



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

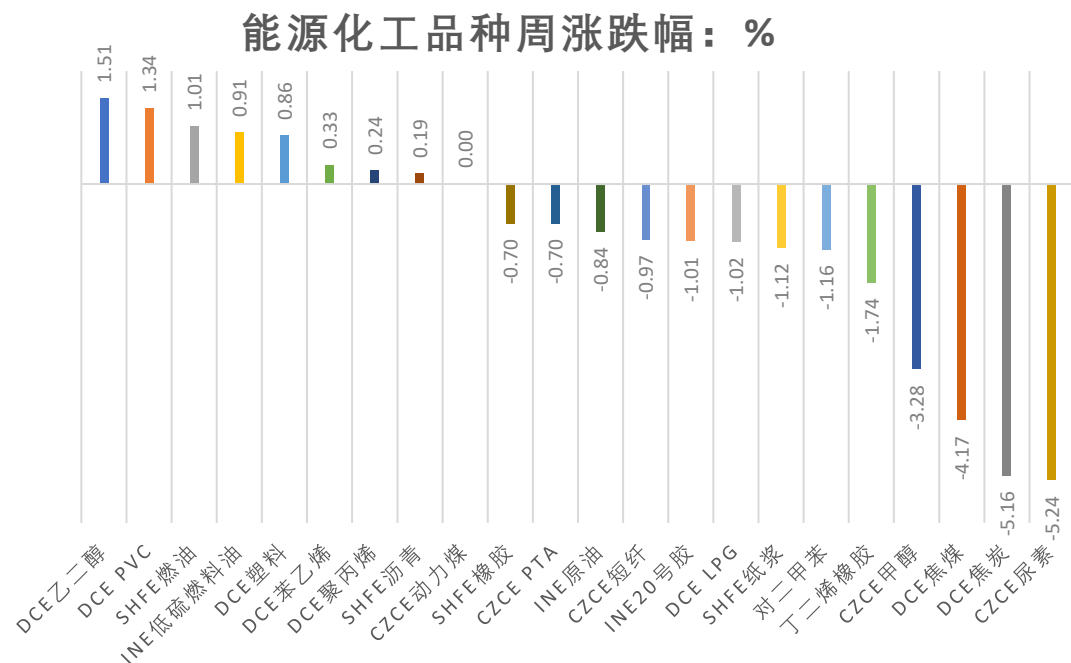
2023年12月18日

www.gtfutures.com.cn

煤炭化工

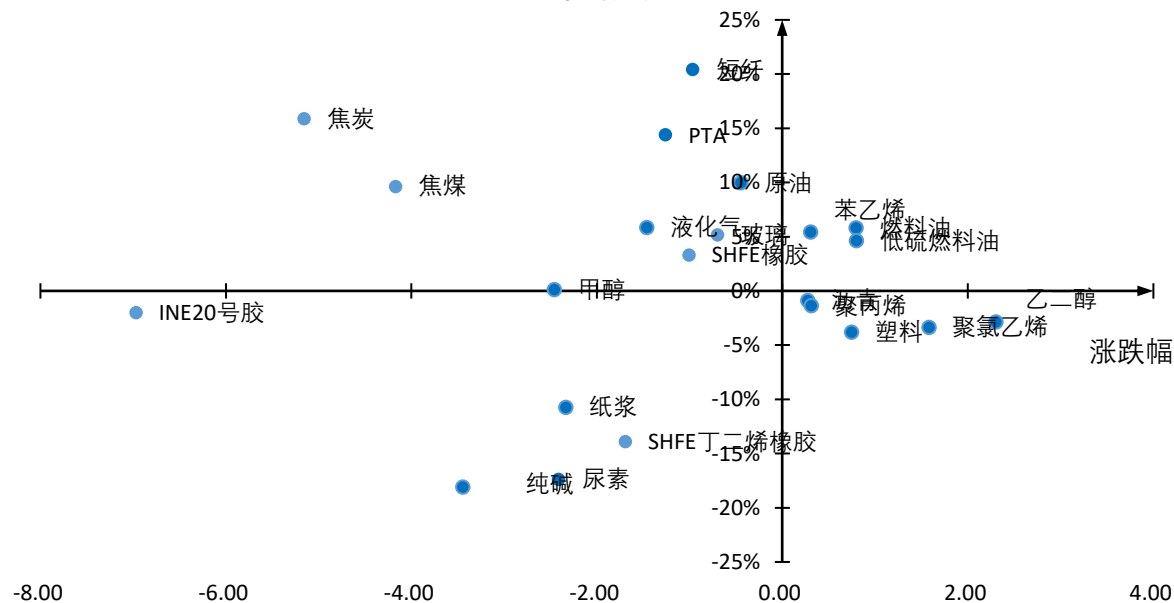
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	宏观驱动放缓，实际需求走弱，加上补库过后，大雪并未集中采购，价格开始松动，但产区安全事故多发，进口方面也存在波折，价格下行仍有阻碍。	震荡偏弱	短期震荡偏弱，滚动做空为宜。
尿素	阶段性需求仍存，加上气头尿素限产，价格近期仍有支撑，下方关注2120附近支撑表现，不过保供稳价压力仍在，供应同比偏高，而库存逐渐回暖，市场预期偏弱，期价已经开始有所松动。	宽幅震荡	观望
PTA	供应端收缩，聚酯回升，近期偏强，但加工费回暖，供应预期回升，而纺织需求预期走弱，中期供需支撑有限，暂时震荡对待。主要跟随原材料成本波动。	震荡	短线参与或观望
甲醇	上周甲醇供需数据双增，库存回升，加上进口补充下，市场预期偏弱；但气头装置停产，成本端预期仍存支撑，价格暂时震荡对待。	区间震荡	关注2370-2520区间争夺

能化板块纵览



增仓比

能化板块



- 上周，能源化工品板块大部分偏弱，不过石化产品价格略有小幅反弹，煤化工可以说领跌，尿素周度跌幅居前。结合增仓比来看，相比此前两周相对谨慎的情况，本周涨跌幅较大的品种出现了明显的减仓，上涨品种增减仓变动较小。

煤炭化工——煤炭

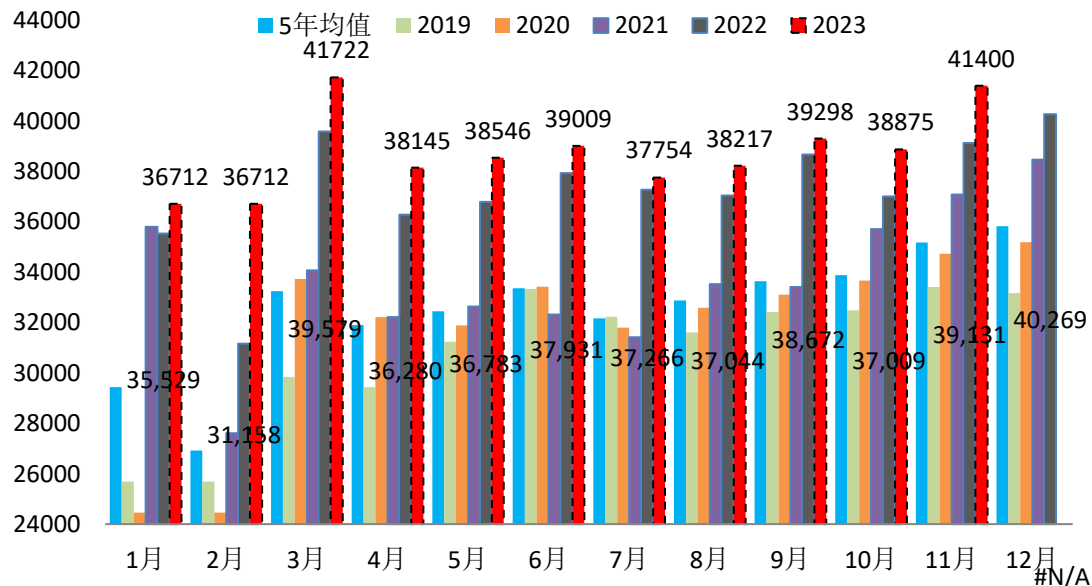
核心观点

- **煤炭：**近期寒潮来袭，全国大面积显著降温，带动居民用电需求攀升，沿海电厂煤炭日耗回升至220万吨以上高位，电煤需求增加，电厂采购积极性有所增强。虽然产区大范围强降雪导致煤炭外运受阻，结合需求旺季预期，贸易商挺价情绪较强，价格稳中上调；但是，下游工业生产淡季，电厂库存仍处于高位，整体买方市场相对谨慎，询货以刚需为主；与此同时，由于天气影响，环渤海港口封航，导致港口库存迅速攀升，环渤海九港煤炭库存回升至3000万吨以上，秦港库存刷新近三年的历史新高，中下游高库存继续制约价格走势。综合而言，电煤需求旺季到来，价格有较强支撑，但中下游高库存制约依旧，价格上行空间稍显谨慎。
- **风险因素：**进出口政策、特重大安全事故、气候条件

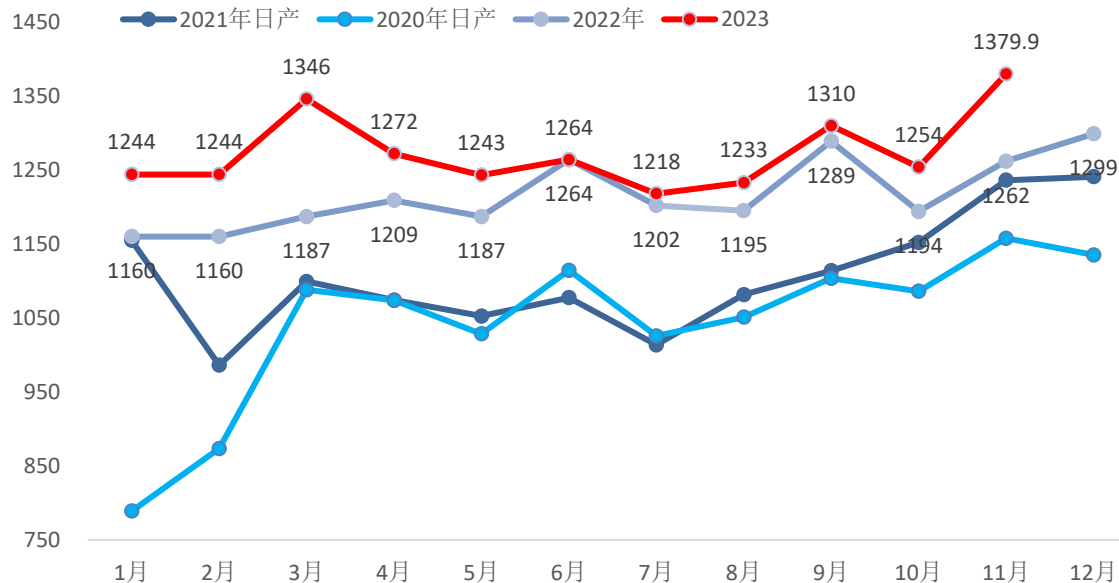
煤炭化工——煤炭

- 国家统计局数据显示，11月份，生产原煤4.1亿吨，同比增长4.6%，增速比10月份加快0.8个百分点，日均产量1379.9万吨。1—11月份，生产原煤42.4亿吨，同比增长2.9%。

