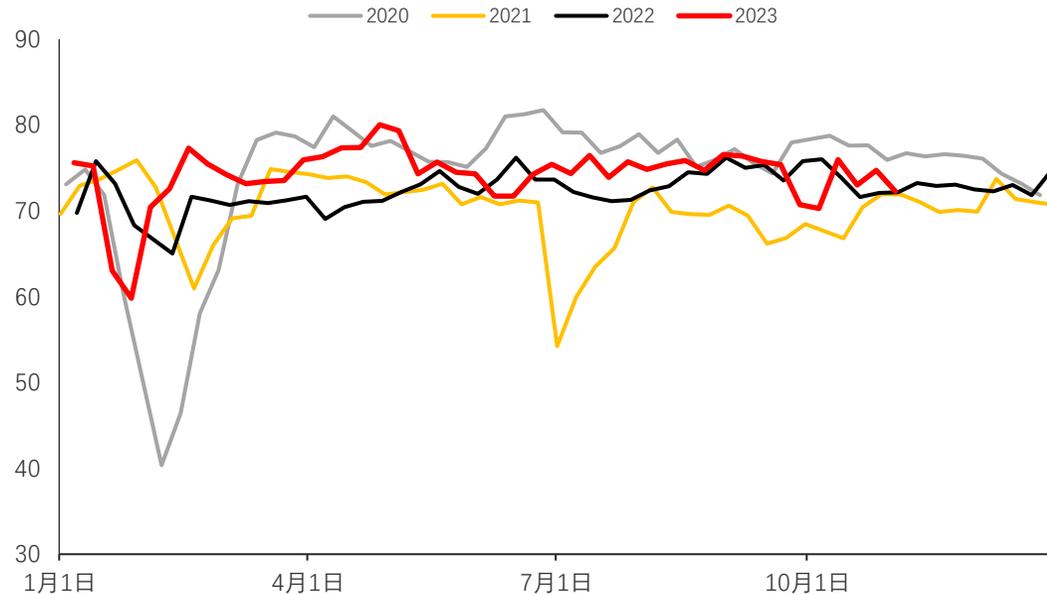
期货盘面来看，短期需求预期改善，双焦价格止跌反弹，短期需求难以证伪，价格或延续偏强运行，上方关注前高附近压力表现。

➤ **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。

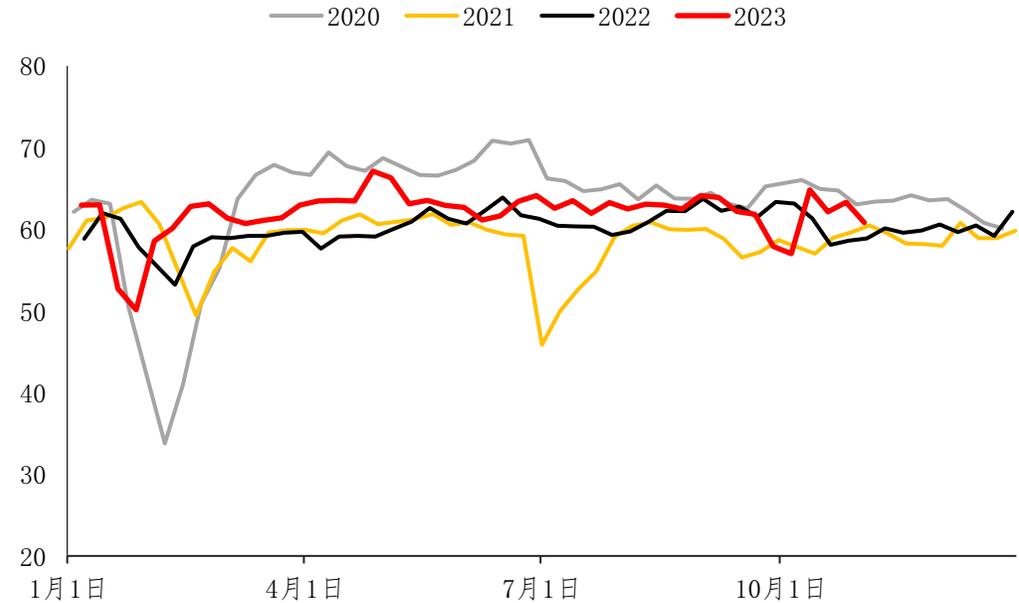
➤ 焦煤

- 截止到11月3日，110家洗煤厂开工率72.26%，环比-2.43%，日均产量规模60.798万吨，环比减少2.48万吨，同比+1.928万吨。供应端开工率环比小幅下滑，整体供应表现相对平稳。
- 随着海外煤价回调，进口煤利润有所修复，蒙煤通关维持相对高位。

洗煤厂开工率：%

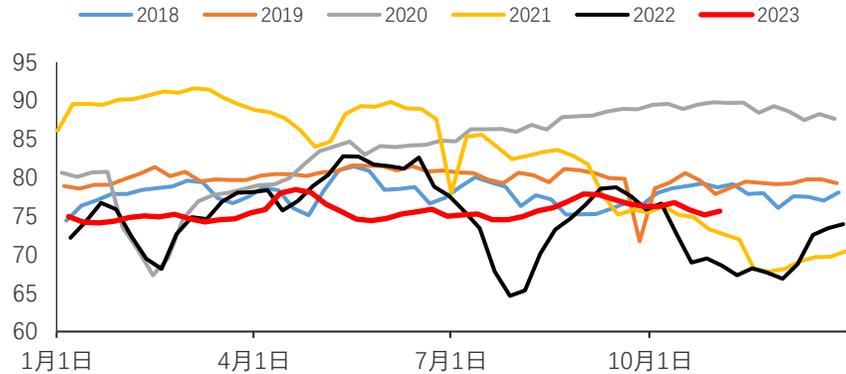


洗煤厂精煤：日均产量：万吨

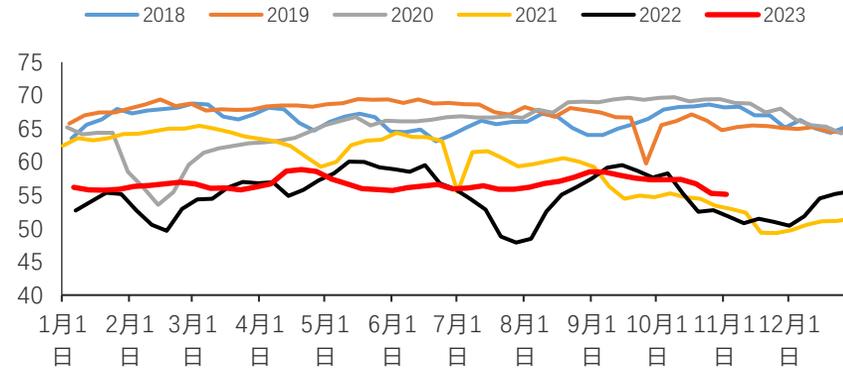


## 焦炭供应

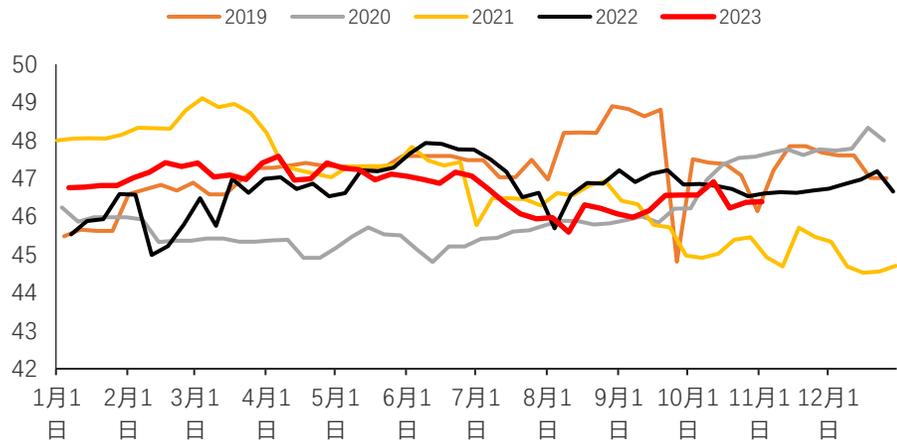
独立焦化厂产能利用率：%



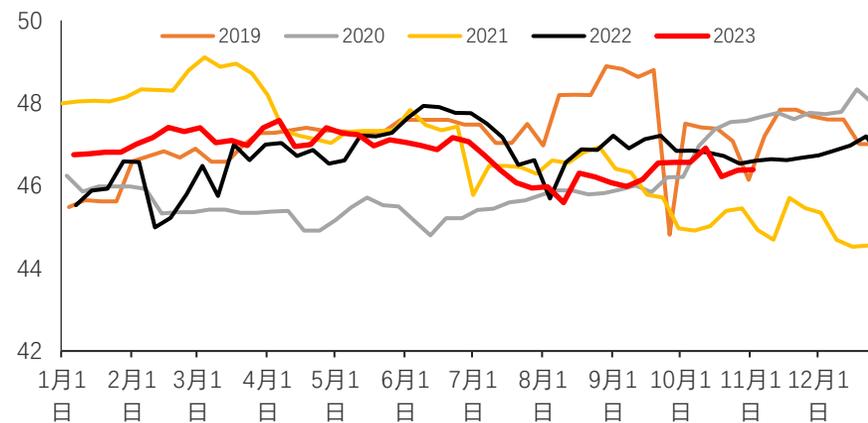
独立焦化厂焦炭日均产量：万吨



钢厂样本焦化厂焦炭产能利用率：%



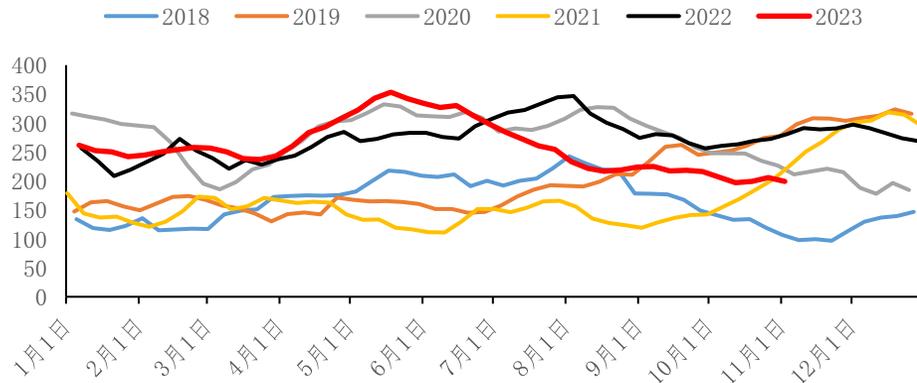
样本钢厂焦炭日均产量：万吨



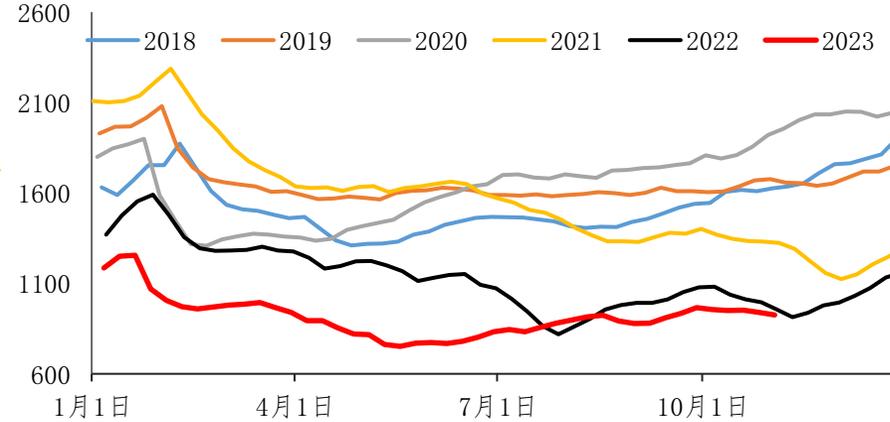
- 截止到11月3日，230家独立焦化厂产能利用率75.64%，环比+0.48个百分点；焦化厂日均产量55.13万吨，环比-0.15万吨。
- 随着4.3米焦炉淘汰，总产能下降导致产能利用率回升，但是产量而言，并没有明显好转，虽同比略有偏高，但仍处于相对低位。
- 截止到11月3日，247家钢厂产能利用率86.25%，+0.02个百分点，产量46.39万吨，环比+0.02万吨。

➤ 库存

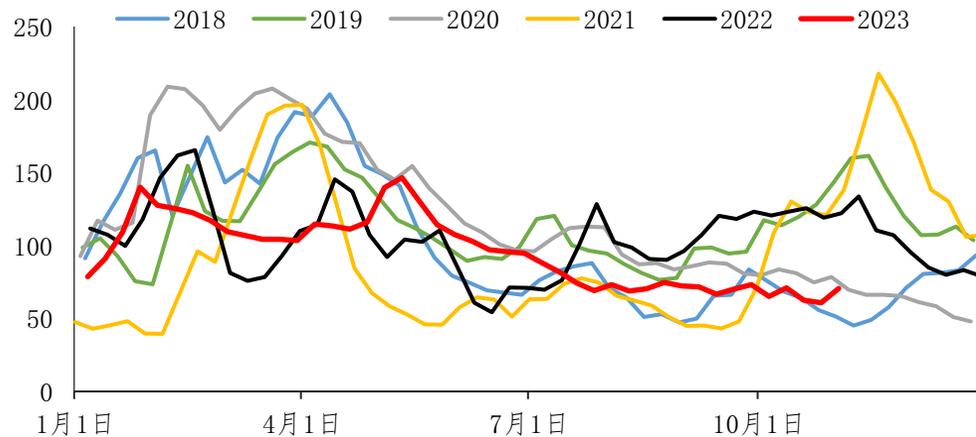
矿山企业炼焦煤库存：万吨



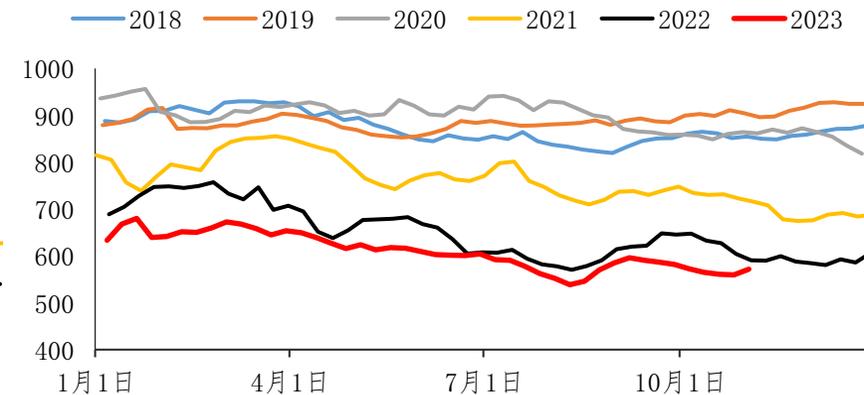
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨

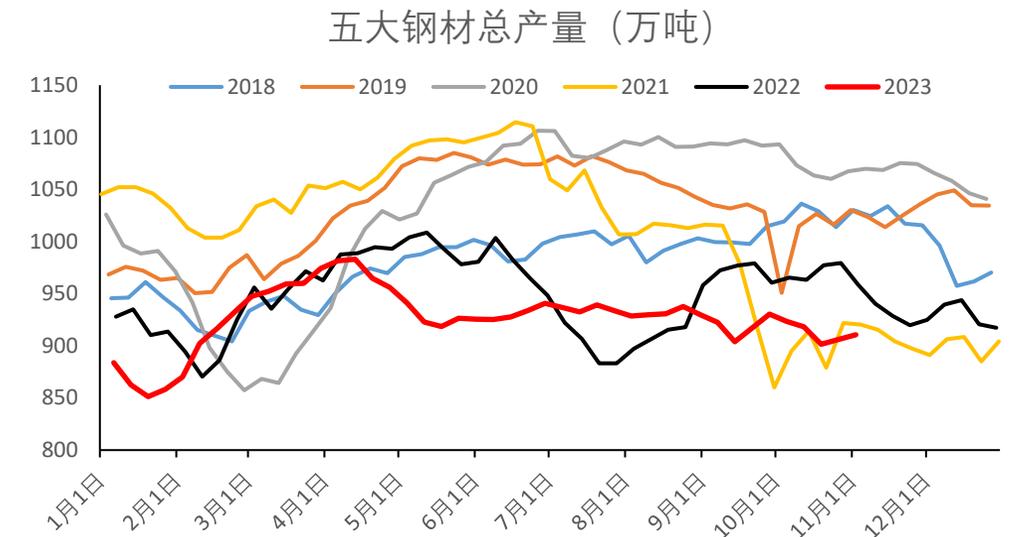
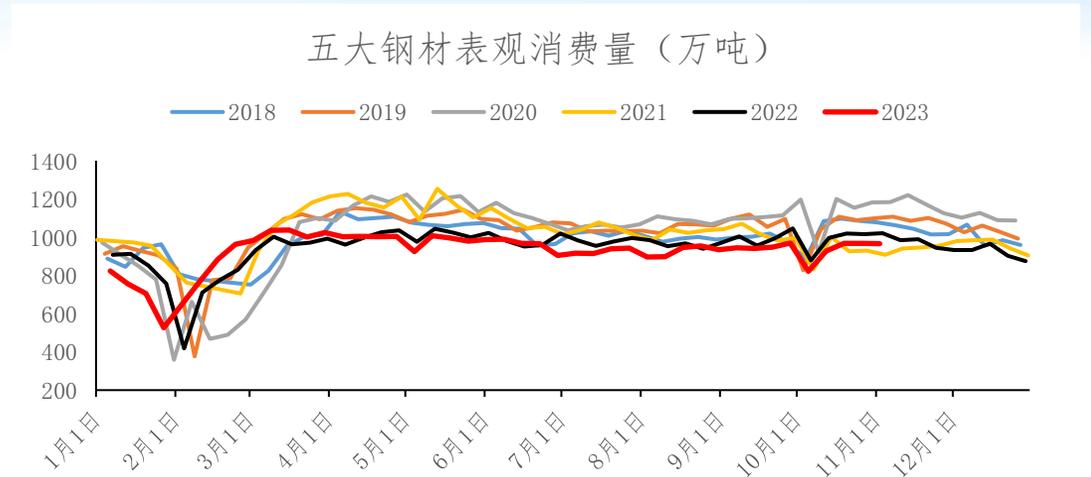
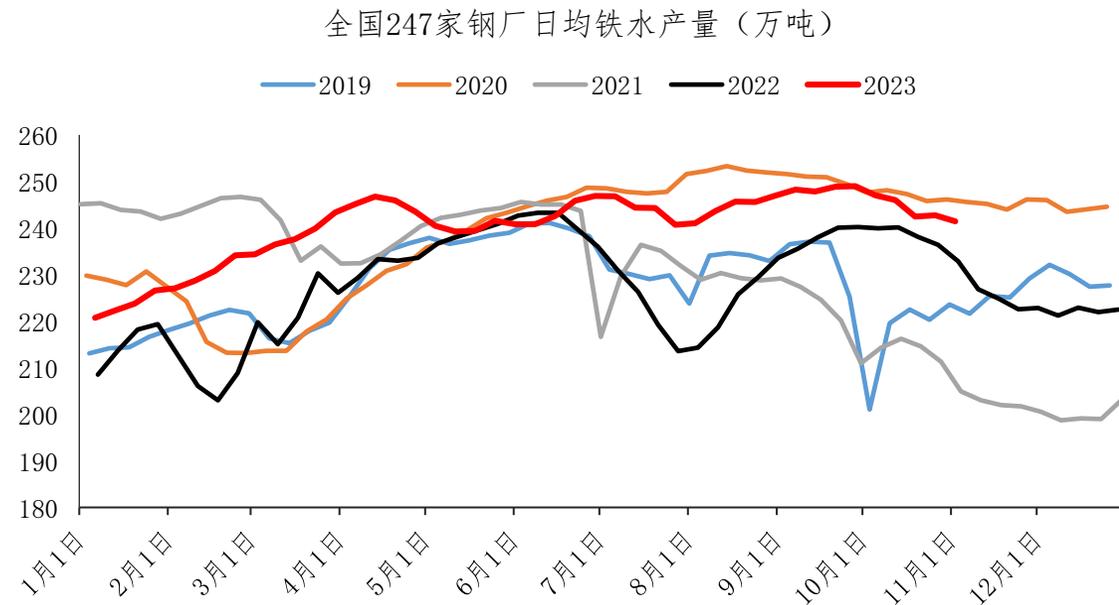


钢厂焦炭库存：万吨



- 焦煤库存结构来看，矿山以及独立焦化企业库存环比略有去化，目前焦化企业提降后，生产亏损，拖累焦化企业补库动力不足。
- 终端焦炭库存来看，独立焦化企业以及钢厂焦炭库存环比有所回升，显然终端需求预期改善下，焦炭以及下游钢厂焦炭库存均有小幅回暖，显示出采购需求仍有支撑。
- 目前距离冬储时间尚早，但各环节库存同比明显偏低，后续冬季储备需求可能会支撑价格走势。

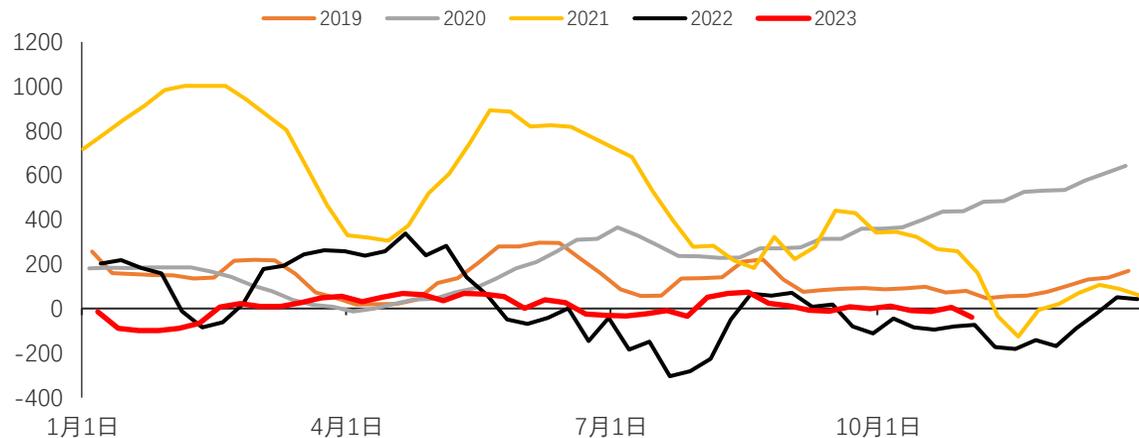
- 焦炭需求
- 截止到11月3日，日均铁水产量241.4万吨，环比-1.33万吨，同比仍处于偏高水平，铁水去化速度明显偏慢与去年，高铁水支撑需求。
- 不过五大材产量环比回升，消费量虽然未有明显改善，但同比仍处于偏低水平。



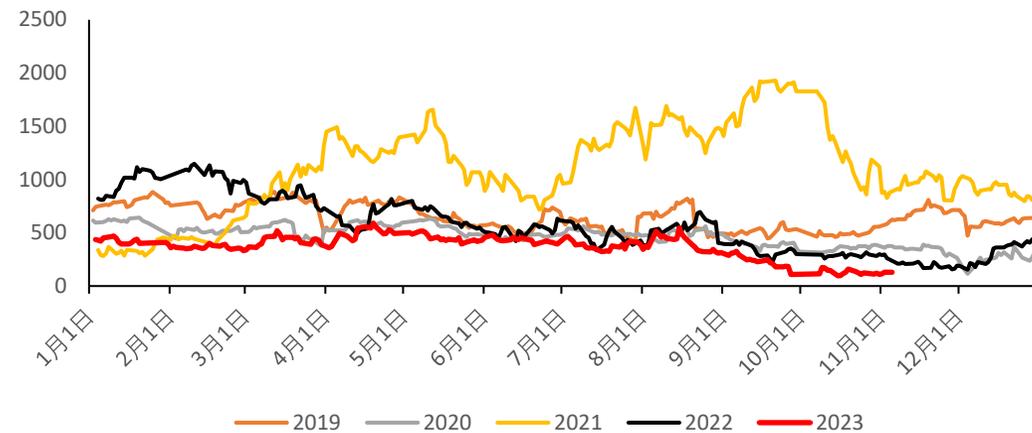
### 各环节利润

- ▶ 截止到11月3日，独立焦化企业利润-38元/吨，环比-33元/吨，焦化价格提降后，焦化企业利润略有扩大，短期并不支持焦炭价格的进一步提降，成本算仍有支撑。
- ▶ 成材利润环比有所好转，但仍处于相对低位，在钢焦博弈过程中，也很难接受焦炭价格提涨，焦炭价格大概率跟随需求侧变动。

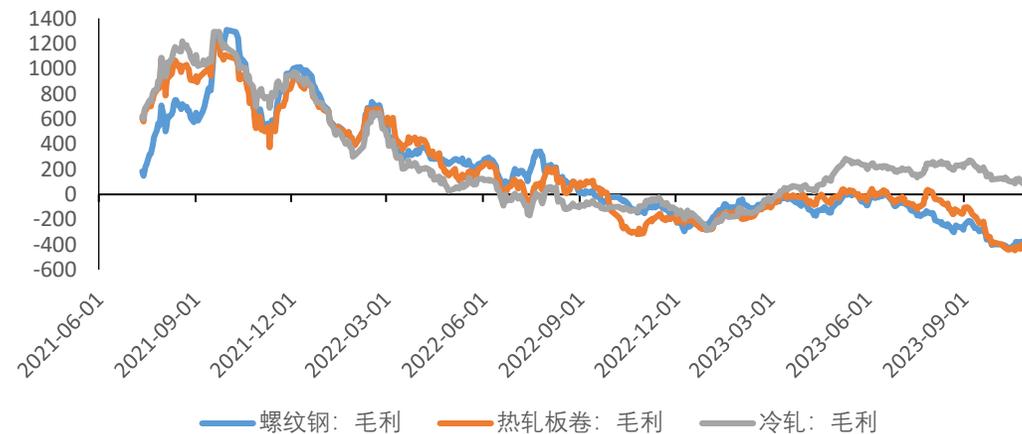
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



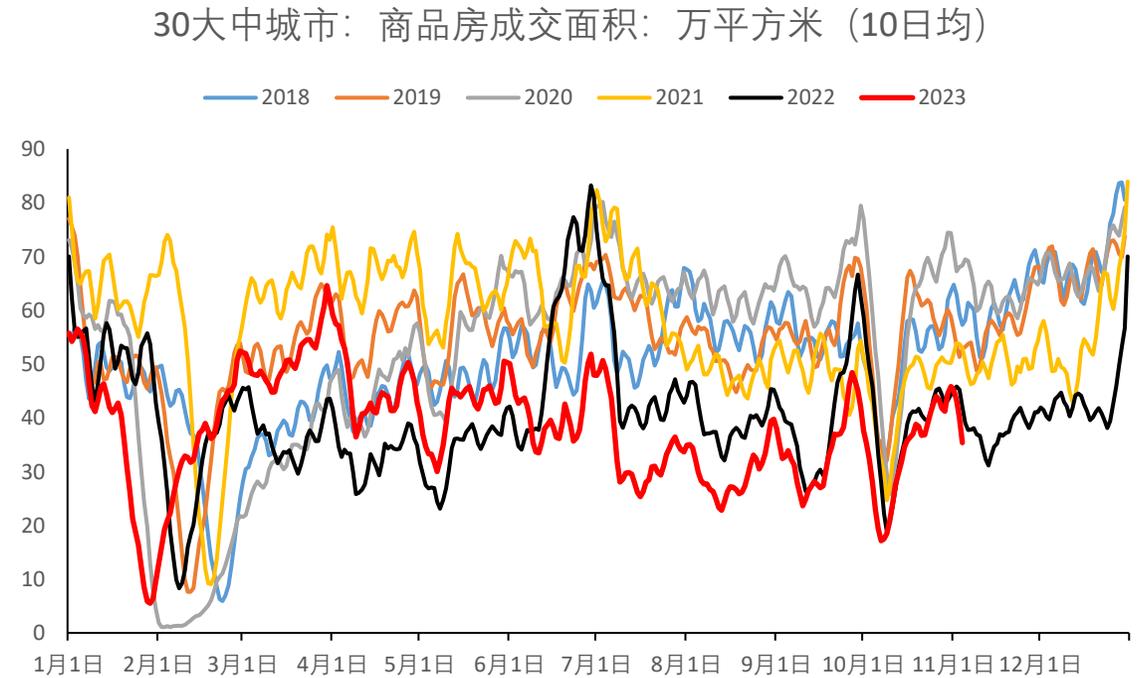
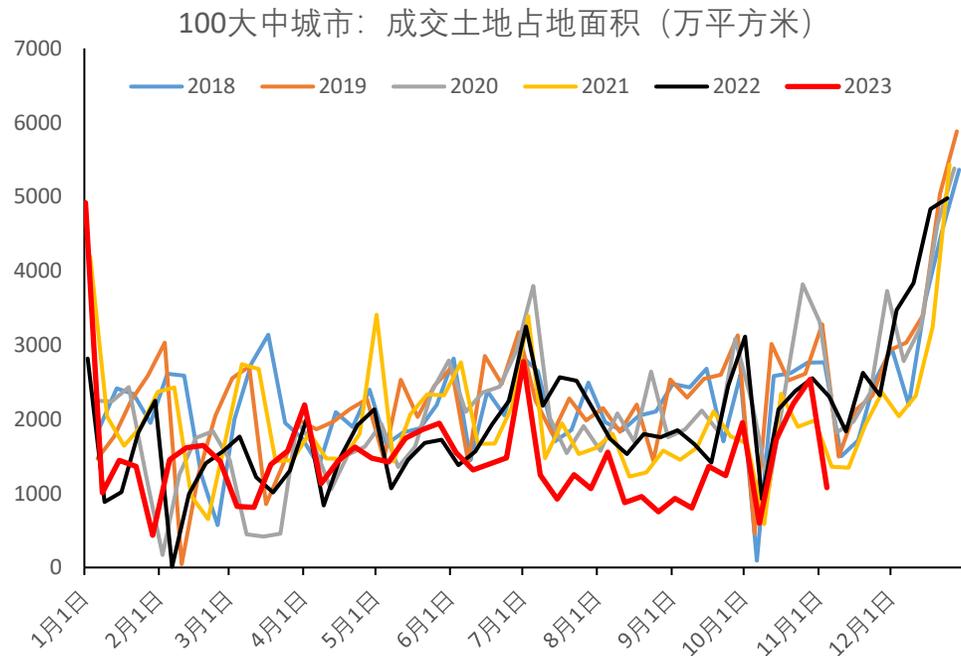
螺纹钢盘面利润（元/吨）