全国煤炭产量月度情况：万吨

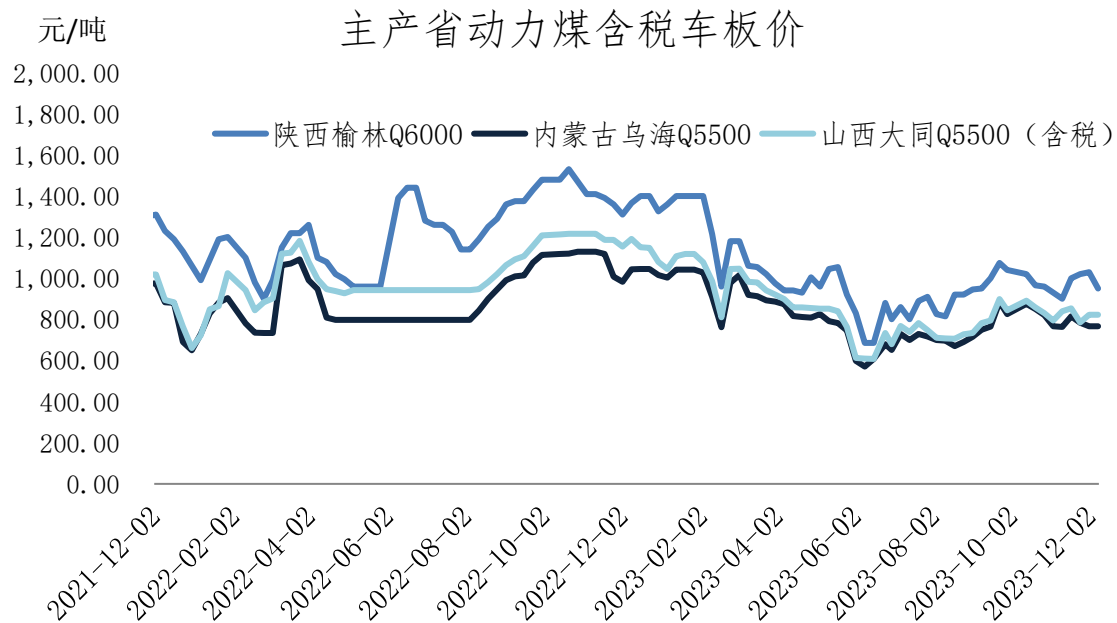
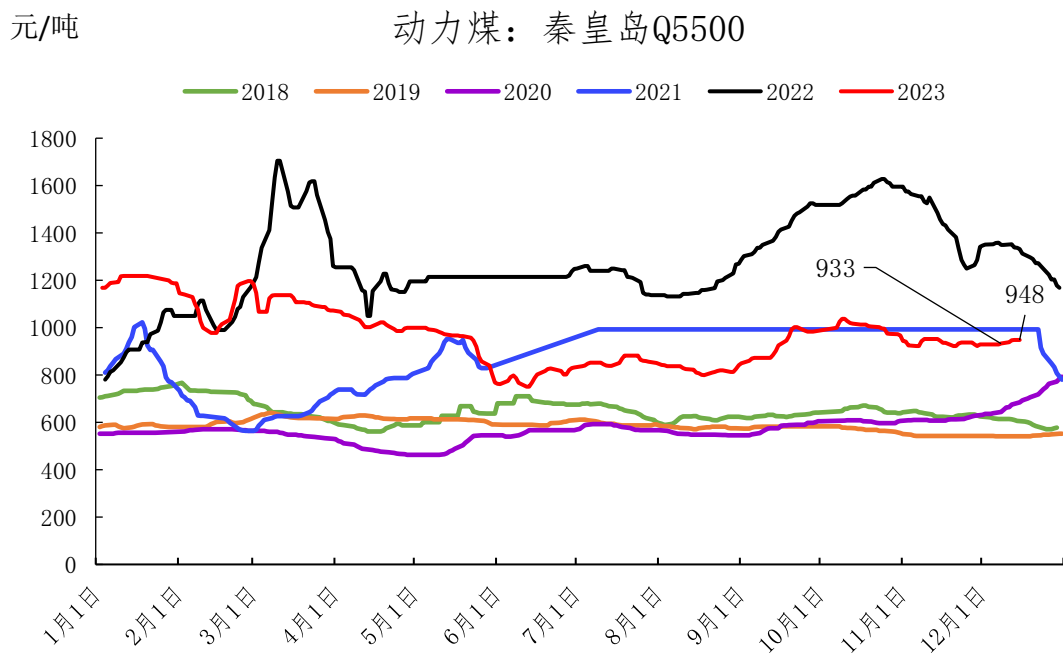


全国煤炭日均产量：万吨

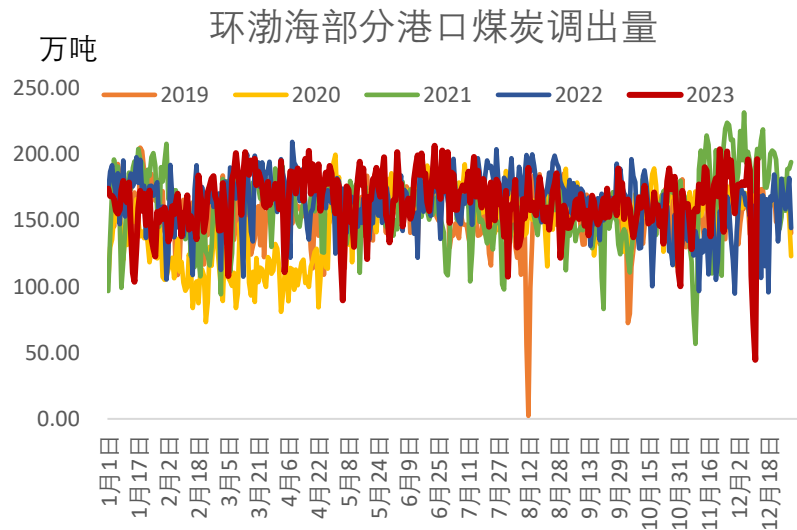
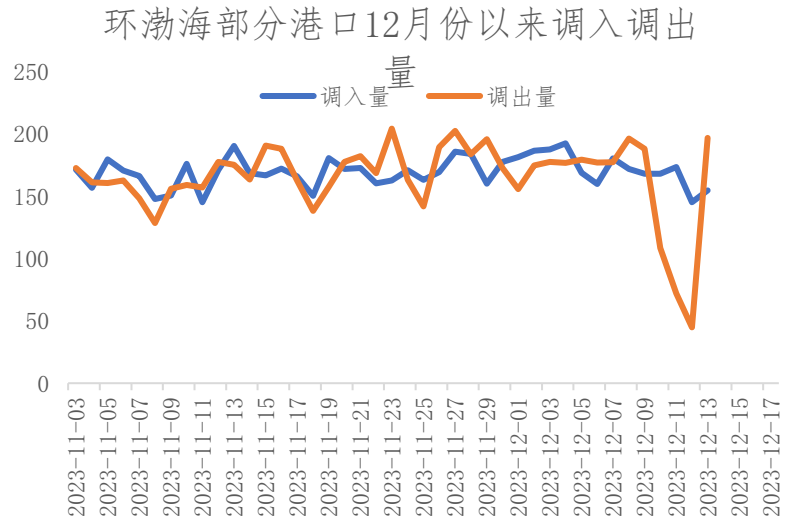
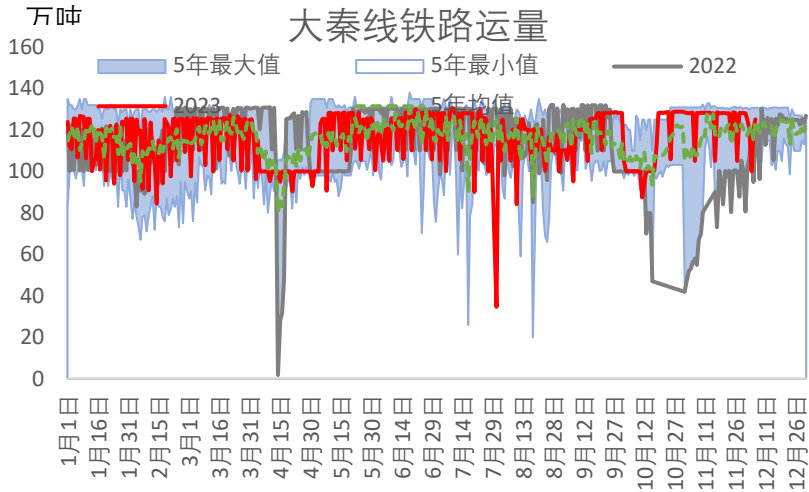
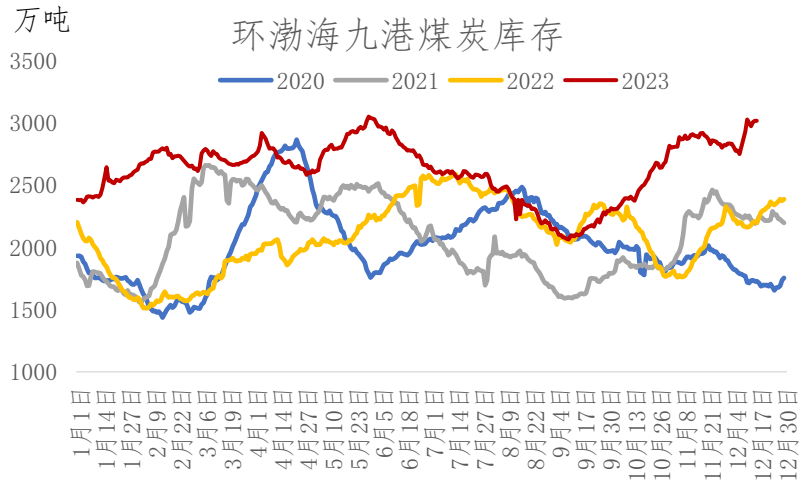


煤炭化工——煤炭

- 上周，伴随着电厂煤炭日耗的迅速攀升，市场预期也开始升温，秦皇岛港口动力煤价格开始反弹走高，贸易商挺价情绪渐浓，截止到12月15日，秦皇岛港动力末煤报价948元/吨，周环比增加15元/吨。产地现货价格表现平稳，神华外购价格产区曾微幅回暖，但实际情况来看，中下游库存累积，整体采购热情不高，多数煤矿销售停止，部分已经有顶仓减产停产，市场冷清，现货价格暂时偏弱。