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。不过，近期积极的财政政策还是对市场预期有所改善。

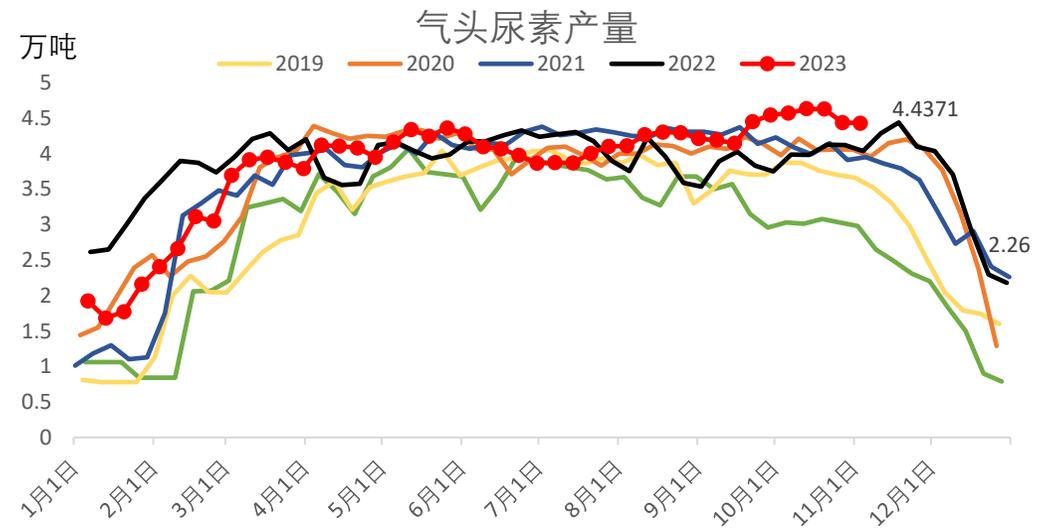
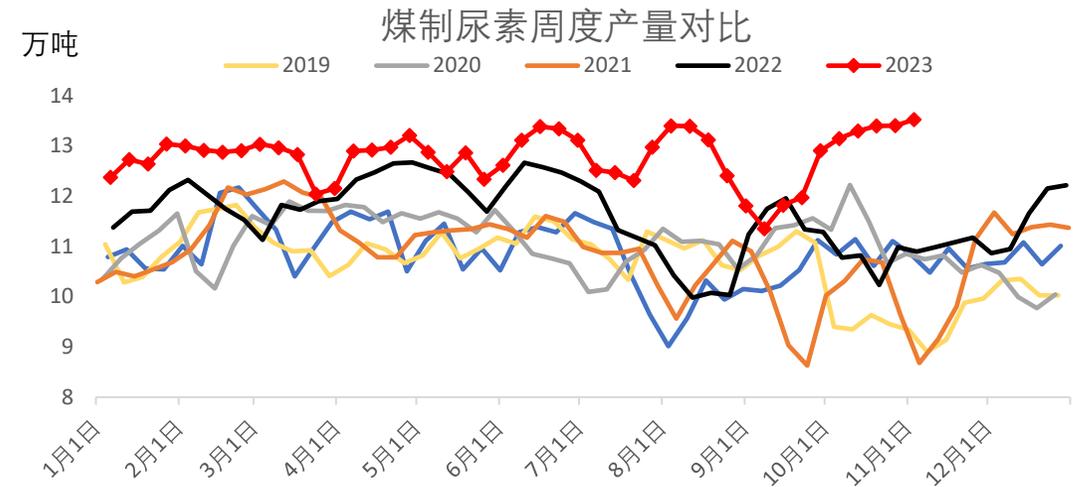
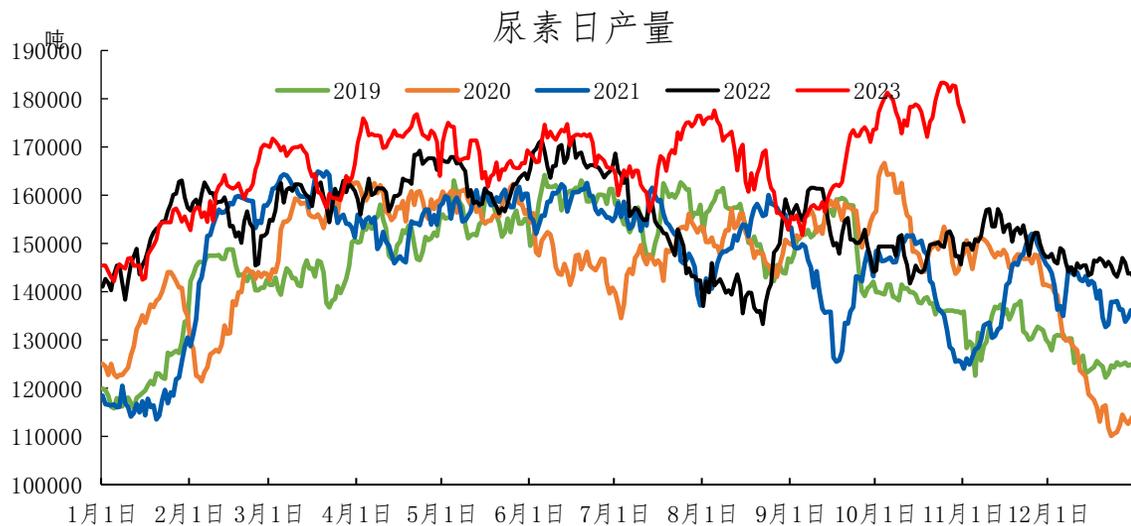


## 能化板块——尿素

# 核心观点

- **尿素：**上周，价格上调后，需求曾表现出一定畏高情绪，需求低迷，现价曾一度稳中略有回落。但是，高供应之下，尿素企业库存并没有明显好转，尿素企业在有前期订单支撑下，仍有较强的挺价心里，工厂报价并没有走弱的迹象，11月份，气头尿素限产将陆续展开，供应预计见顶回落，边际走弱；需求端，采购暂时并不紧迫，复合肥以及三聚氰胺开工率周环比回落，短期需求支撑并不强，不过东北地区淡储已经进入采购周期，加上高氮复合肥生产旺季即将到来，目前复合肥企业库存也处于相对低位，采购需求仍不容忽视；供需边际预期收紧的同时，国际尿素价格有所反复，加上印标中国成交规模稍微超预期，且市场传言称很快再次招标，市场情绪短期易涨难跌。但也需要注意的是，随着基差收窄，期价能否有继续上行空间还需要关注现价走势，而现价走势来看，煤炭价格走弱，从利润的角度已经来到同期绝对高位，价格能否再次继续上涨，主要取决于需求的实际采购状态。
- **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18.02万吨左右，周环比+0.14万吨，煤制尿素周度平均产量13.52万吨，环比+0.12万吨，气头尿素4.4293万吨，环比-0.0093万吨。
- 目前尿素日产远高于往年同期水平，尤其煤制尿素表现出了较强的韧性。不过，11月份山西地区限产仍不容忽视，进入11月份后，气头尿素限产将陆续展开，供应预计边际回落。

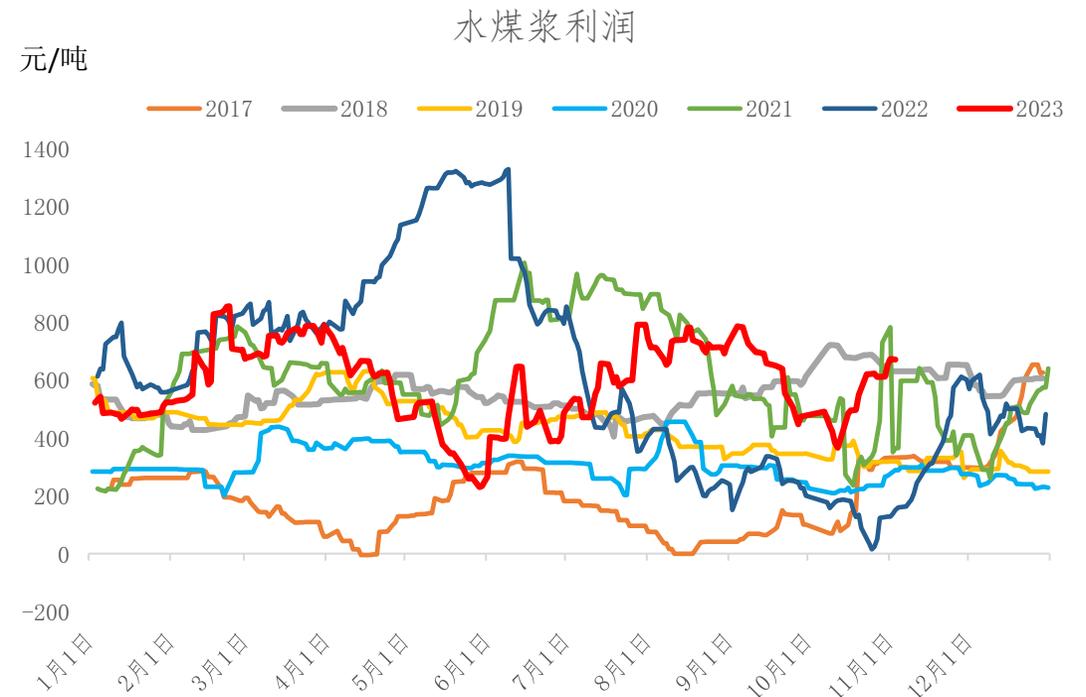
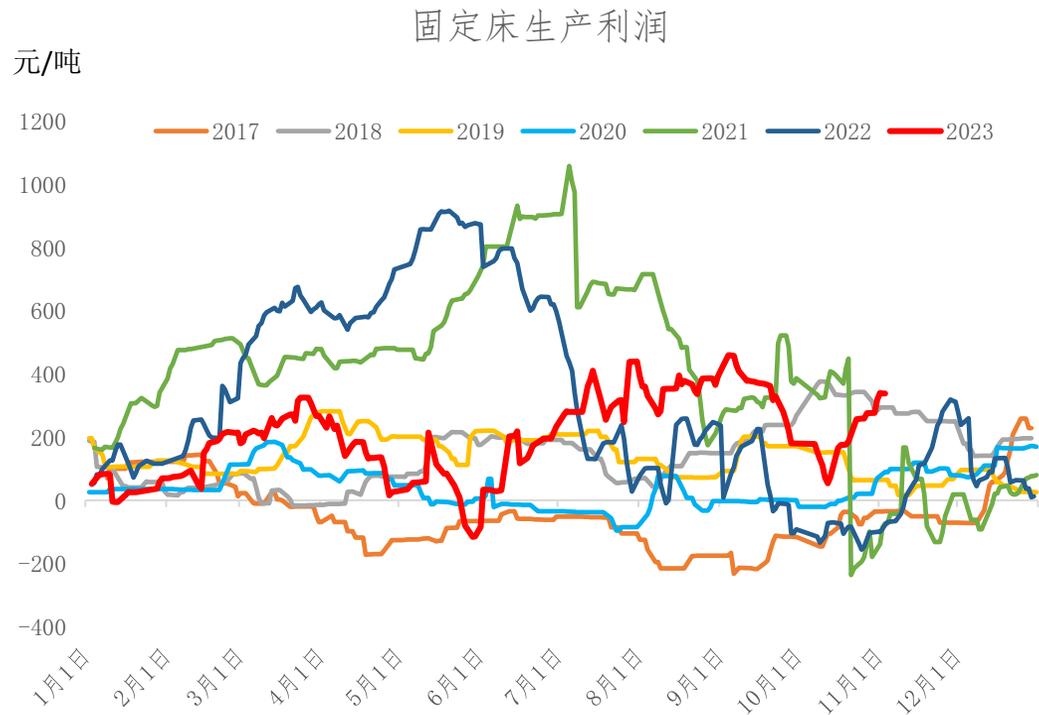


## ➤ 装置检修以及复产计划情况

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
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	山西天泽大颗粒	120	4000	2023年10月17日减量26日尿素全停车	预计11月上旬陆续复产
煤炭	山东瑞星	100	3000	2023年10月27日停车	预计11月10日复产
煤炭	山西天泽小颗粒	60	2000	2023年10月30日停车	预计8-15天
煤炭	新疆晋煤中能	60	2000	45229	预计近期复产
煤炭	江西九江心连心	52	2500	23年11月1日检修	预计20天

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
煤炭	山西晋能晋丰大颗粒	40	1200	2023年1月18日环保+故障停车	23年10月25复产
煤炭	安徽六国	30	1000	23年8月15日停车	23年10月26日复产
煤炭	奎屯锦疆	52	1700	23年10月7日停车	预计10月27日复产
天然气	陕西渭河	52	1700	23年10月7日停车	预计10月29日复产

- 尿素生产利润平稳
- 煤炭价格近期持续回落，降幅较为明显，受此影响，尿素企业生产利润明显扩张，基本处于同比偏高水平，从估值的角度而言，尿素价格已经处于相对高位。但高利润对于供应继续增长的传导作用已经有限，目前成本并非市场主导因素。

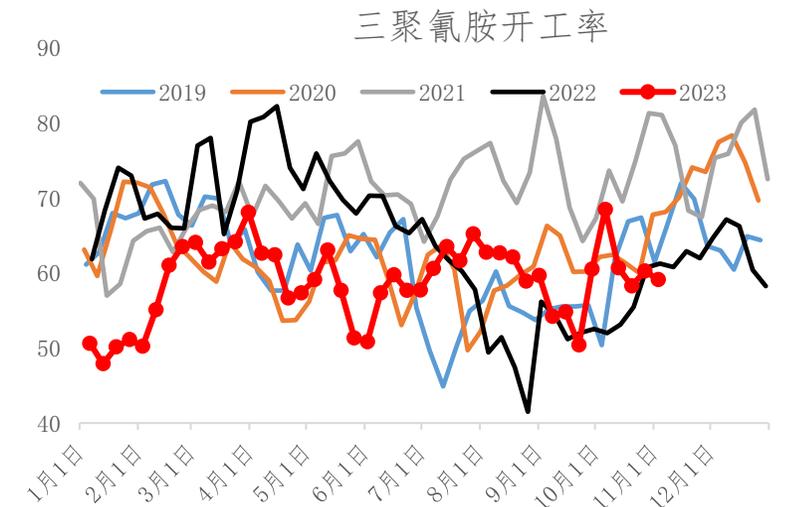
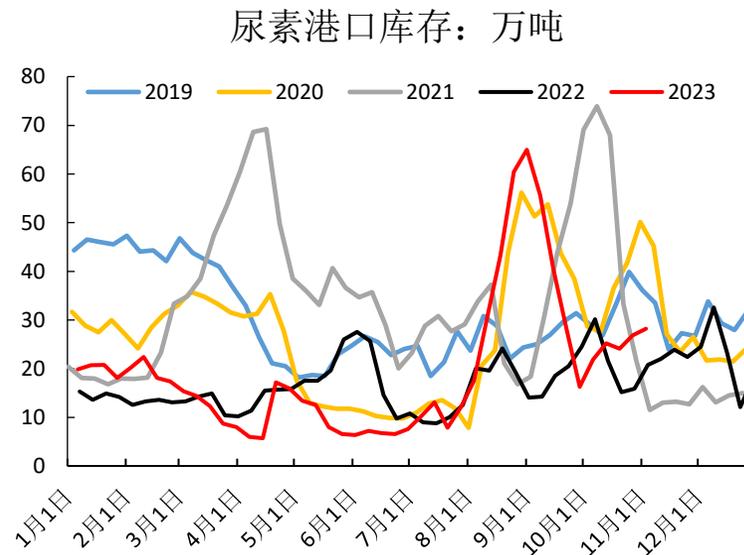
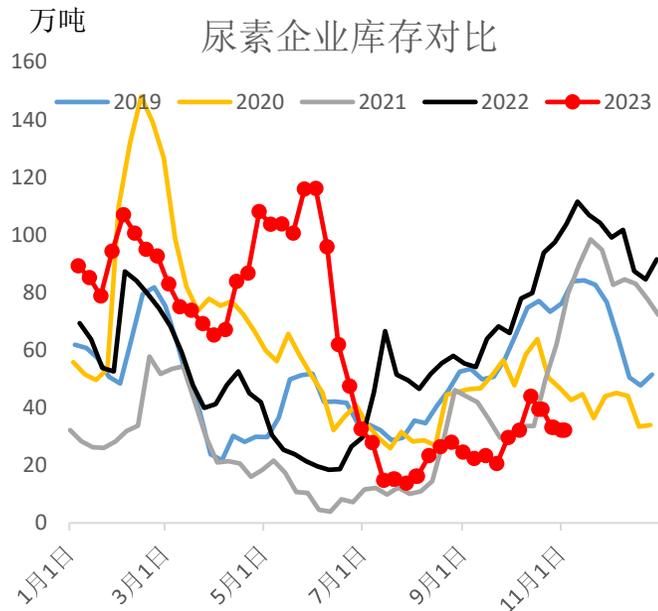
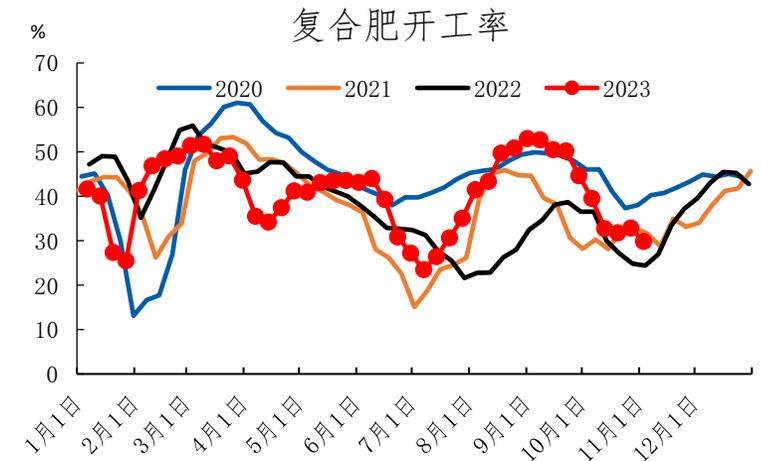


### ➤ 农需、淡储

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			

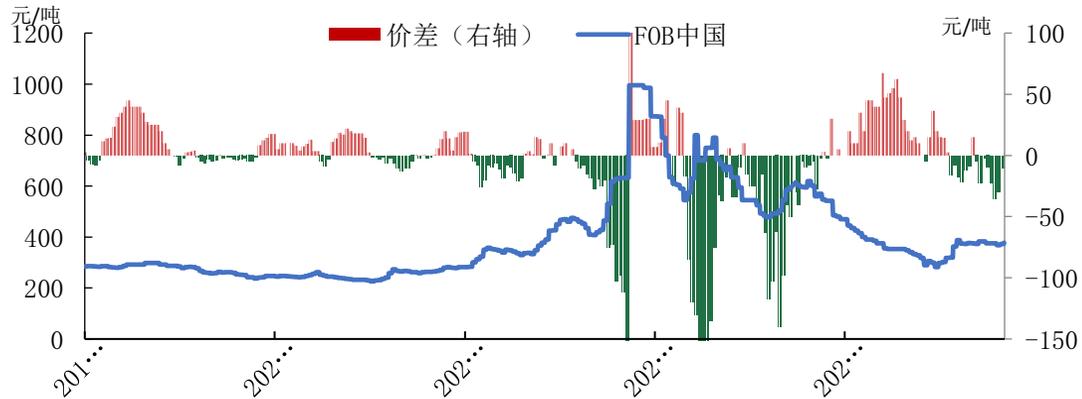
- 冬小麦备肥已经兑现阶段，农业经销商虽有采购，但采购并不紧迫，农需支撑有限。
- 淡季储备需求不容忽视，蒙、吉、辽、黑地区储备即将进入检查期，刚性采购需求仍有阶段性支撑。

- 库存处于低位，工业需求平稳
- 截止到11月3日，企业库存32,19万吨，周环比减少0.96万吨，环比下降2.90%，同比偏低71.53万吨，下降73.41%；港口库存28.22万吨，环比增加1.37万吨，增幅5.10%，同比偏高7.42万吨，增幅46.66%。
- 截止到11月3日，复合肥开工率29.86%，周环比下降3.03个百分点，同比偏高5.43%；三聚氰胺开工率本周59.11%，环比下降1.13个百分点，同比偏低2.11%。11月份开始，复合肥开工率将逐渐止跌回暖，高氮复合肥开工率增加，将带动下游企业采购需求。



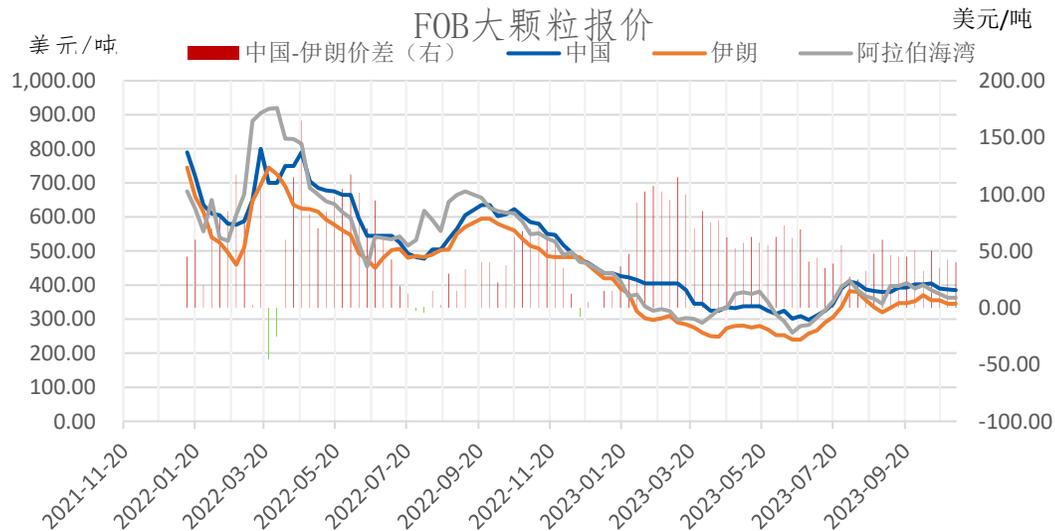
➤ 国际报价走高

中国小颗粒与阿拉伯海湾FOB价差



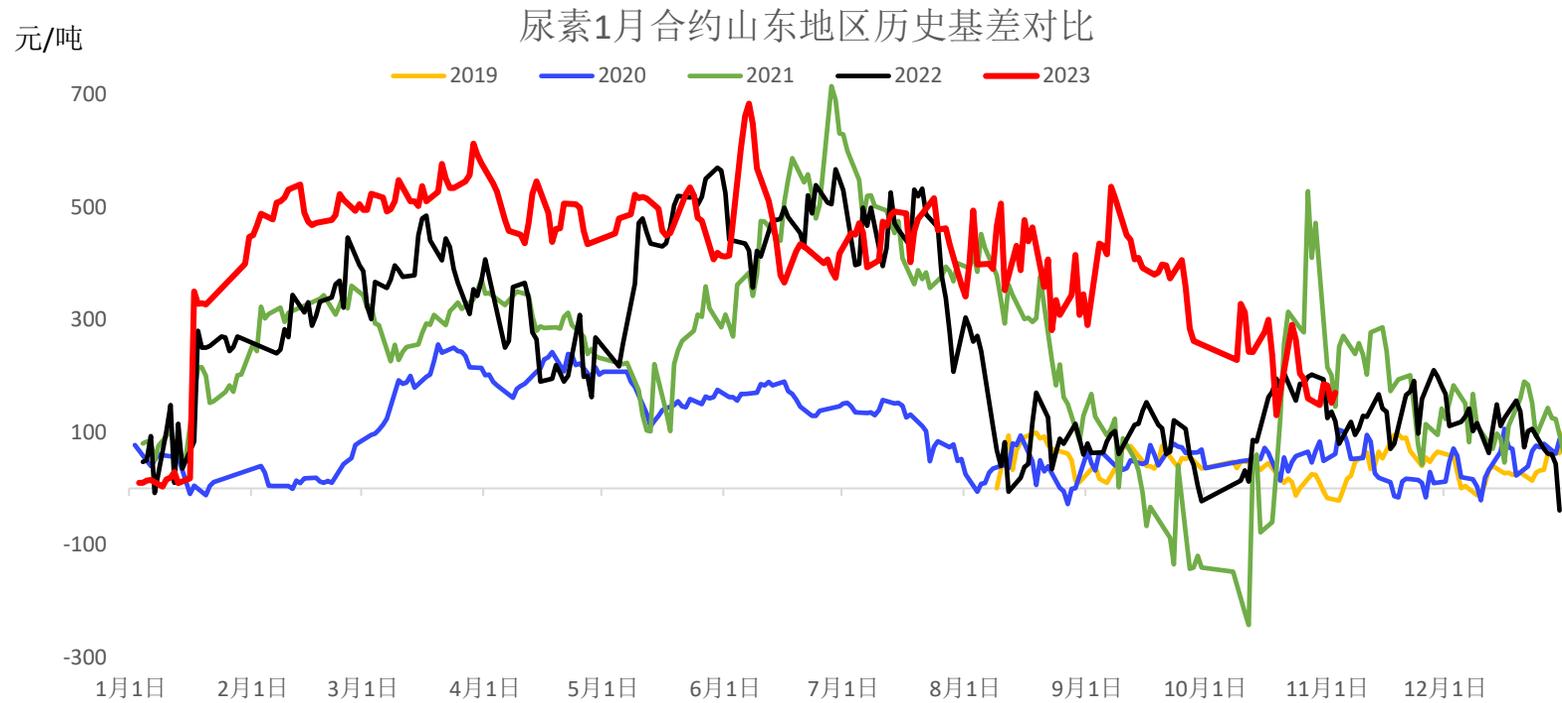
- 出口故事有点多：1、埃及天然气短期导致部分尿素工厂停产；2、市场消息称，本轮印标中国供货量稍微超出市场预期；3、市场预期印标很快发布新一轮招标信息。
- 近期中国报价偏强于阿拉伯海湾地区报价，出口的价格优势已经不明显。
- 目前中国FOB出口报价偏高于国内市场主流价格。

中国出口报价与部分地区价格对比



## ➤ 基差

- 截止到11月3日，尿素基差170元/吨，回落至往年同期水平。



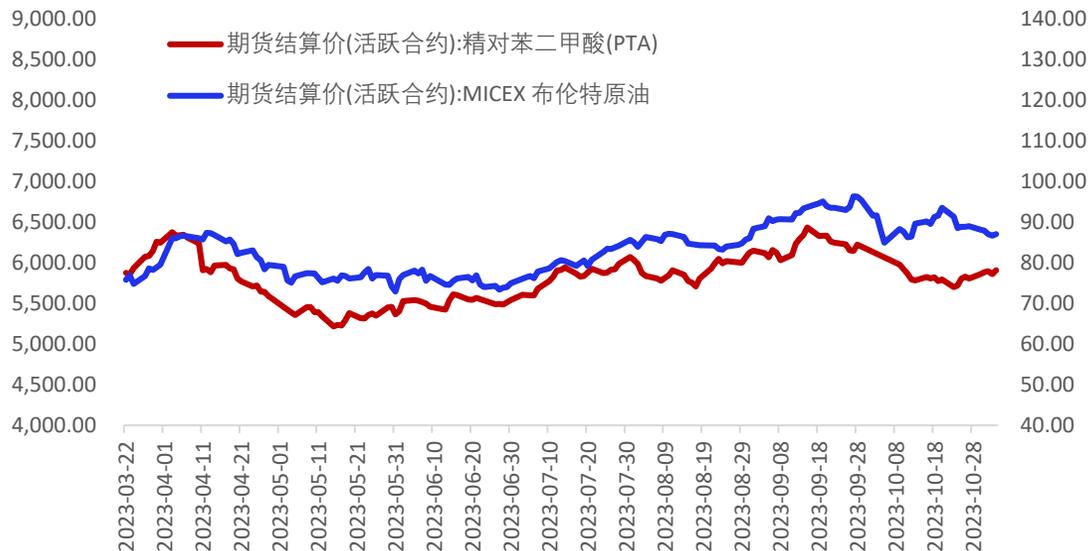
## 核心观点

- ▶ **PTA:** 原油市场的宽幅波动，地缘争端对供给的冲击以及全球经济预期衰退拖累需求之下，原油宽幅波动，在一定程度上影响了PTA价格走势。不过短期而言，目前加工费仍处于偏低水平，部分装置检修较为积极，供应端也出现收缩，成本以及供应端支撑，而需求端，聚酯开工率虽有环比收窄，但仍处于相对偏高水平，加上近期产品促销，短纤以及长丝库存压力有所缓解，短期需求表现出一定的韧性，聚酯新装置投产后，预计短期开工率仍处于偏高水平；阶段性支撑下，上周PTA期价震荡重心有所抬升。但是市场对于供需仍持偏弱预期，目前尿素供应虽有收缩，但并未体现至库存，库存数据环比仍处于微幅回升的态势；供应方面，此前检修的装置在下旬有复产预期，供应能力并不紧张；此外，终端需求来看，纺织需求即将进入相对淡季，企业开机提升信心不足，观望情绪明显，订单大概率走弱。短期供需仍有支撑，但中期预期悲观,PTA期价近期虽然震荡反复，近期关注原油成本端变化，若无进一步成本端配合，价格继续上攻动力较弱，暂时上方关注中期均线附近压力，宽幅震荡对待。