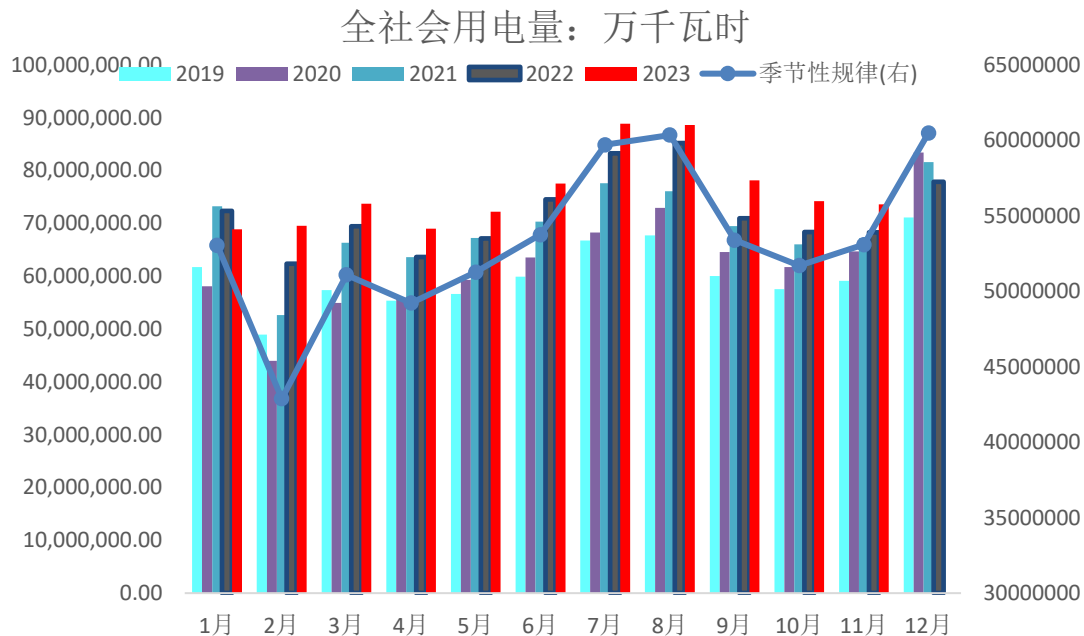
港口库存



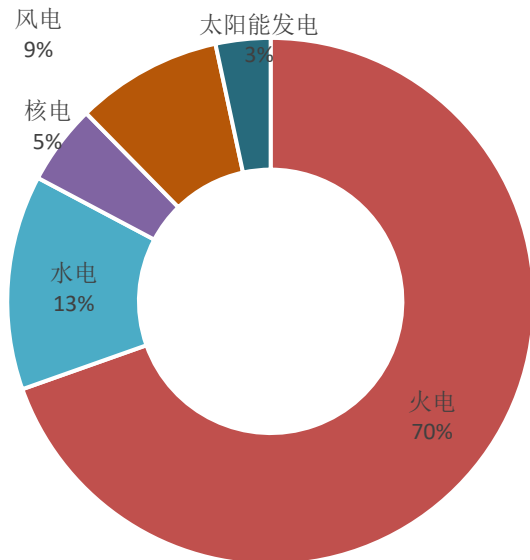
- 数据统计，截止到12月15日，环渤海九港煤炭库存3002.40万吨，周环比增加252万吨，同比偏高802万吨。
- 虽然降雪导致集港量有所下降，但降雪对产地产生影响的同时，环渤海港口也开始封航，调出规模出现了明显跳水，导致港口库存并未因产地外运而稍显紧促，反而库存迅速攀升。
- 对于旺季到来，贸易商有挺价心态，但近期，港口调出量明显回暖，预计有助于库存的消耗，但实际采购节奏，还需要考量下游采购节奏。

➤ 电力需求

- 11月份，全社会用电量7630亿千瓦时，同比增长11.6%。分产业看，第一产业用电量96亿千瓦时，同比增长12.2%；第二产业用电量5277亿千瓦时，同比增长9.8%；第三产业用电量1321亿千瓦时，同比增长20.9%；城乡居民生活用电量936亿千瓦时，同比增长10.0%。
- 从具体发电量来看，11月份，火电、太阳能发电增速加快，水电增速回落，风电由降转增，核电降幅扩大。其中，火电增长6.3%，增速比10月份加快2.3个百分点；水电增长5.4%，增速比10月份回落16.4个百分点；核电下降2.4%，降幅比10月份扩大2.2个百分点；风电增长26.6%，10月份为下降13.1%；太阳能发电增长35.4%，增速比10月份加快20.1个百分点。

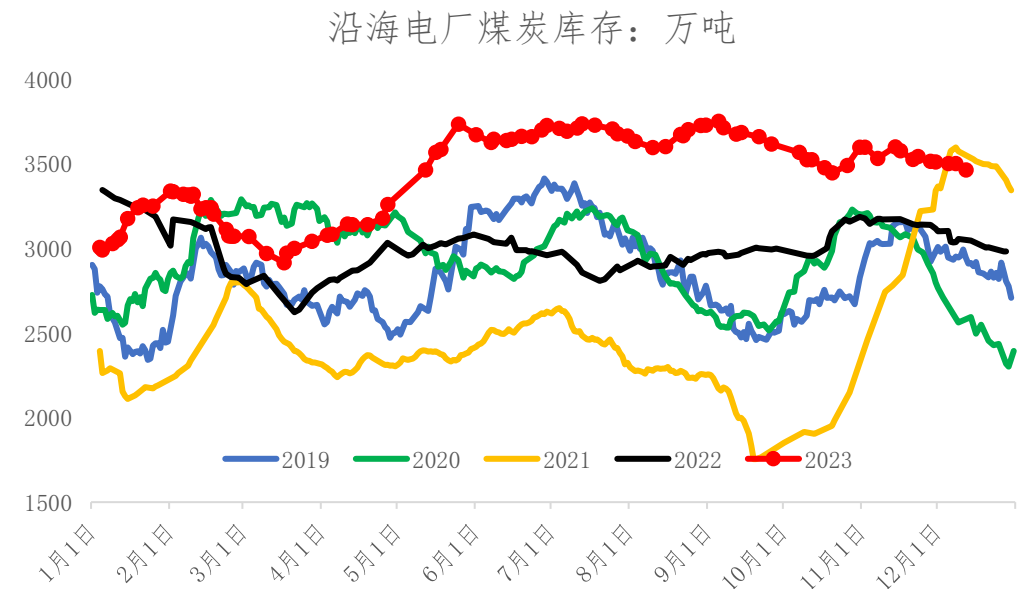
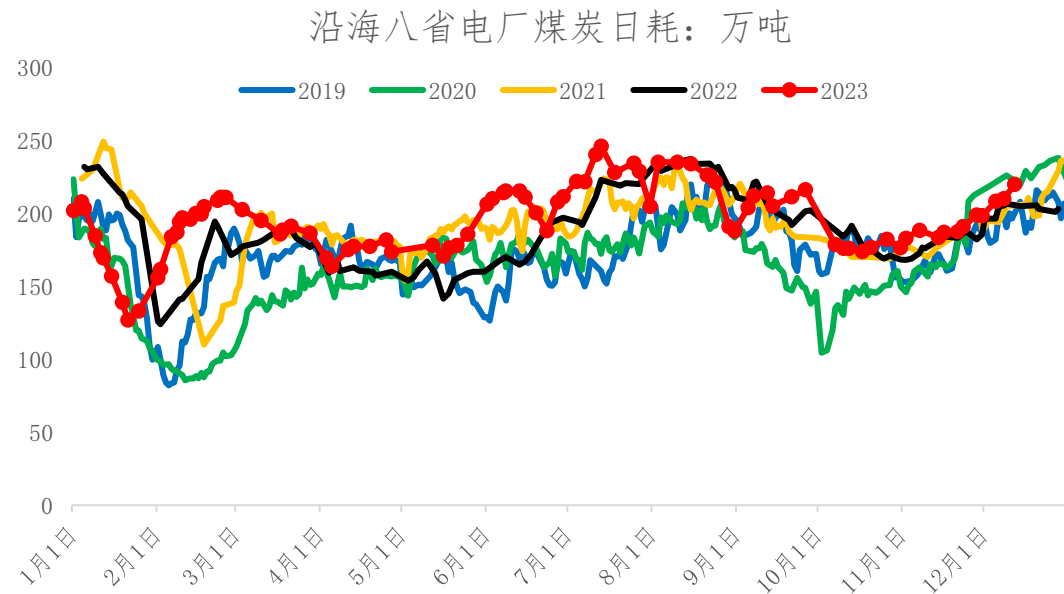


2023年1-11月份发电量占比



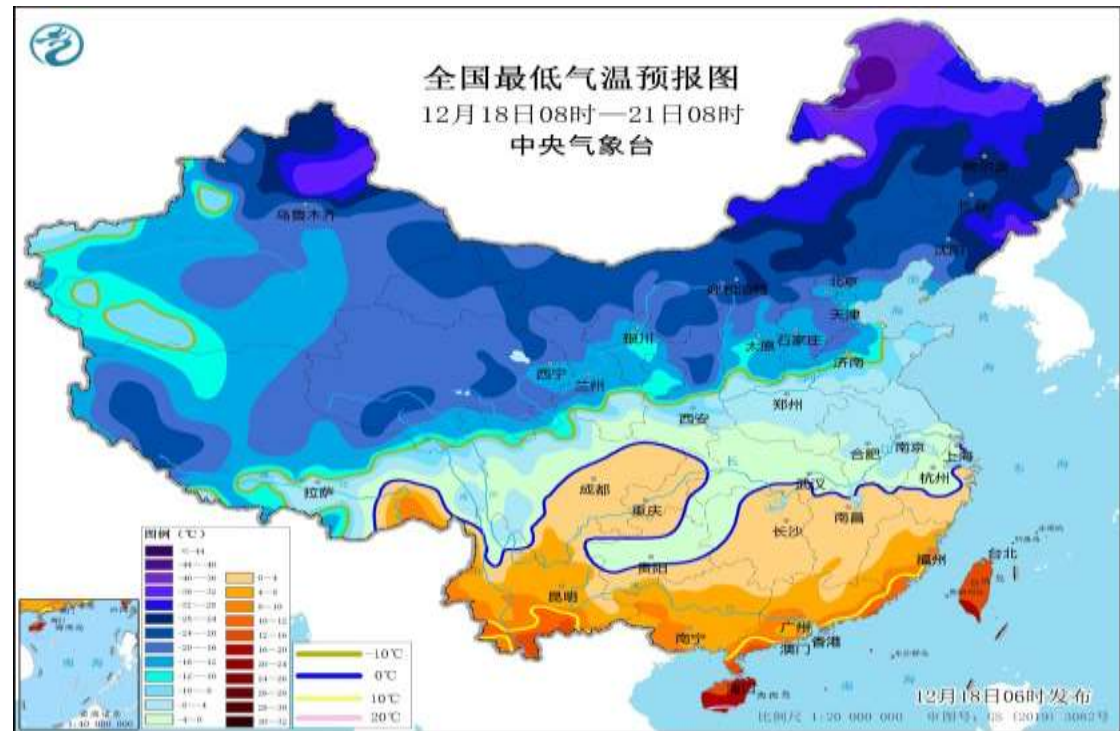
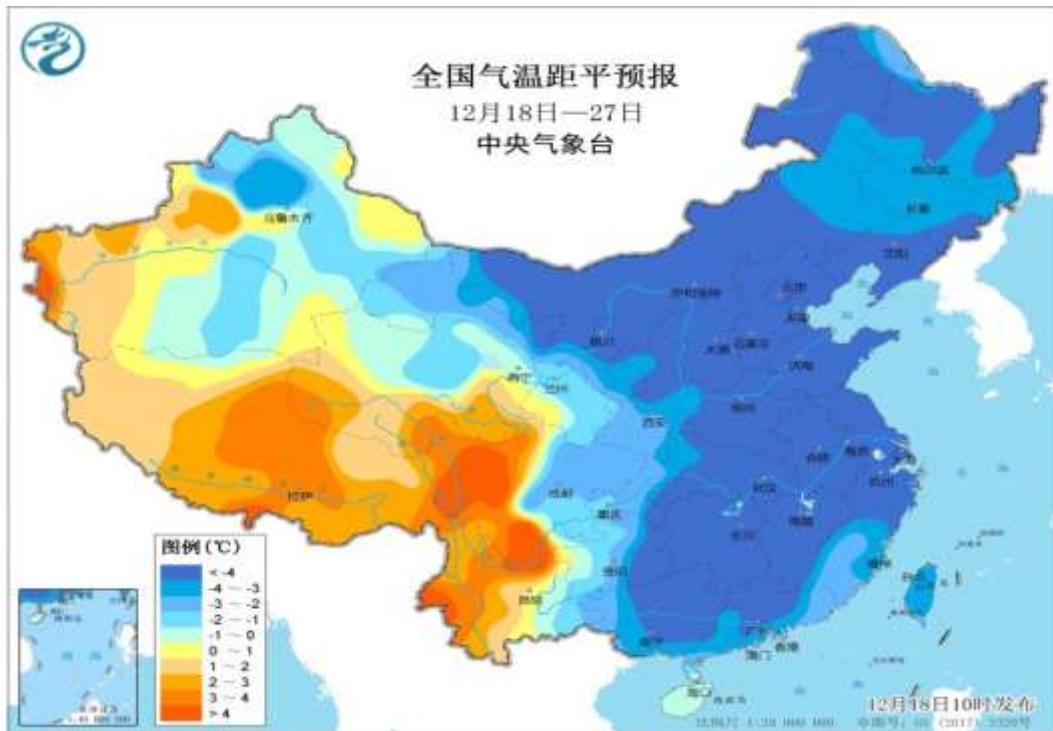
➤ 电力需求:

- 截至12月12日，沿海八省电厂煤炭日耗220万吨，周环比继续回升，正在走季节性回升之路，同期，沿海八省电厂煤炭库存环比小幅下降，已经回落至3464万吨，同比偏高收窄，较2021年同期略有偏低，不过依然处于同比2022年依然偏高。
- 后续，电厂煤炭日耗需求将逐渐攀升，而库存去化之下，采购需求将逐渐抬头，支撑价格。



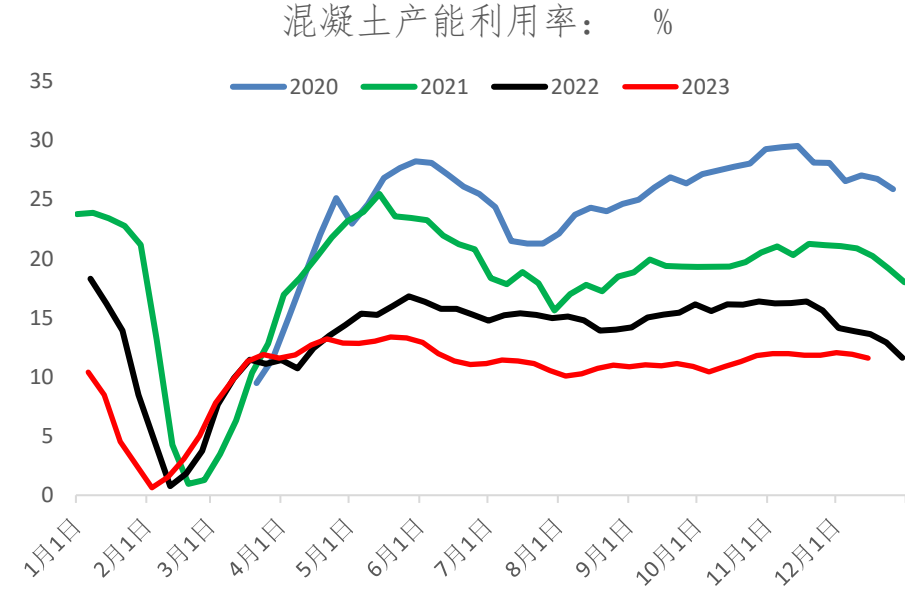
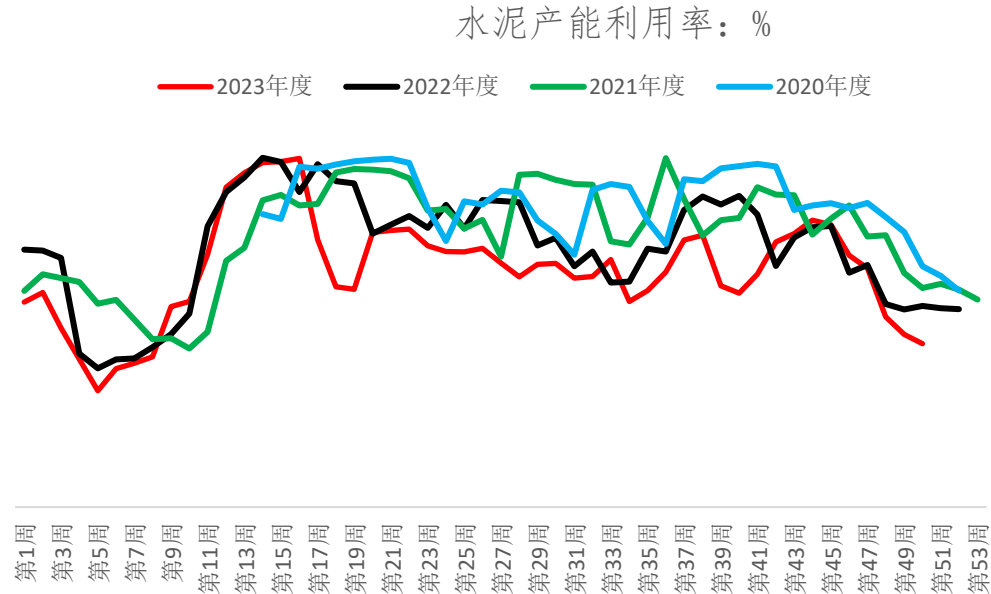
➤ 气候

- 中央气象台12月18日06时继续发布低温黄色预警：未来五天，我国大部地区气温持续偏低。预计12月18日08时至21日08时，新疆北部、西北地区中东部、内蒙古、华北地区、东北地区、黄淮、江淮、江汉、江南北部、贵州等地部分地区日最低气温较历史同期偏低 5°C 以上；最低气温 0°C 线将位于贵州南部至江南北部一带。
- 18-19日，南方大部地区有雨雪天气，江淮地区将有雨夹雪或雪，其中，安徽东南部、江苏西南部等地的部分地区有中到大雪；江南、华南等地有小雨，局地中雨。贵州中北部和东部局地、湖南西部等高海拔地区有冻雨。



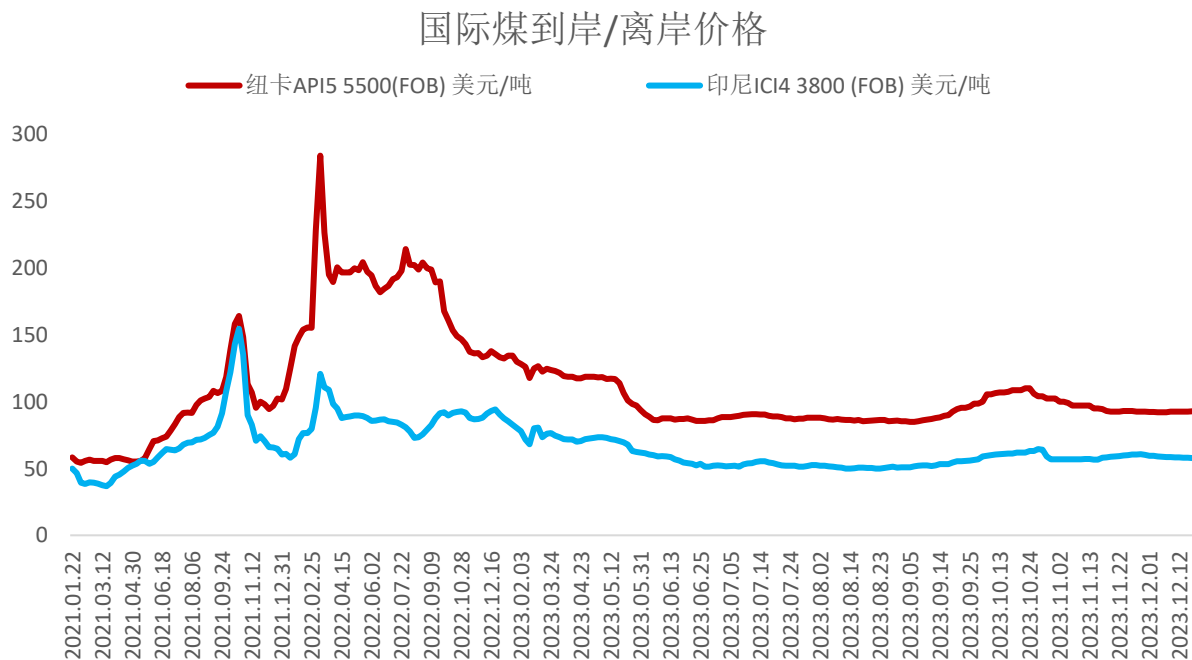
➤ 非电需求:

- 虽然北方大范围降雪已经告一段落，但受冷空气活动影响，国内迎来新一轮降温过程，总体施工条件进一步转弱。近期下游存量需求呈现下滑趋势，新开工项目数量不足，混凝土采购刚需持续走低。与此同时，搅拌站回款压力较大，供货积极性有限，价格走势稳中偏弱的可能性较大。



➤ 国际煤价格震荡

- 国际煤炭价格略有分化，澳煤受到天气以及铁路等方面影响而略有反复，印尼报价保持偏弱，截止到12月15日，纽卡API5 5500FOB报价92.8美元/吨，较12月8日上调0.30美元/吨，印尼ICI4 3800FOB报价57.85美元/吨，周环比下调0.8美元/吨，ICI4 4600FOB报价78.8美元/吨，周环比下调0.3美元/吨；目前澳煤折合舱底价911元/吨，印尼4600大卡报价710元/吨。偏低于我国北方港口价格，进口价格优势仍存，将分流电厂北上采购需求。



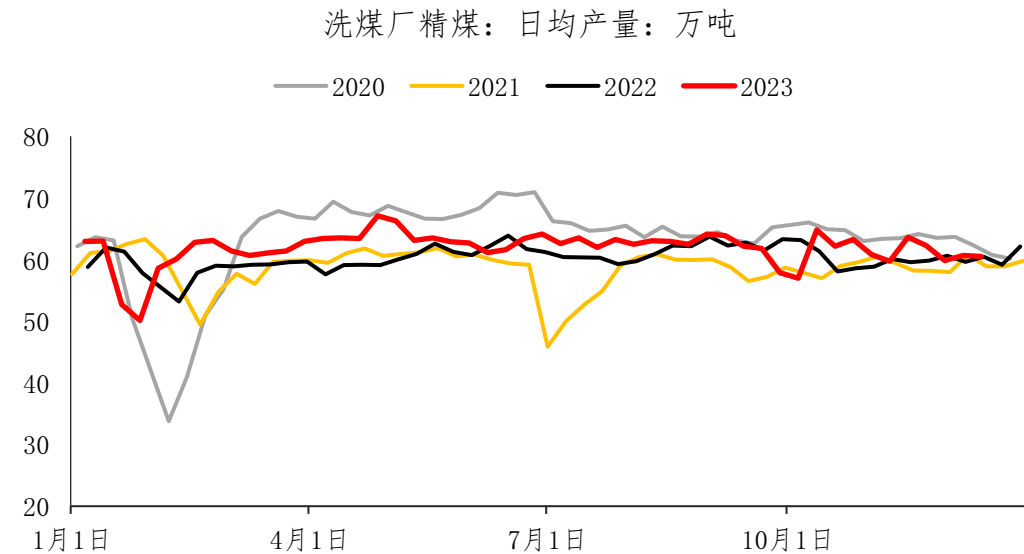
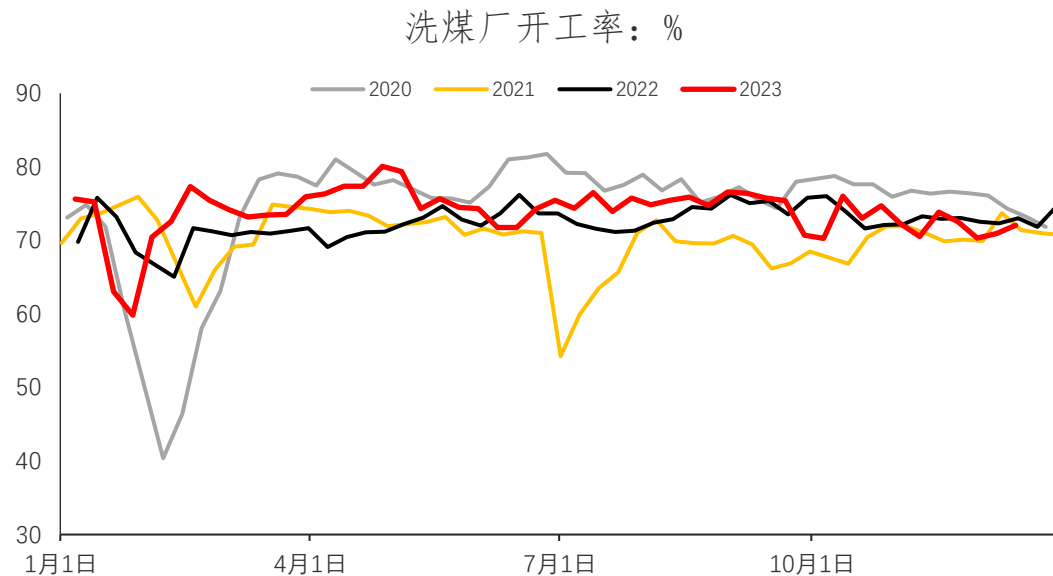
煤炭化工板块——双焦