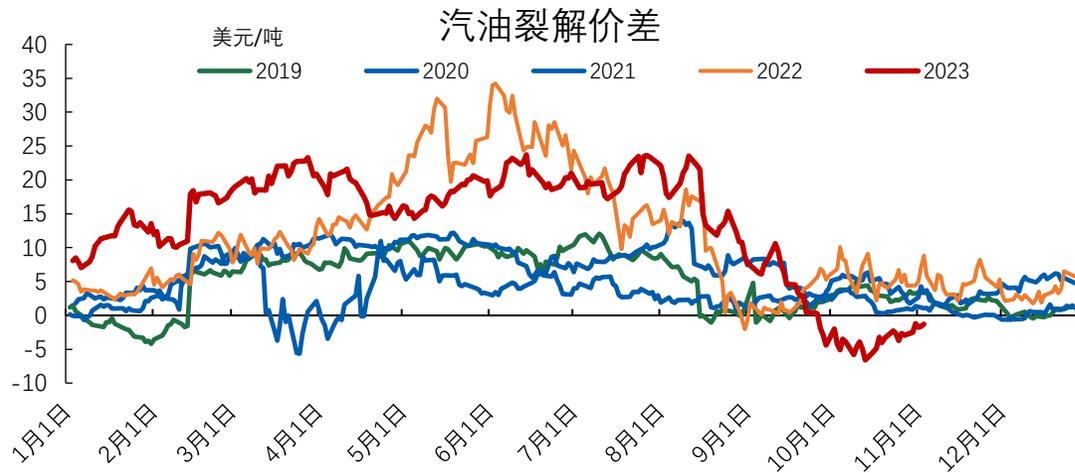
### ➤ 成本端

- 原油价格震荡回落，近期关注下方重要支撑位争夺，若失守，成本端支撑可能会有所下移
- 汽油裂解价差环比回暖，但仍处于同期偏低水平，调油需求下降。

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

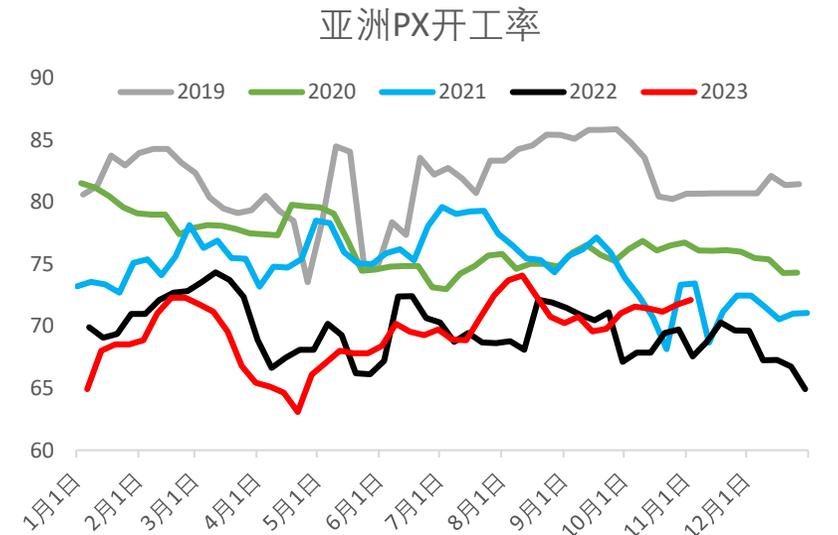
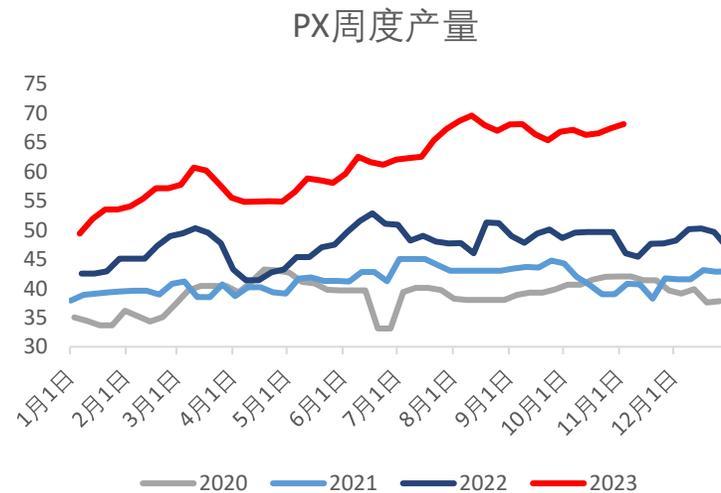
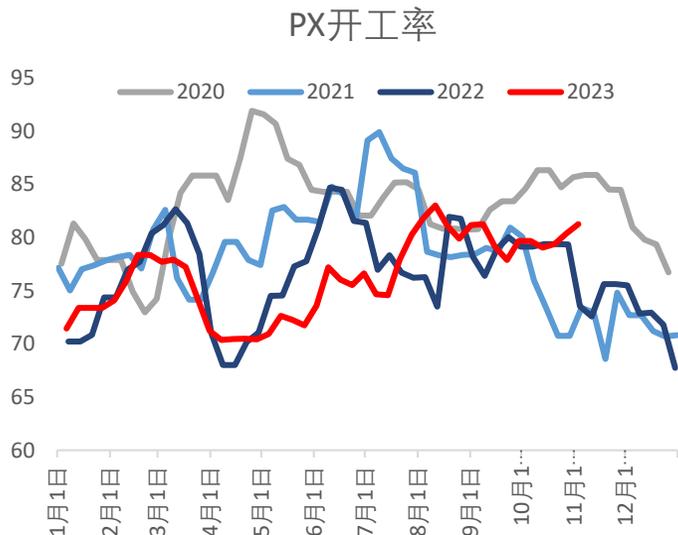
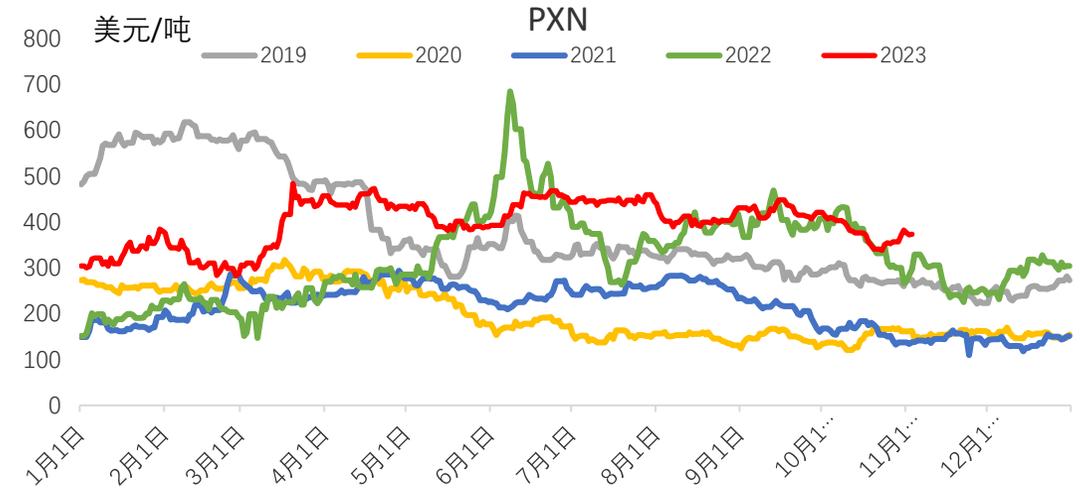


汽油与石脑油价差



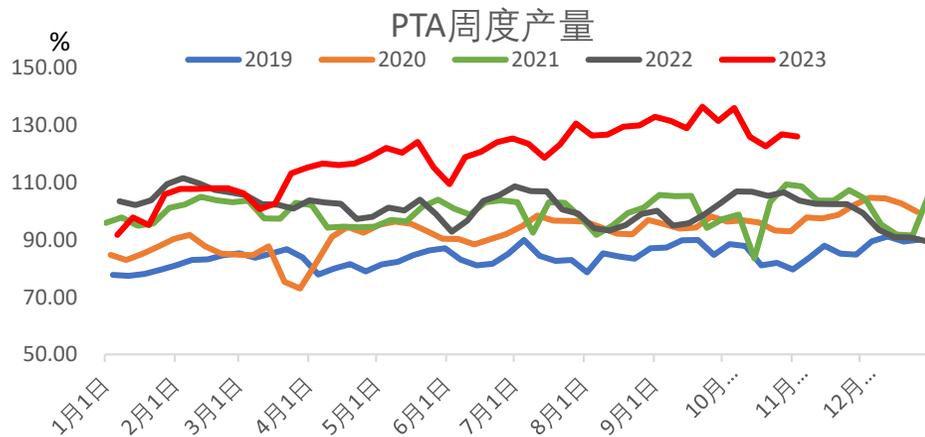
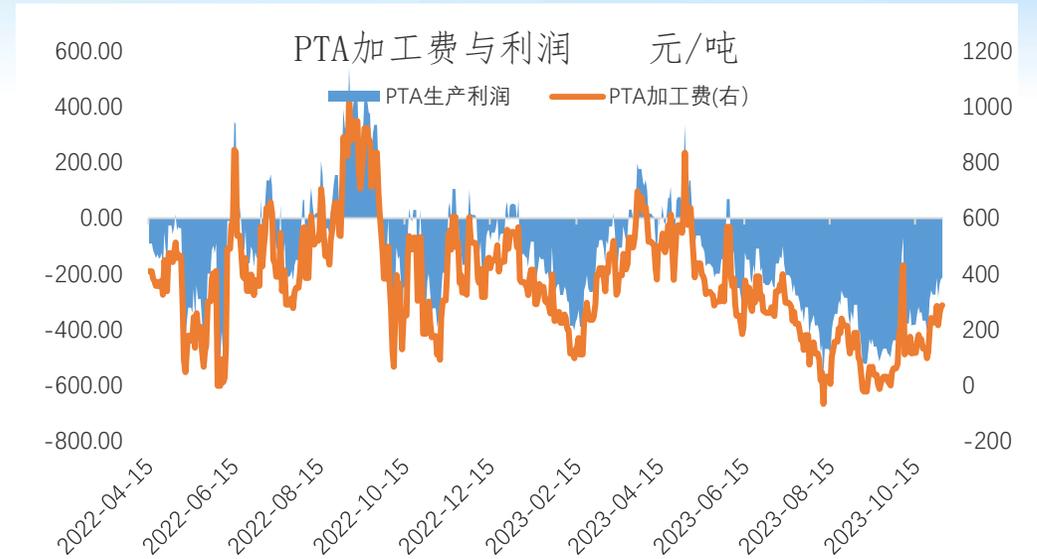
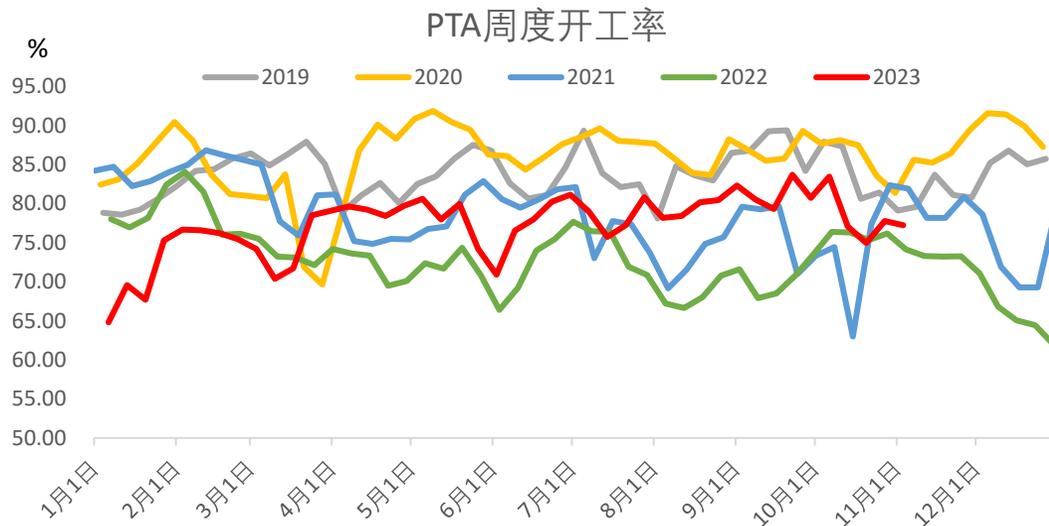
➤ PX

- 上周PX-中国产能利用率81.24%，环比+0.89个百分点。亚洲PX产能利用率72.1%，环比+0.39个百分点。
- PXN处于370元/吨左右，加工利润再度扩张，同比处于偏高水平，高利润模式下，企业生产线形势稳定，PX产量远高于往年同期水平，原材料供应改善。

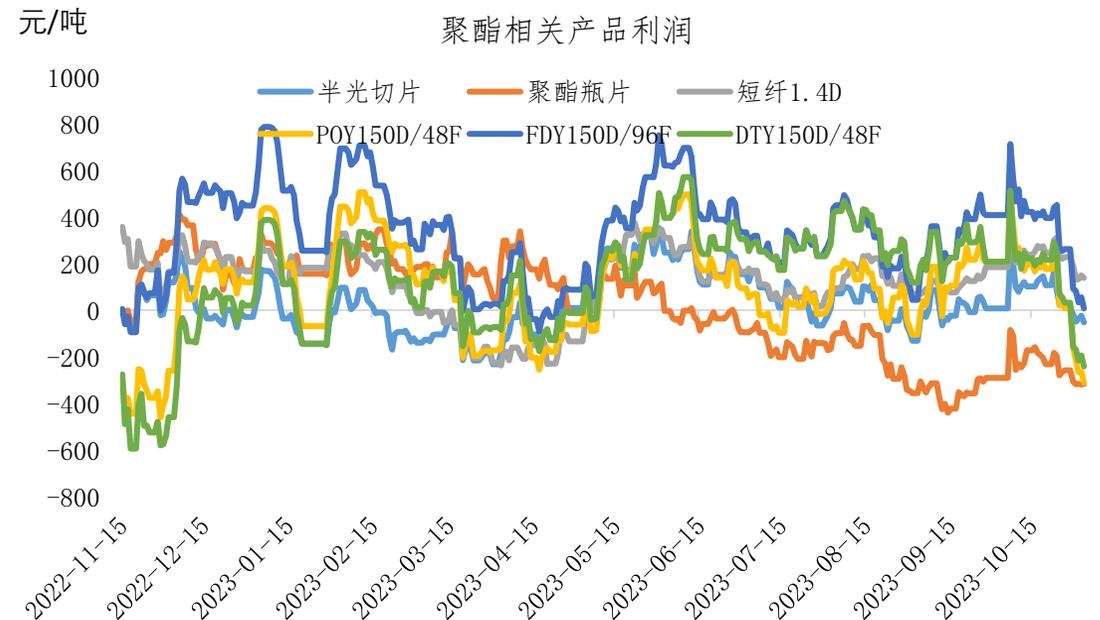
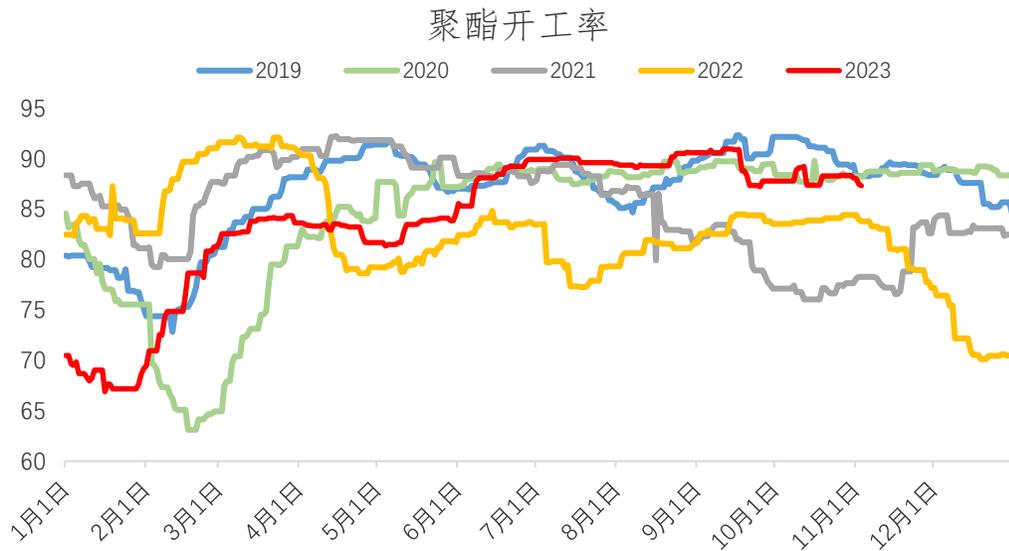