核心观点

➤ **焦煤焦炭：**双焦价格延续弱势震荡，焦煤已经出现头部形态，焦炭也开始震荡走弱。目前，中央经济工作会议结束，宏观预期落地，市场情绪谨慎，加上上周大雪为市场购销情绪降温，焦化企业经过前期补库后，各环节库存形势略有改善，整体采购压力不大，购销放缓，坑口报价稳中略有松动；焦化企业经过提涨后，亏损情况有所改善，焦炭供应暂稳，而需求端铁水产量继续明显回落，成材端处于需求淡季，在成材利润偏低拖累下，需求端采购也有所放缓。在宏观预期退潮之下，实际需求支撑有限，价格开始了震荡回调整理，双焦期价走弱，特别是焦煤价格重心明显回落，头部形态显现。不过，需要注意的是，近期煤矿安全事故多发，柳林国有大矿事故涉事矿井停产3个月以上，华晋集团矿井也要求停产自检，加上周六离石神州矿也发生事故停产，目前停产总产能4000余万吨，产地供应再次下降；与此同时，俄罗斯电力供应减半和石油断供影响，蒙古煤矿大面积减产，加上雪灾加剧，口岸通关量断崖式下跌，供应端收缩，加上钢厂焦炭库存低迷，或仍有支撑。期货盘面虽然震荡偏弱，但继续扩大的可能性较弱，大概率跌势放缓，震荡盘整为主。

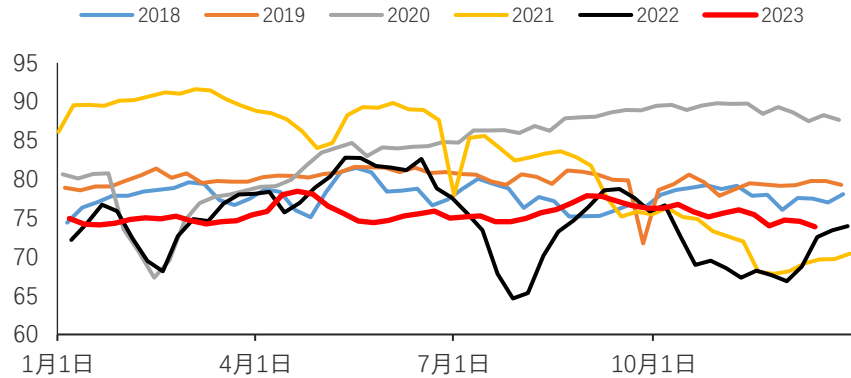
➤ 焦煤

- 截止到12月15日，110家洗煤厂开工率72.0248%，环比+1.13%，日均产量规模60.508万吨，环比-0.16万吨，同比+0.058万吨，供应变动有限。近期，安全事故多发，导致供应端收缩，柳林国有大矿事故涉事矿井停产3个月以上，华晋集团矿井也要求停产自检，加上周六离石神州矿也发生事故停产，目前停产总产能4000余万吨。

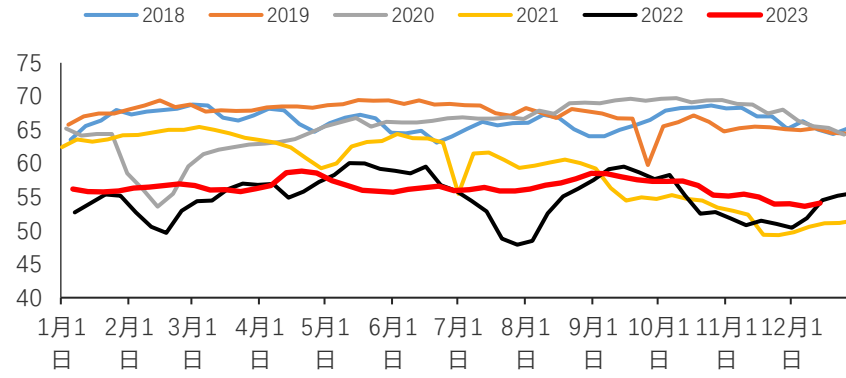


焦炭供应

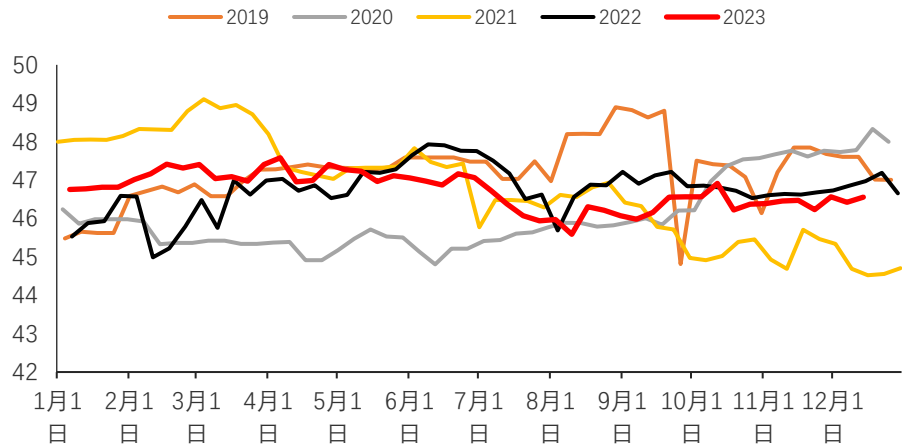
独立焦化厂产能利用率：%



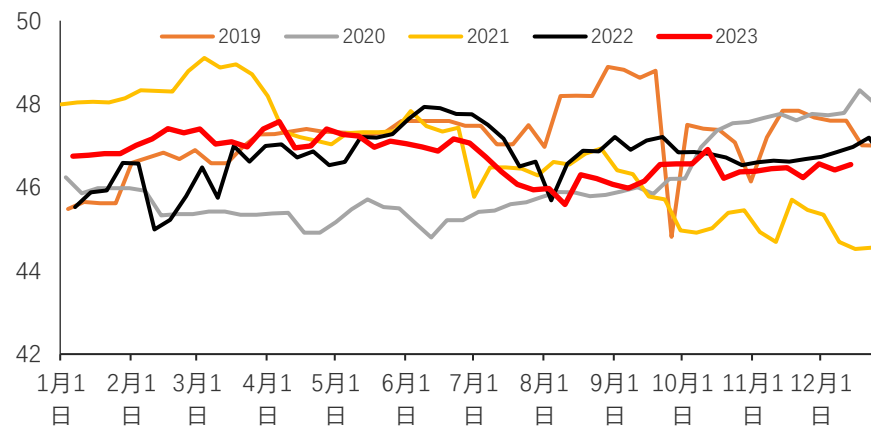
独立焦化厂焦炭日均产量：万吨



钢厂样本焦化厂焦炭产能利用率：%



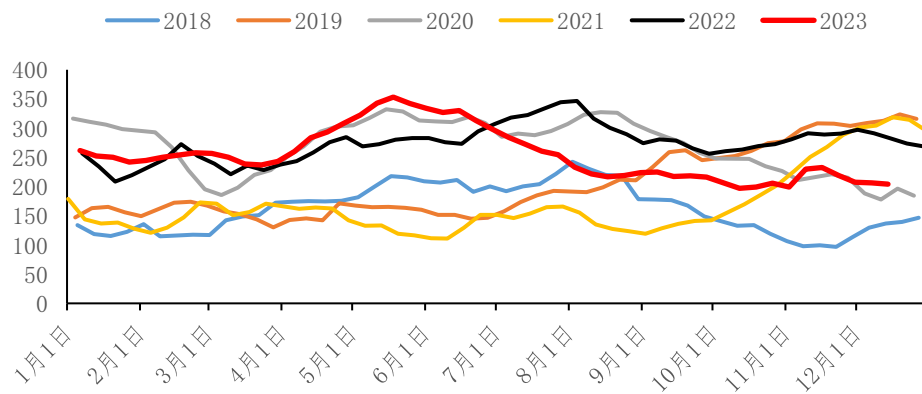
样本钢厂焦炭日均产量：万吨



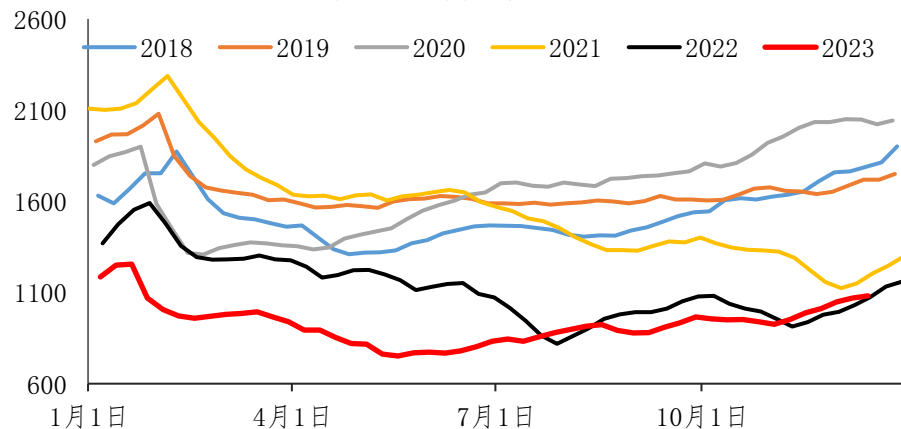
- 截止到12月15日，230家独立焦化厂产能利用率73.86%，环比-0.69个百分点；焦化厂日均产量54.11万吨，环比+0.49万吨。
- 截止到12月15日，247家钢厂产能利用率86.55%，+0.24个百分点，产量46.55万吨，环比+0.13万吨。
- 焦化企业产能利用率依然表现偏低，钢厂方面略有好转。不过，焦化企业利润率有明显好转，整体供应增加，焦化企业情况改善，有助于焦企开工率回升。