## ➤ PTA供应

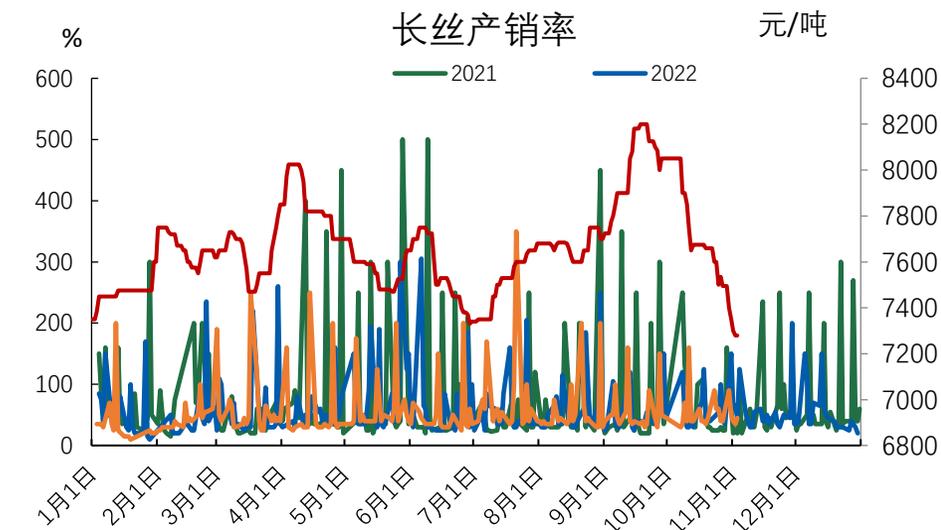
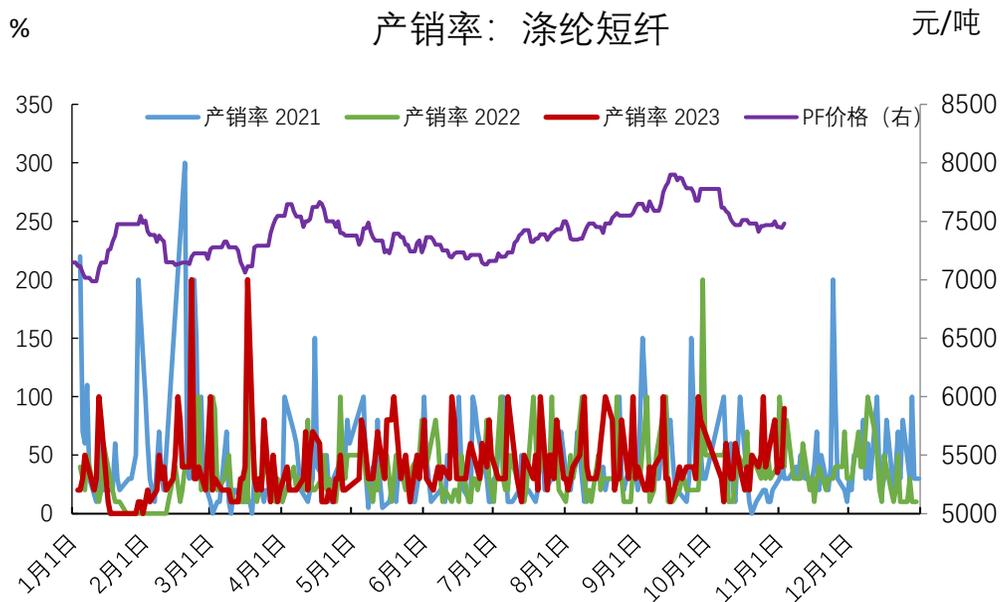
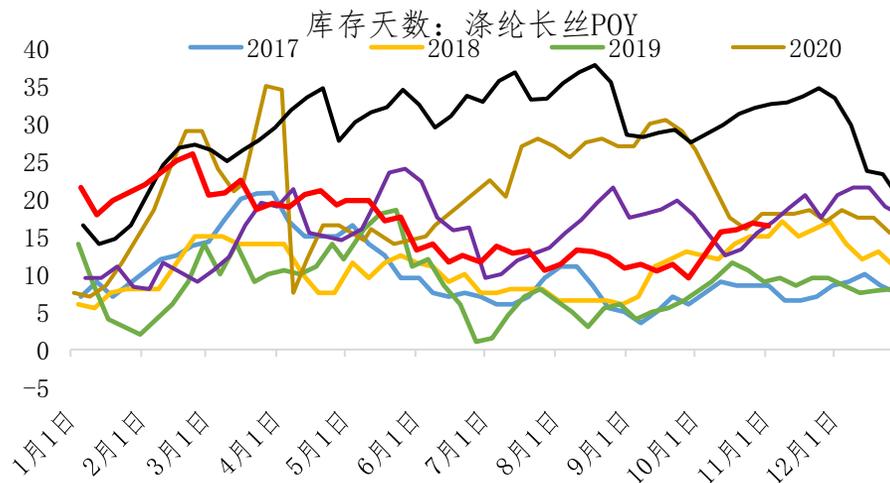
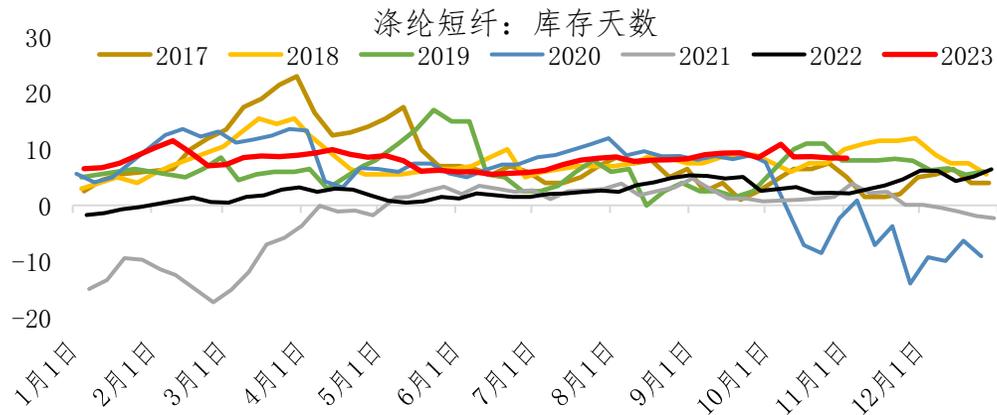
- 近期，加工费已经有所改善，从个位数逐渐稳定在200-300元/吨左右，但仍处于相对偏低水平，加工亏损，导致部分装置检修，开工率以及周度产量环比均有所回落。
- 本周国内PTA周产量125.84万吨，环比上周-0.85万吨；开工率为77.23%，环比-0.51%，11月1日，华东一套75万吨PTA装置停车，恢复时间待跟踪；华东一套220万吨装置停车检修，预计检修15天左右。



- 聚酯需求端表现尚可，继续增长空间有限
- 中国聚酯行业周产量135.69万吨，较上周涨0.2万吨，环比涨0.15%，聚酯行业周度平均产能利用率88.89%，较上周-0.12%。虽然绿宇降幅，但周内嘉通能源及珠海富威尔新装置计入产能，市场整体供应增量大于缩量。



➤ 聚酯产品周内库存以及产销情况



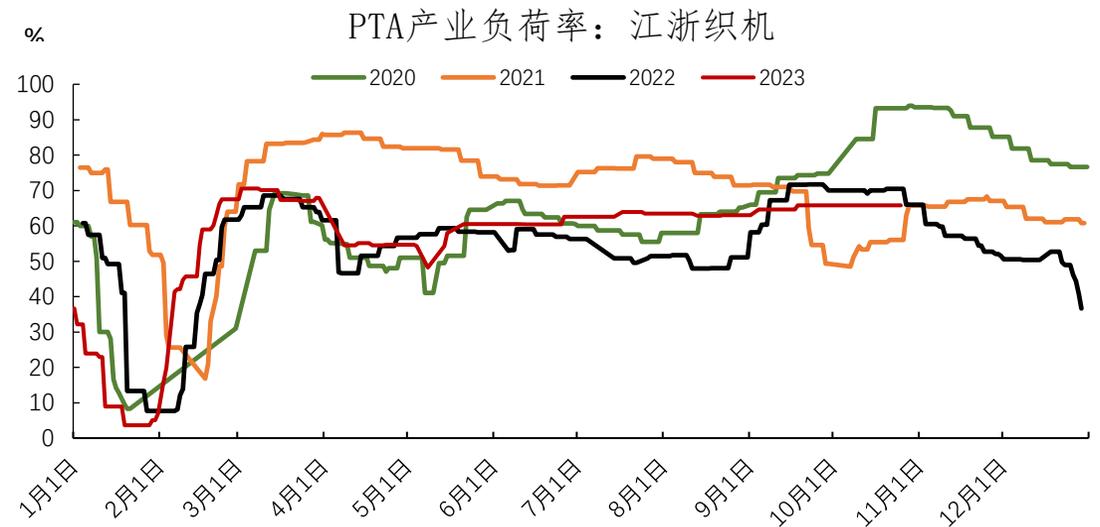
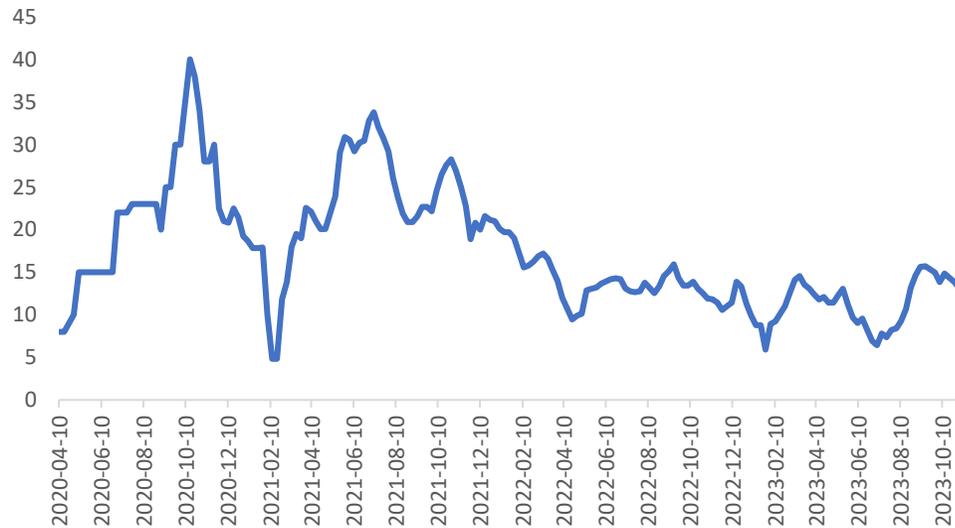
➤ 聚酯短纤以及长丝的库存变动较为有限，并未新一步增长，不过大部分处于往年同期相对偏高水平（长丝2022年除外）。

➤ 产销情况来看，短纤产销率有所好转，但长丝仍处于低迷状态，产销改善有限。

## ➤ 终端需求

- 根据隆众资讯统计数据显示，截至11月2日江浙地区化纤织造综合开工率为66.03%，较上周+0.18%。
- 近期，刚性保暖面料支撑内贸市场，织造开工小幅上扬，不过出货情况一般，外贸市场不佳，多以刚性订单为主，市场情绪偏悲观，预计订单大概率走弱，织造开机负荷有震荡走弱预期。

纺织企业订单天数



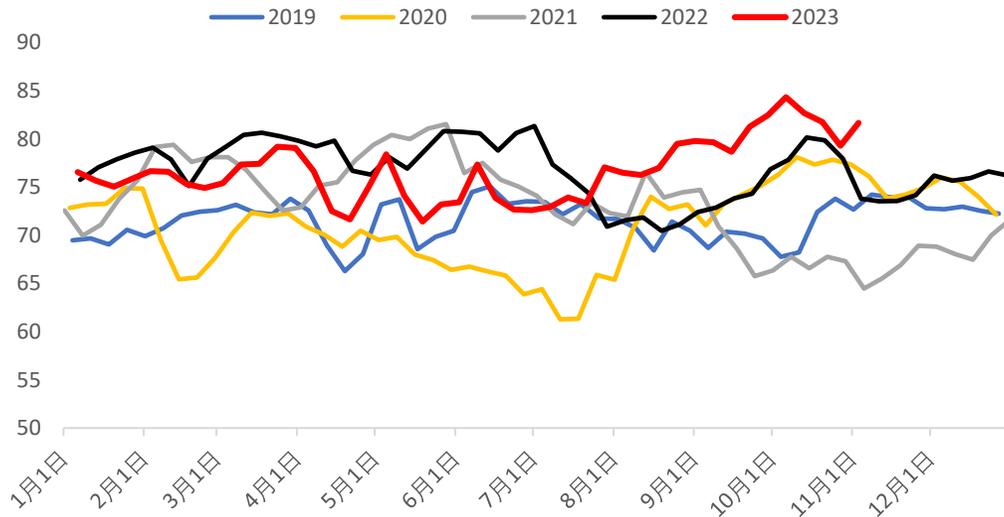
## 核心观点

- **甲醇：**甲醇主力合约走强，摆脱此前震荡偏弱的格局，短期一旦突破2480附近压力，重心有望进一步抬升。四季度市场对于气头装置限产，供应收缩还是有一定乐观预期。不过，从基本面角度来看，供需数据依然偏弱。供应端来看，截至11月2日，甲醇开工率环比增加2.4%至82.5%，结束此前连续两周的下调，整体供应有所增加；需求数据来看，国内甲醇制烯烃开工率环比下降1.75个百分点至91.59%，传统需求表现略有分化，整体供需边际预期改善，虽然前期海外部分装置检修对进口到货缩量形成一定支撑，整体到船速度不及预期，甲醇港口库存去库，不过，市场对11月进口有预期增加，库存影响有限；此外，煤炭价格走势偏弱，虽然甲醇估值水平偏低，但成本端压力减轻，也不利于支撑价格继续反弹。目前期价的上行，更多是受到煤化工板块预期带动，但自身利多支撑相对有限，期价暂时震荡对待。

➤ 甲醇供应情况

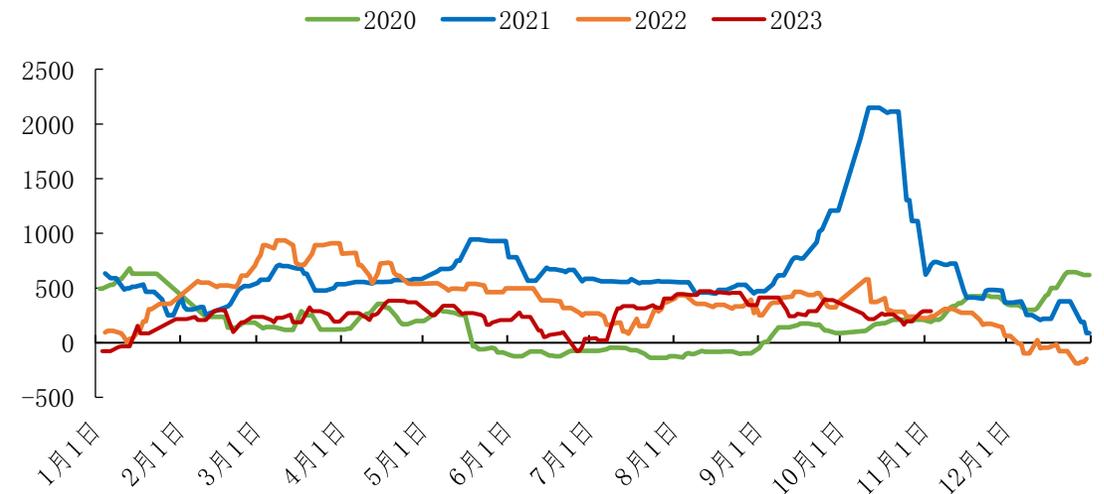
- 甲醇本周行业产能利用率82.5%，环比+3.22%；甲醇产量为174.115万吨，较上周+5.422万吨。
- 如云南先锋、贵州天福、泸西大为、九江心连心、甘肃刘化、青海中浩、奥维乾元、榆林兖矿及云南一套装置；本周有新增减产装置，如重庆卡贝乐、玖源化工、四川泸天化、广西华谊；同时本周有前期检修及减产装置恢复，如久泰新材料、内蒙古易高、陕西渭化、山西梗阳及新疆一套装置。
- 煤制甲醇周度平均利润（根据完全成本折算）为-396.30元/吨，较上周上涨89.20元/吨，环比+18.37%；煤制甲醇周度平均利润（根据现金流成本折算）为11.70元/吨，较上周上涨93.20元/吨，环比+114.36%。

甲醇周度开工率：%



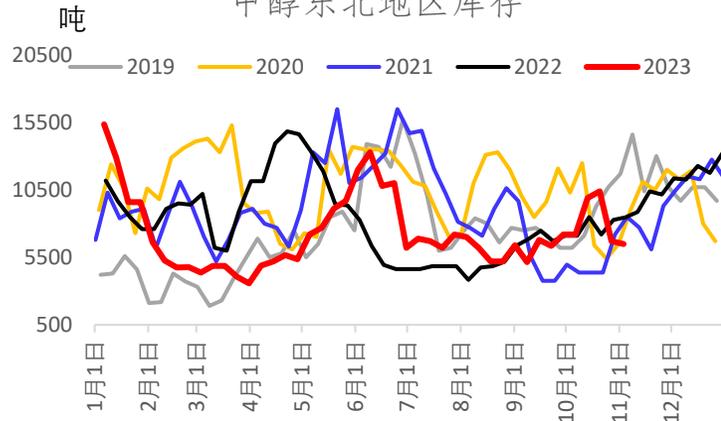
元/吨

煤制甲醇利润：陕西

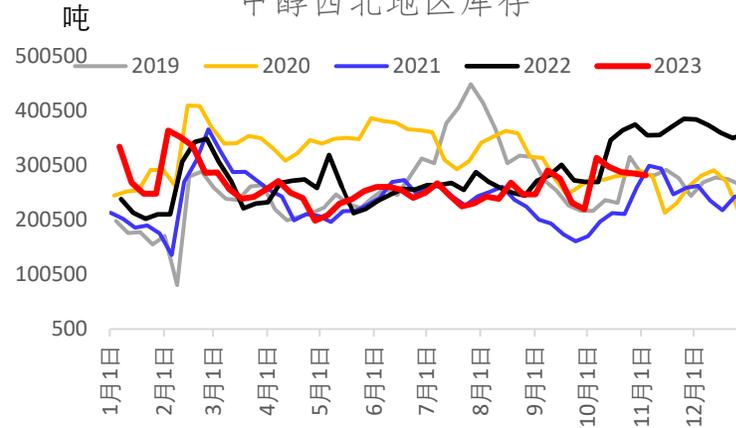


各地区库存

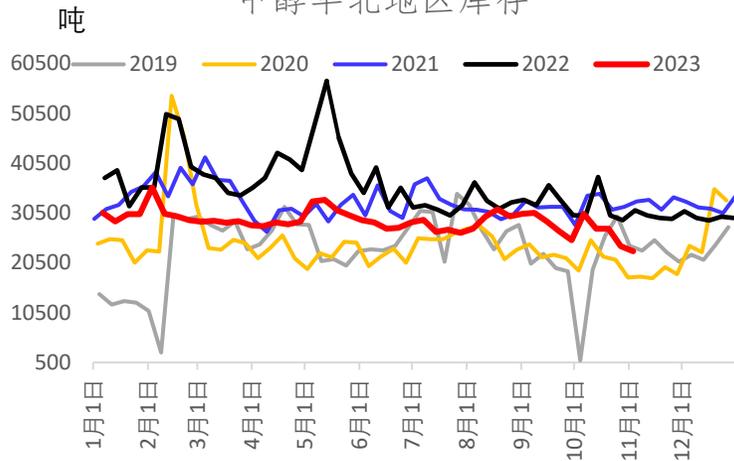
甲醇东北地区库存



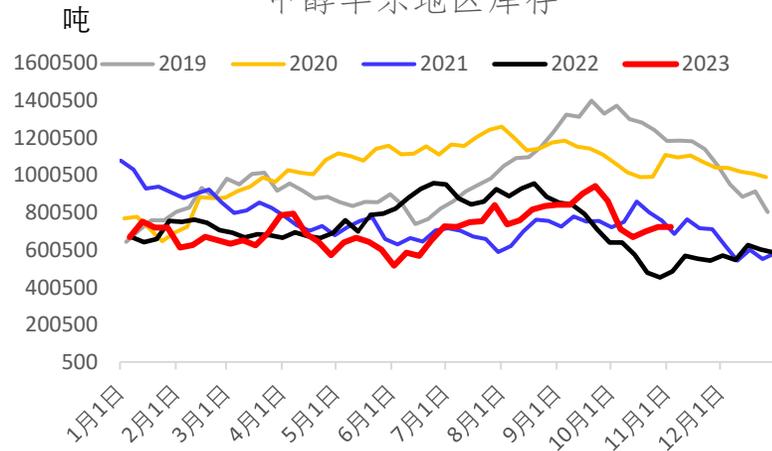
甲醇西北地区库存



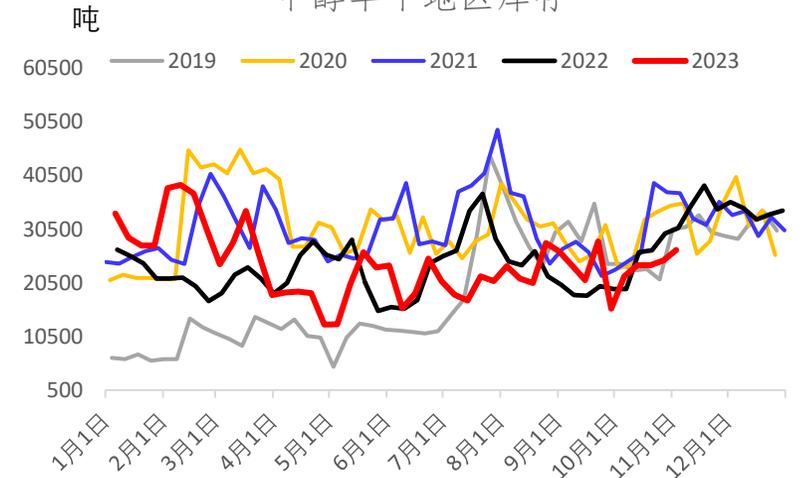
甲醇华北地区库存



甲醇华东地区库存



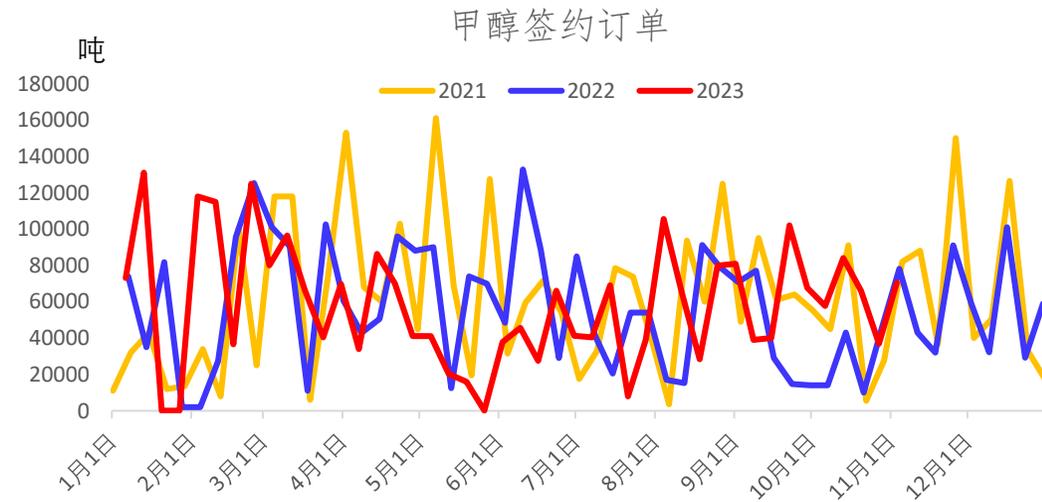
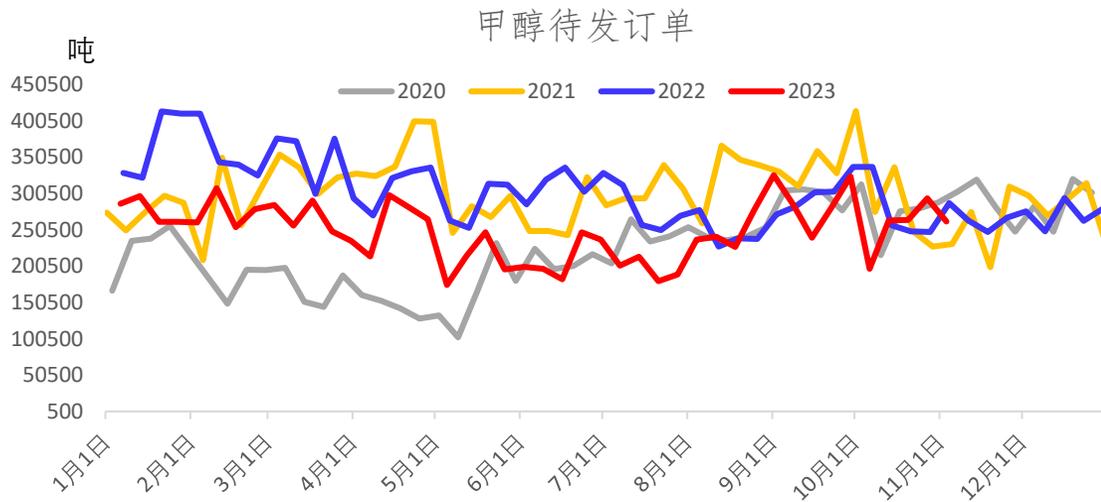
甲醇华中地区库存