➤ 库存

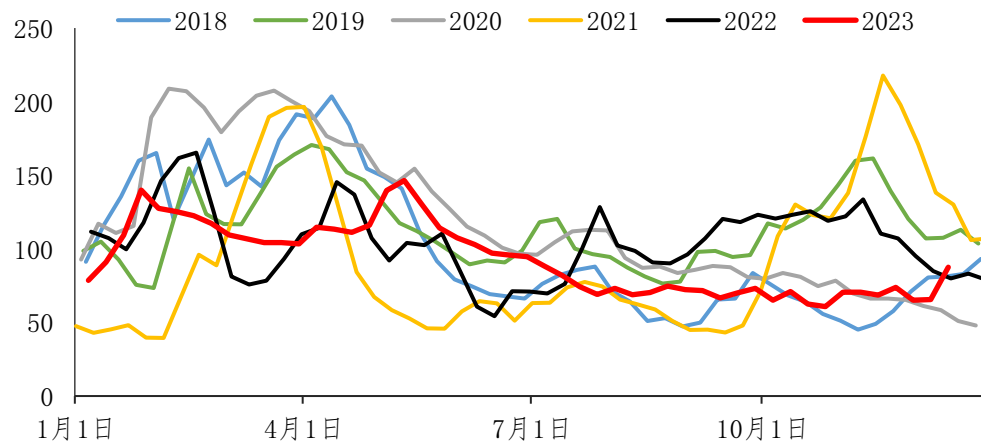
矿山企业炼焦煤库存：万吨



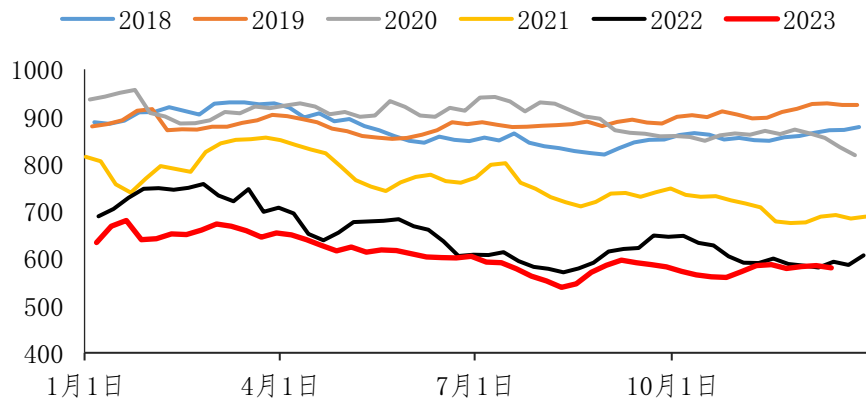
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



钢厂焦炭库存：万吨

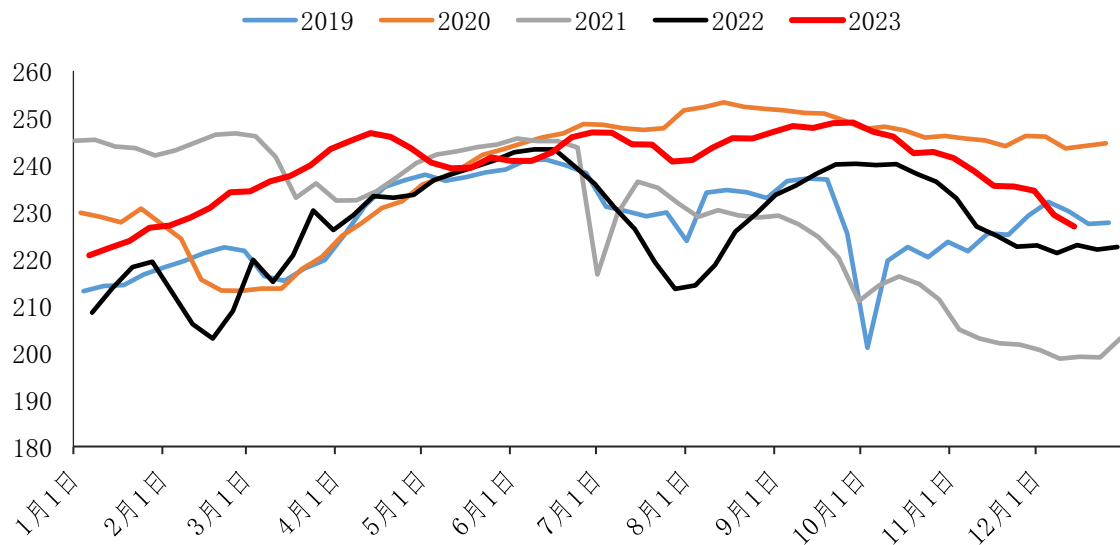


- 上周，焦煤库存表现略有分化，矿山焦煤库存环比略有下滑，独立焦化企焦煤库存持平，下游钢厂焦煤库存略有累计，经过前期下游积极补库，目前焦化企业以及钢厂焦煤库存与去年同期持平，正常或仍有补库意愿，但不高。
- 焦炭方面来看，独立焦化企业焦炭库存显著抬升，显示出下游销售不畅，库存略有回升。
- 目前钢厂焦炭库存并未有明显好转，终端成材备货积极性将关系到需求是否有所改善。

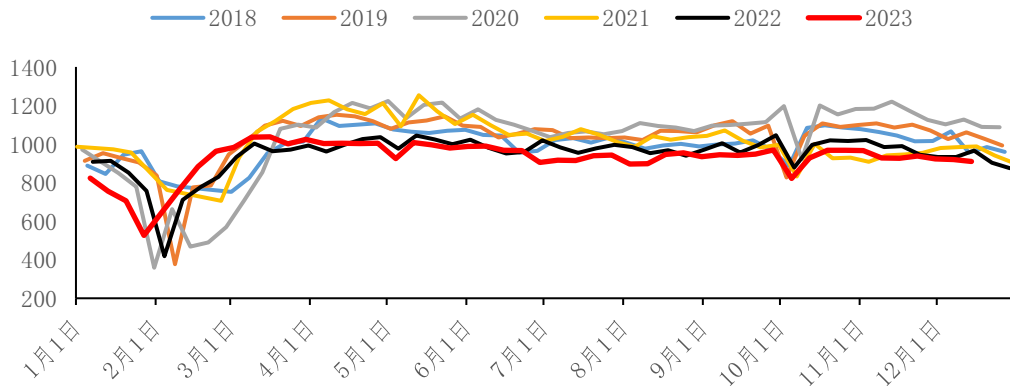
➤ 焦炭需求

- 截止到12月15日，日均铁水产量226.86万吨，环比-2.44万吨。
- 五大钢材来看，产量环比下降，但库存并未继续去化，显然表观消费依然表现低迷，显示需求表现偏弱。
- 后续焦炭需求能否有所支撑，更多取决于成材利润左右的冬储备货情况。

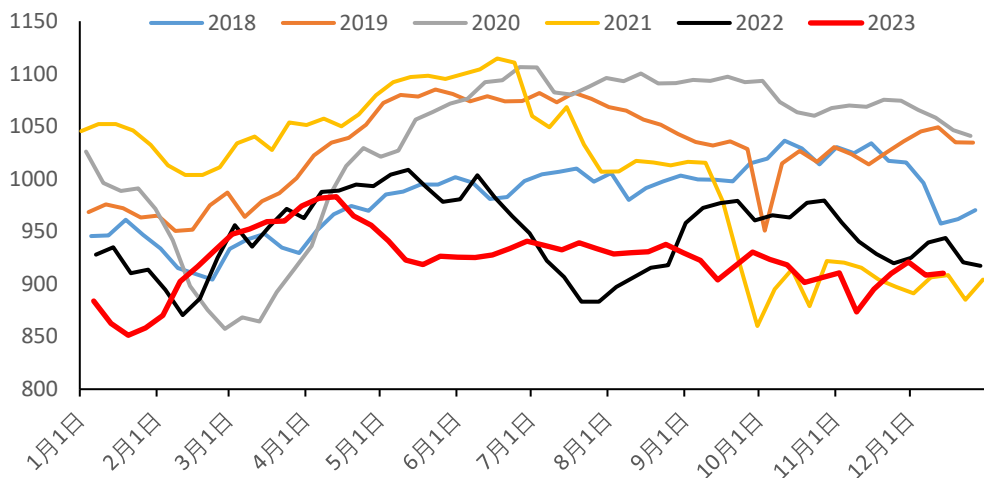
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



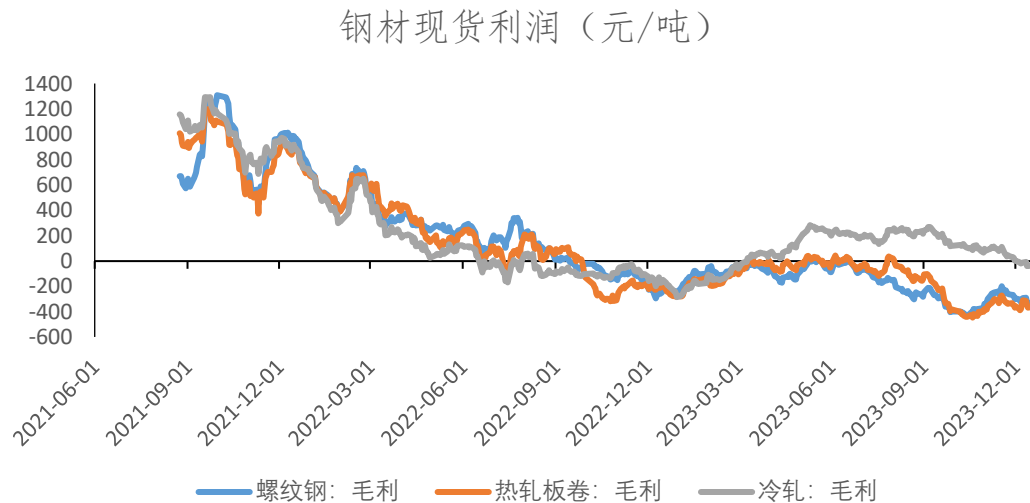
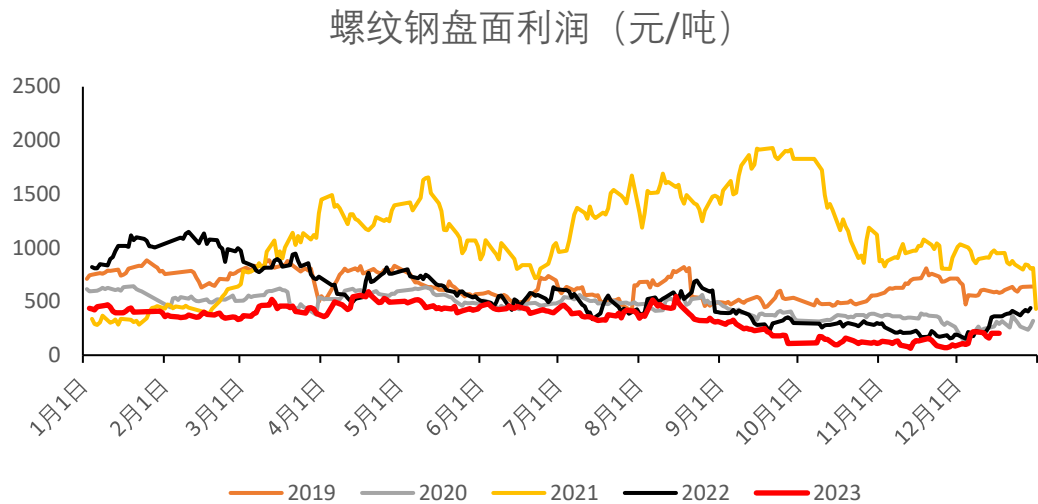
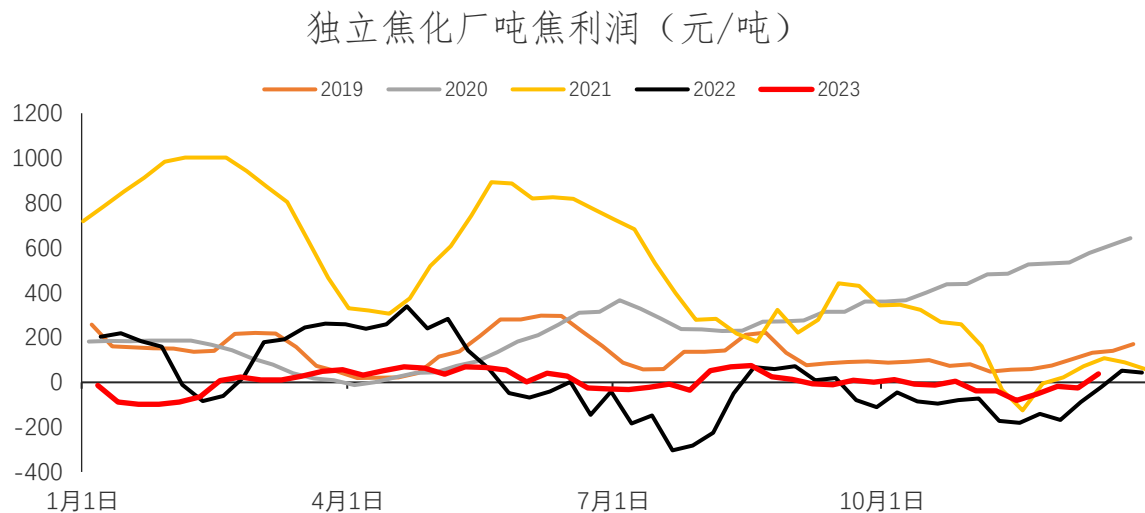
五大钢材表观消费量（万吨）