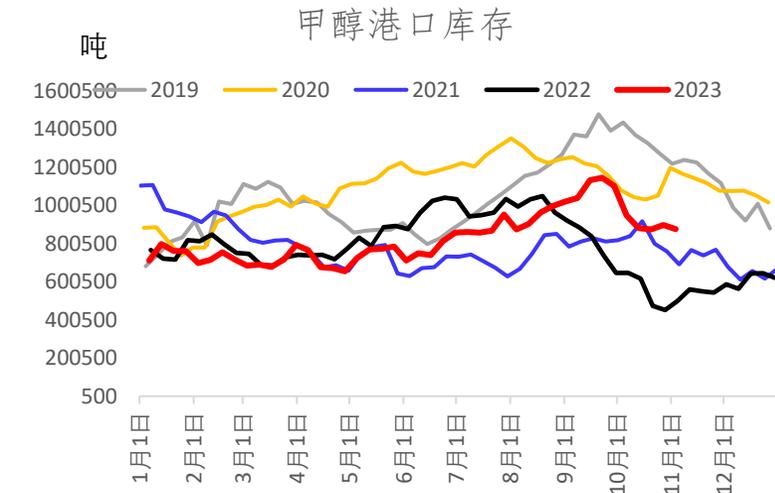
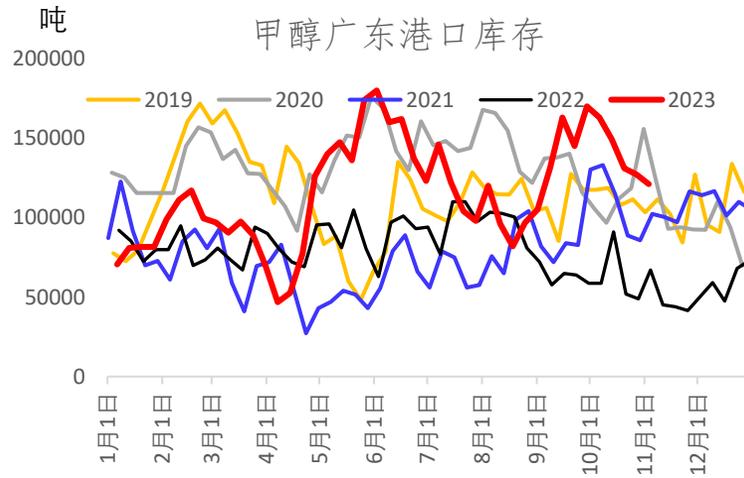
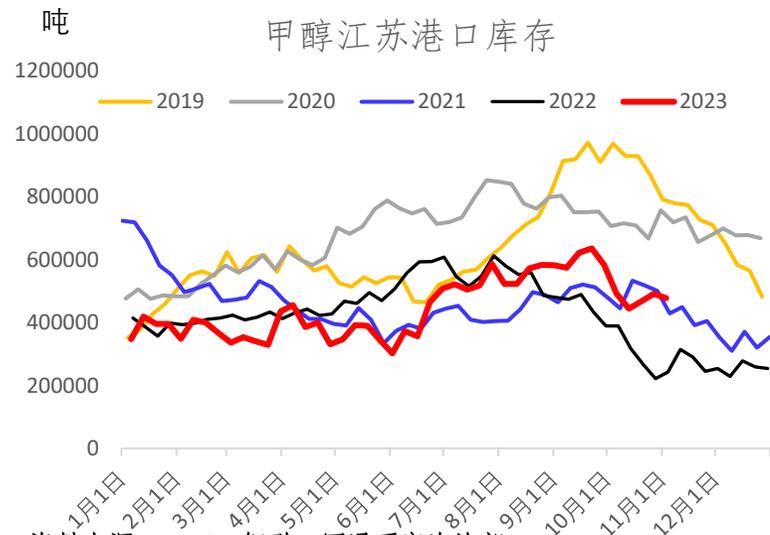
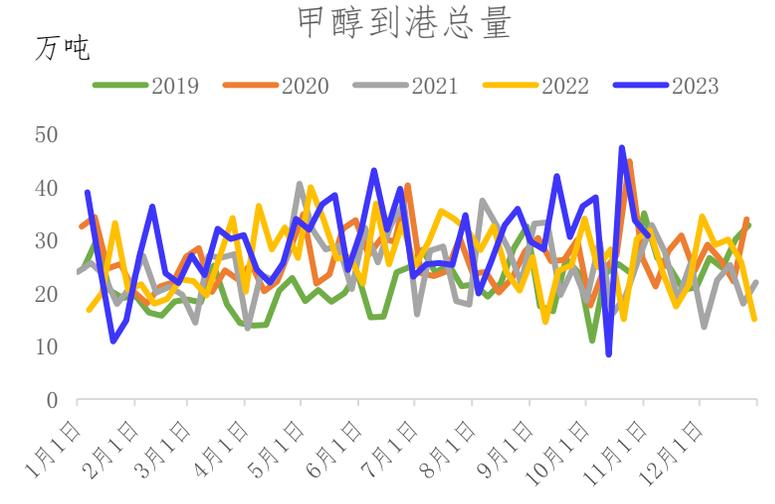
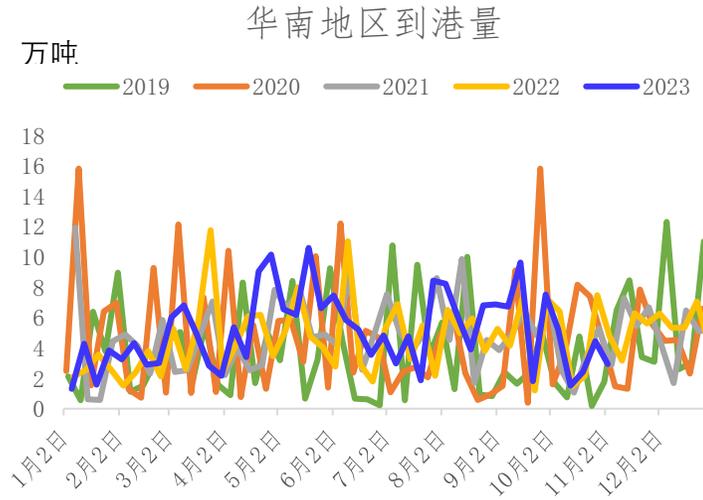
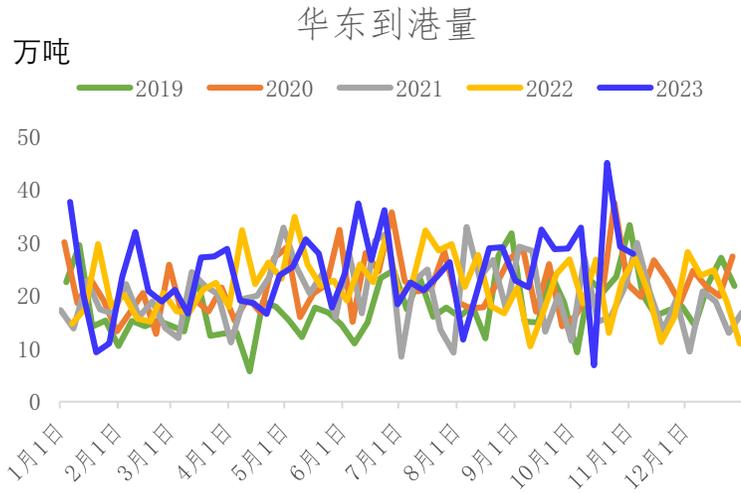
- 中国甲醇样本生产企业库存39.71万吨，较上期减少0.89万吨，跌幅2.20%；样本企业订单待发26.21万吨，较上期减少3.17万吨，跌幅10.80%。
- 本周内地企业库存继续小幅去库，除华东地区部分企业库存小幅上涨其他地区企业库存均呈下跌趋势，虽近期市场持续走弱，但大部分企业多积极调整价格出货，部分买盘逢低采买，生产企业整体出货情况尚可。

➤ 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-11.11%；华东2.82吨，环比-0.35%；华北2.77万吨，环比+3.75%；华中2.41万吨，环比-30.63%；西南2.97万吨，环比-8.62%；东北0.04万吨，环比-33.33%。
- 本周贸易商及下游谨慎心态明显，采买积极性有所下降，导致企业待发订单环比减少。



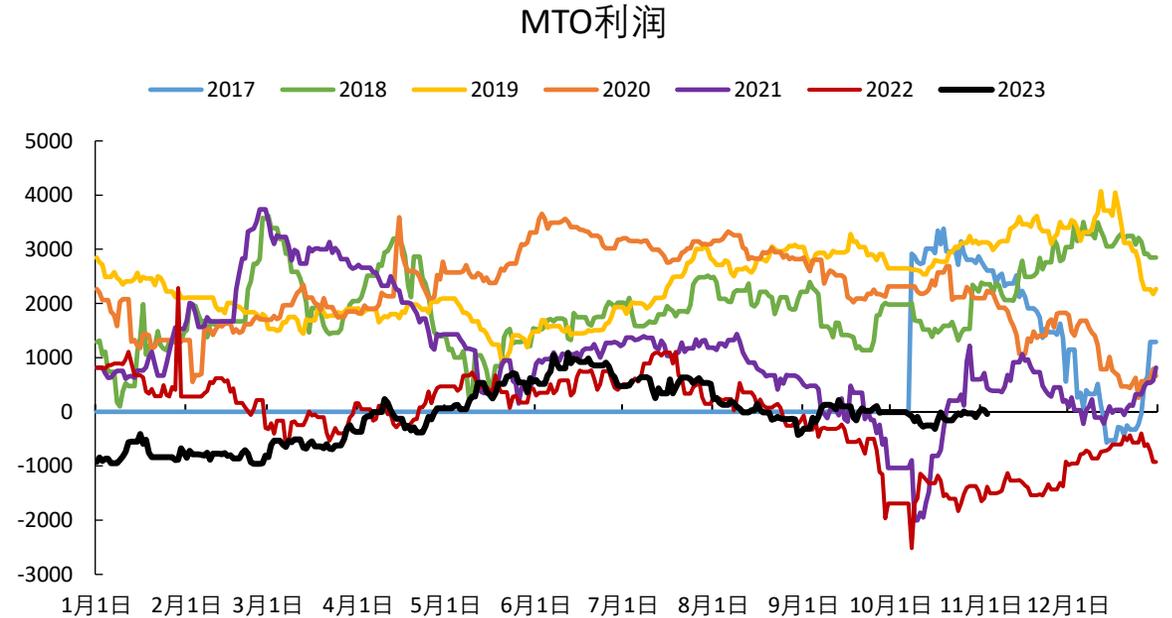
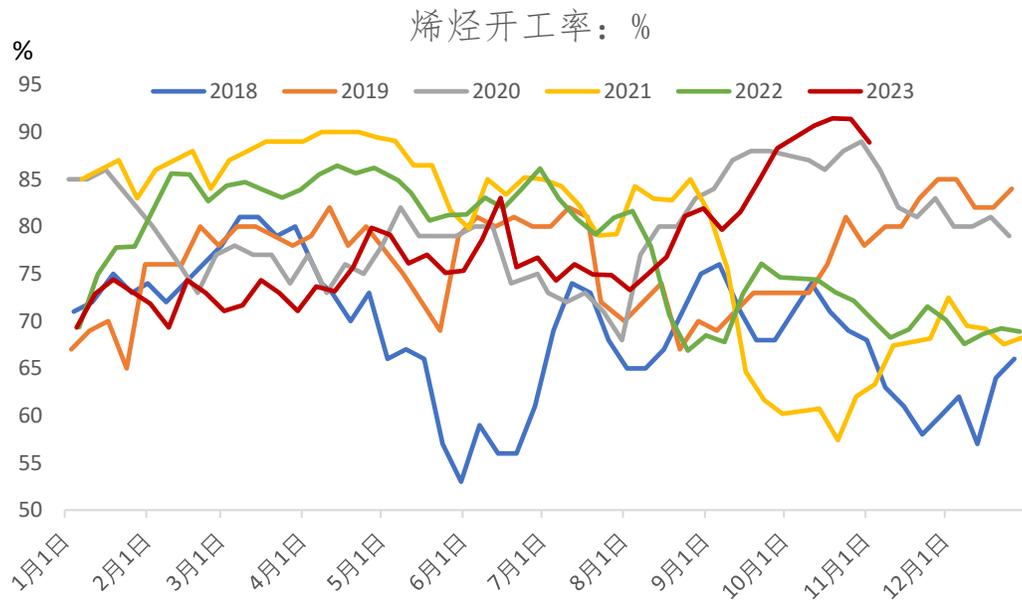
➤ 到港量与库存量



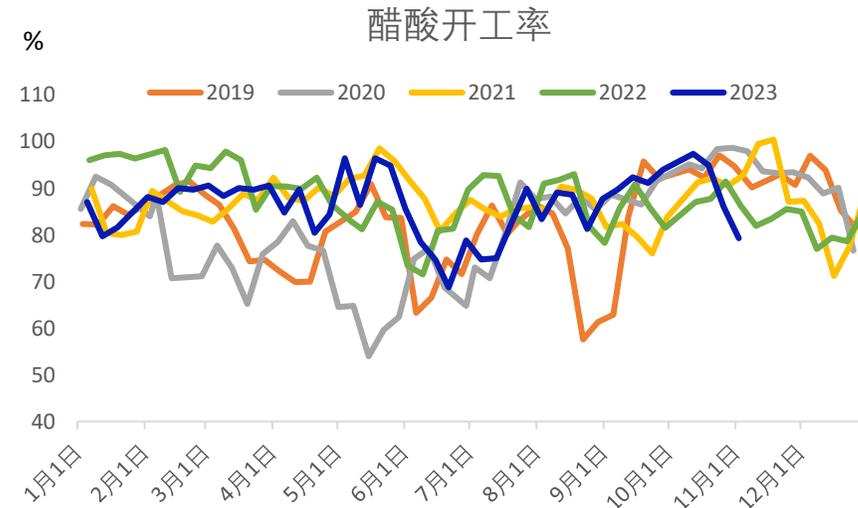
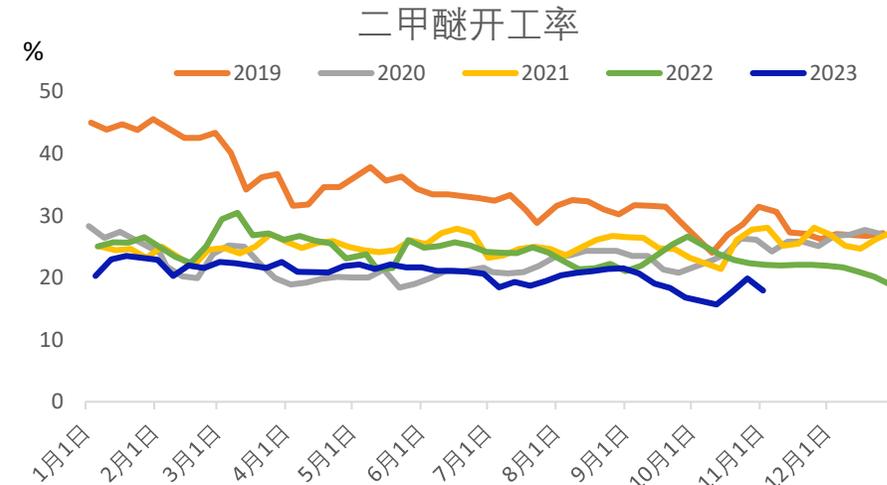
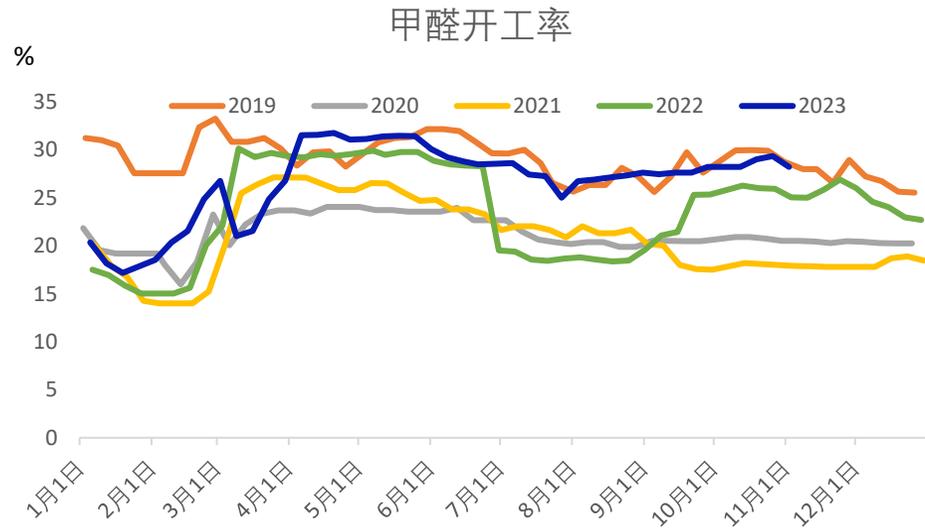
资料来源: wind、钢联, 冠通研究咨询部

➤ 烯烃开工率

- 国内甲醇制烯烃装置产能利用率91.59%，-1.63%。华东某烯烃企业装置有停车及和降负荷，导致行业开工有所下降。
- 目前MTO利润仍偏低，部分企业亏损，后续关注原油价格关键支撑表现，一旦下挫可能会拖累需求表现。



➤ 传统需求开工率



- 隆众资讯显示，冰醋酸开工率77.02%，-8.62个百分点，河北建滔如期检修，湖北华鲁继续提负荷中，广西华谊短期降幅，安徽华谊装置意外停车，中石化长城停车后重启，河南工厂降负荷运行，整体供应量有所走低，产能利用率下降。
- 甲醛开工率49.20%，+1.68%，濮阳鹏鑫装置开工增加，预计下周产量走高。
- 二甲醚开工率10.67%，-1.66个百分点：贵州天福二甲醚装置停车，九江心连心二甲醚装置开车，不过，下周兰考汇通或存开车计划，预计下周产量增加。

### 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 冠通致远 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