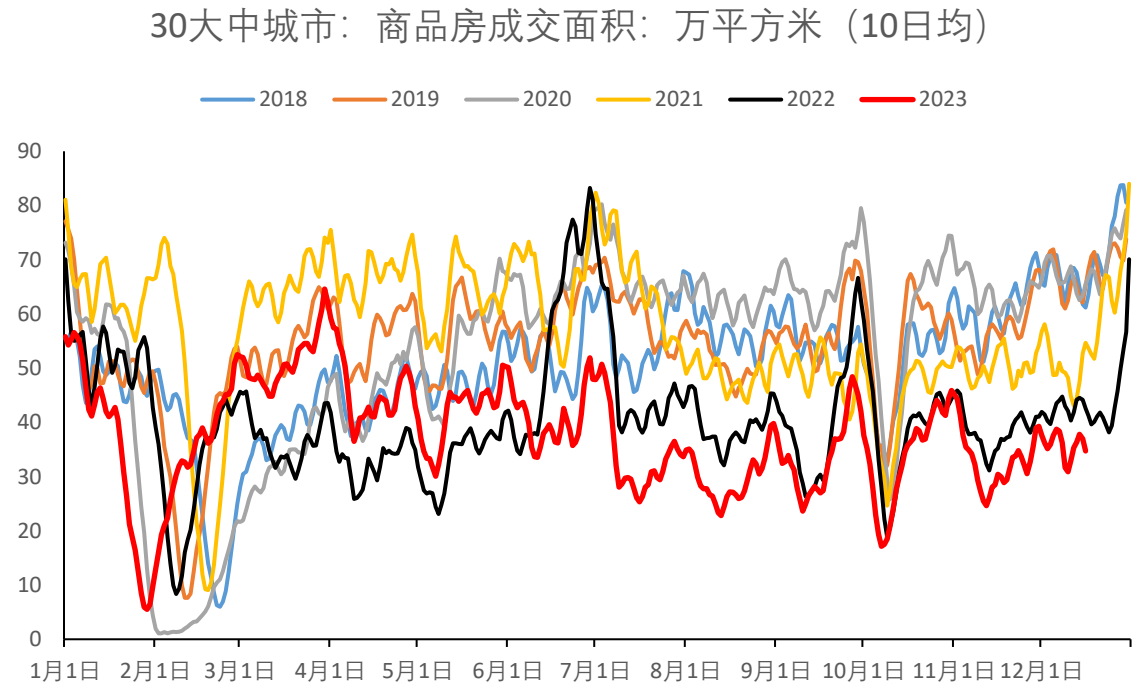
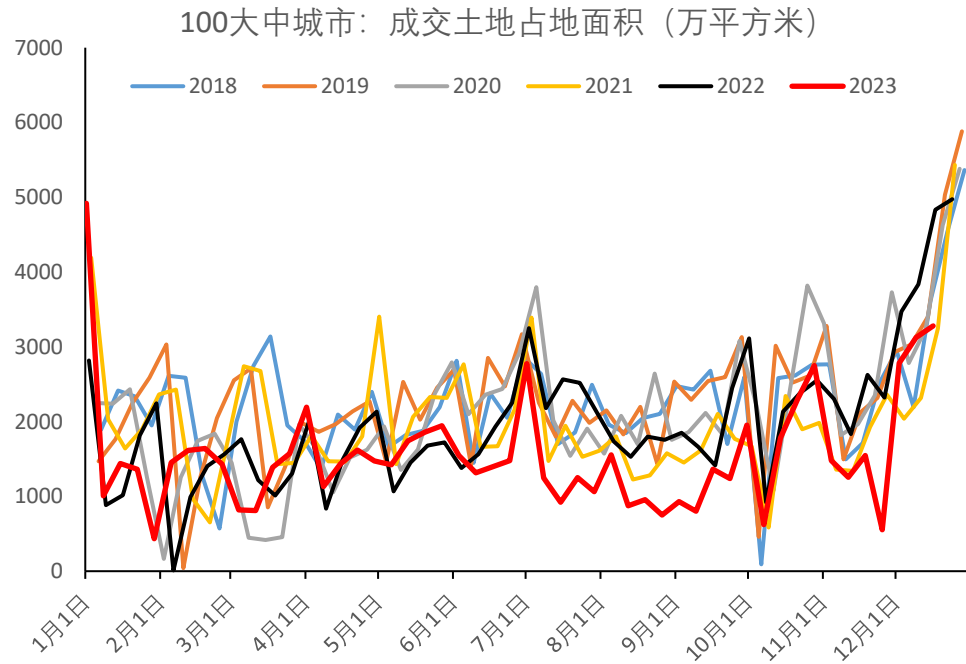
五大钢材总产量（万吨）



- 各环节利润
- 截止到12月15日，独立焦化企业利润37元/吨，环比走强63元/吨，显然，焦企提涨，但焦化企业亏损有所改善。
- 成材利润情况，螺纹钢盘面利润略有改善，有利于支撑上游原材料价格提涨，不过仍处于相对低位，加上钢材现货利润低迷，接受提振空间有限。



- 房地产周度数据依然低迷
- 从周度数据来看，土地成交面积有明显改善，近期上海以及北京相关的利多政策出台，有助于改善房地产市场信心，然而，商品房成交面积并没有明显好转，实际需求改善还有待观察。

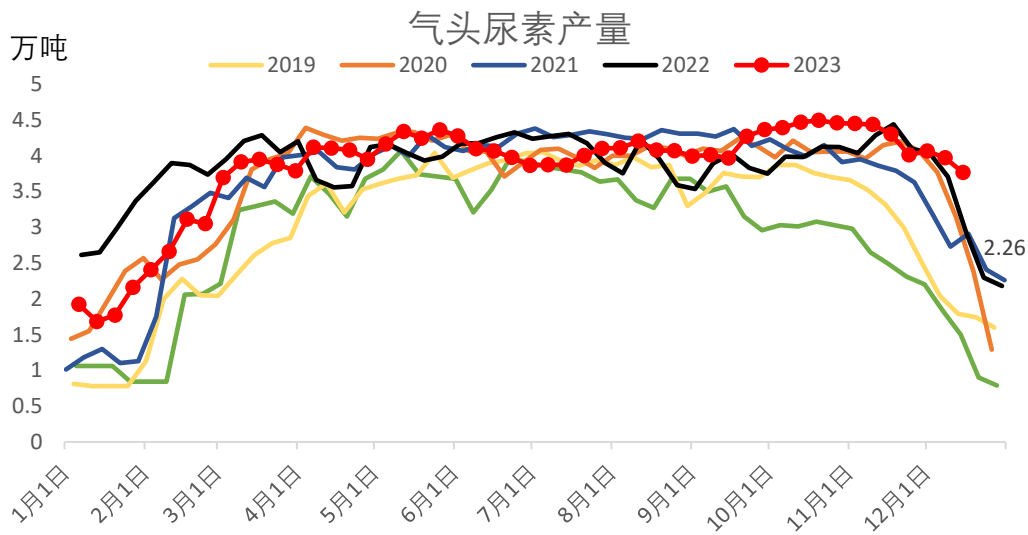
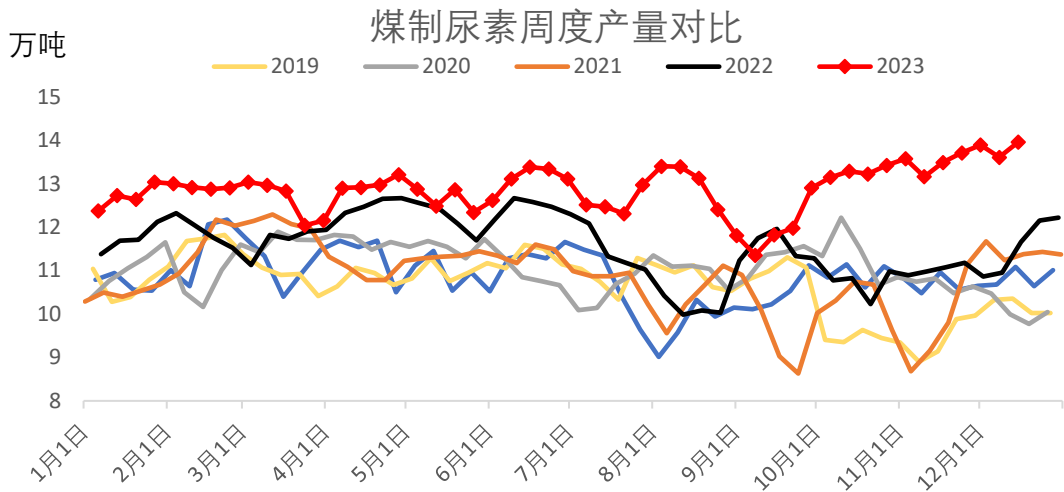
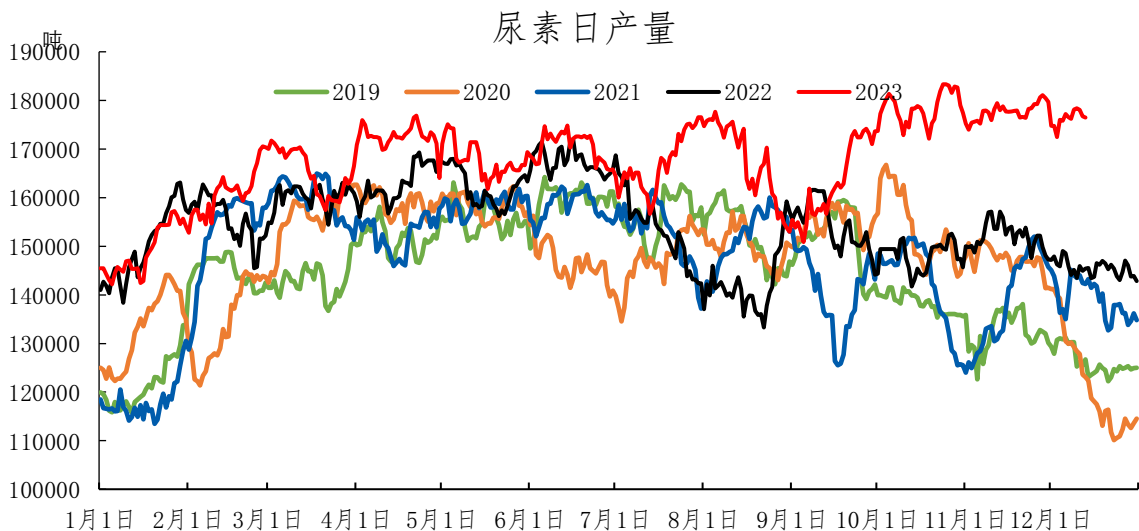


能化板块——尿素

核心观点

- **尿素：**目前基本面变化较为有限，利多方面而言，主要集中在下游复合肥以及三聚氰胺开工率环比回升，农业经销商备肥采购仍在继续，阶段性需求仍发挥加强的支撑作用，加上气头尿素开始集中停车检修，供应开始边际走弱，整体供需略有收紧。但是，上周，尿素企业库存周环比继续累库，实现连续六周累库，虽然库存同比依然偏低，但有别于往年此时开始去库的形势，显示供需形势并不紧张。供应端来看，日产环比确实有明显下降，已经回落至17万吨以下水平，然而，即便如此，供应同比依然偏高超过2万吨，供应还处于绝对高位；需求方面，复合肥以及三聚氰胺开工率虽然处于高位，近期关注苏皖冬腊肥备货需求，可能阶段性支撑仍在，但复合肥企业以及市场低库存形势已经有明显改善，采购备货压力已经有所放缓；此外，政策调控压力不减，相关部门对于化肥价格高度重视，价格还面临一定的调控压力。
- 综合来看，供应边际虽有放缓，需求支撑仍在，但短期供需并不紧张，价格上行驱动不强。尿素近月合约高位震荡，高仓单之下，交割压力不容忽视；主力5月合约连续震荡下挫，强势放缓，近期下方关注2120附近支撑，在需求尚未走弱之际，5月合约深贴水之下，暂时震荡对待；至于更长周期，供应维持稳定而需求一旦有所放缓，长期下行风险仍不容忽视。
- **风险因素：**淡储采购超预期、集中规模检修

- 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+0.14万吨，煤制尿素周度平均产量13.9563万吨，环比+0.3474万吨，气头尿素3.76万吨，环比-0.20万吨。
- 近期气头装置集中检修，气头日产进入下降模式，预计拖累供应，不过从目前检修计划来看，总体减量相对有限，气头产量高于往年同期水平。

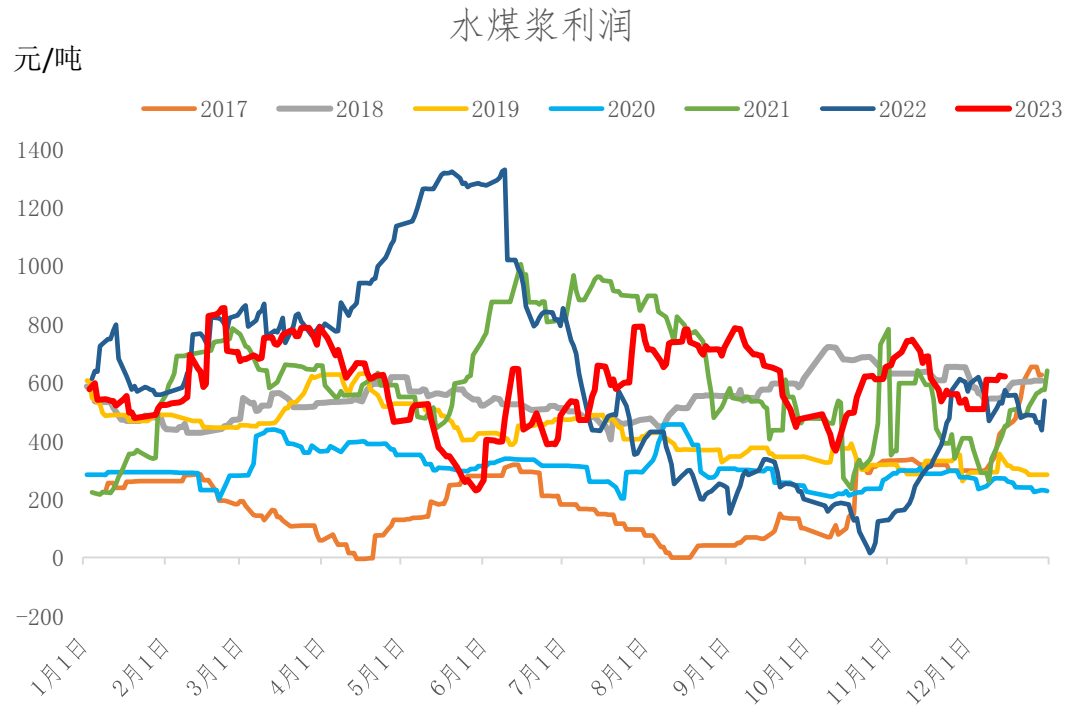
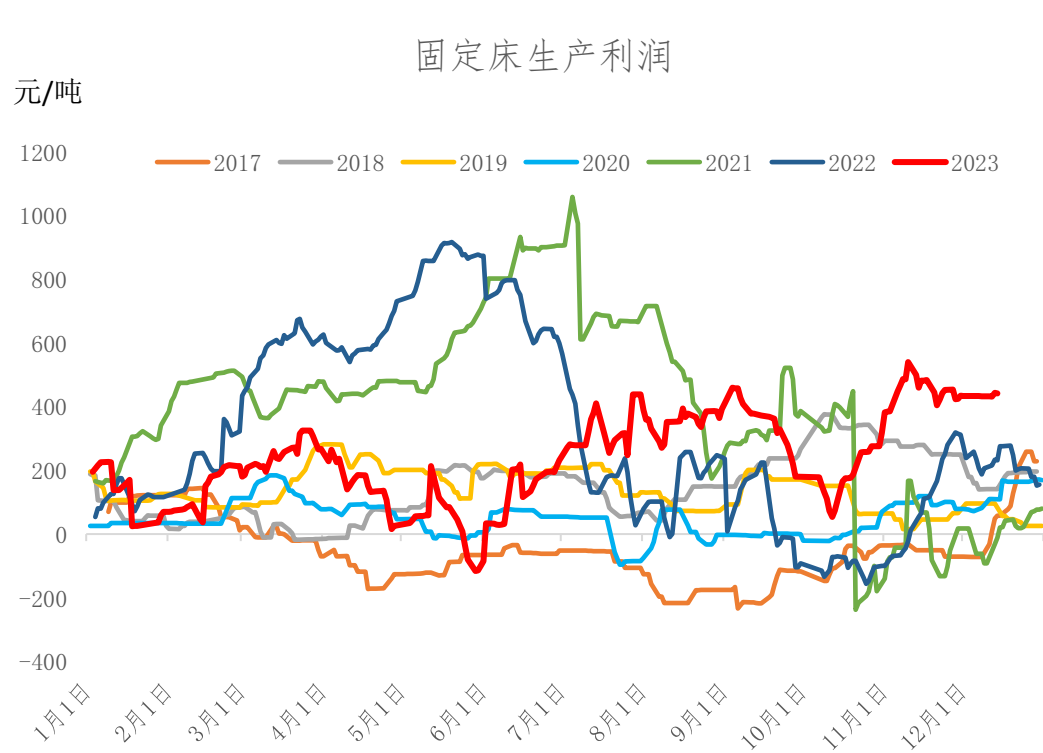


➤ 装置检修以及复产计划情况

23年12月18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	内蒙古亿利亿鼎	52	1700	2023年8月24日开始	9月7日复产 过程事故 复产不详
天然气	四川美丰	10	400	2023年11月10日停车	轮流检修45天
天然气	甘肃刘化	70	1500	2023年11月15日停车	计划24年2月复产
煤炭	山西晋能晋丰中颗粒和大颗粒	80	2400	23年11月28日开始减量 11月30日全停	计划24年1月10日复产
天然气	重庆建峰一化	52	1700	2023年12月1日限气停车，生产合成氨	不确定
煤炭	山西兰花科创	30	1000	2023年12月1日停车	预计12月31日复产
天然气	四川泸天化	77	2000	23年12月3日开始	计划检修50天
天然气	中海油富岛一化	52	1700	23年12月5日开始	检修40天
煤炭	河南晋开中颗粒	40	1400	23年12月6日下午停车	不确定
煤炭	阳煤平原	70	1900	23年12月6日开始停车，13日全部停车	长期停车
煤炭	山西金象	80	2400	23年12月10日开始停车	24年一季度复产
天然气	河南中原大化	52	1700	计划23年12月13日中午开始	计划20天左右
天然气	四川天华	52	1700	计划23年12月15日开始	预计40天
天然气	云南云天化	80	2400	计划23年12月15日中午全部停车	预计45天
天然气	鄂尔多斯联合化工	104	3500	计划23年12月15日晚上全部停车	计划2个月

12月计划检修装置汇总表					
原料	企业简称	装置产能(万吨)	影响日产量	开始时间	预计时长
天然气	新疆天运	52	1700	计划23年12月20日开始停车检修	计划检修50天
天然气	四川美青	30	1000	计划23年12月20日开始停车检修	预计20-30天
天然气	重庆建峰二化	80	2400	计划23年12月20日开始停车检修	预计40天
天然气	鄂尔多斯化学工业	90	2800	计划12月底开始	计划40-50天

- 尿素生产利润平稳
- 煤炭价格止跌震荡，本周或有震荡走强，但基本面压力仍然存在，加上尿素利润仍处于同比偏高水平，预计成本端传导对尿素价格影响相对有限。

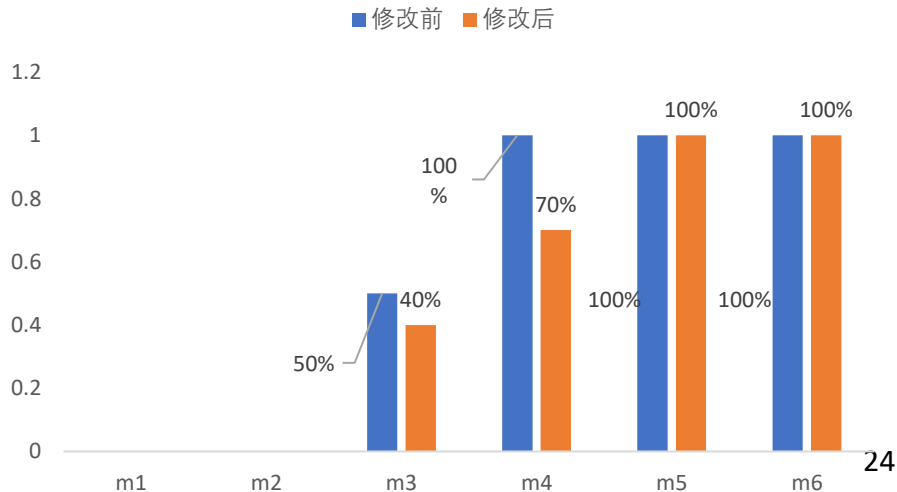


➤ 农需、淡储

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			

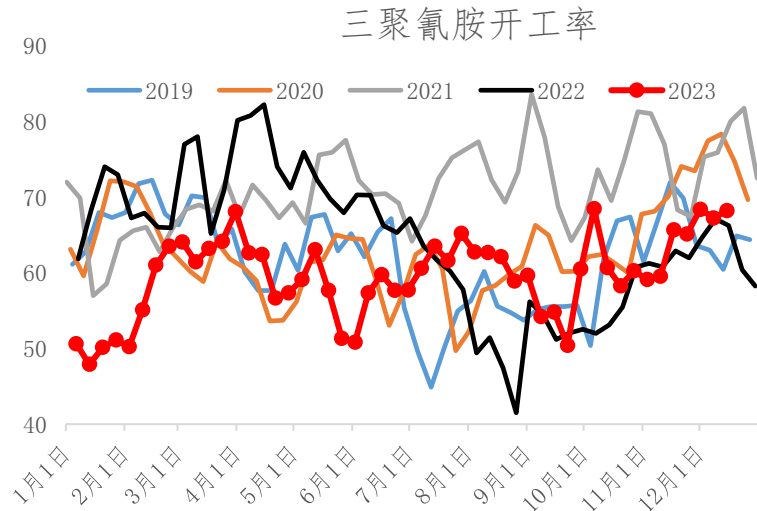
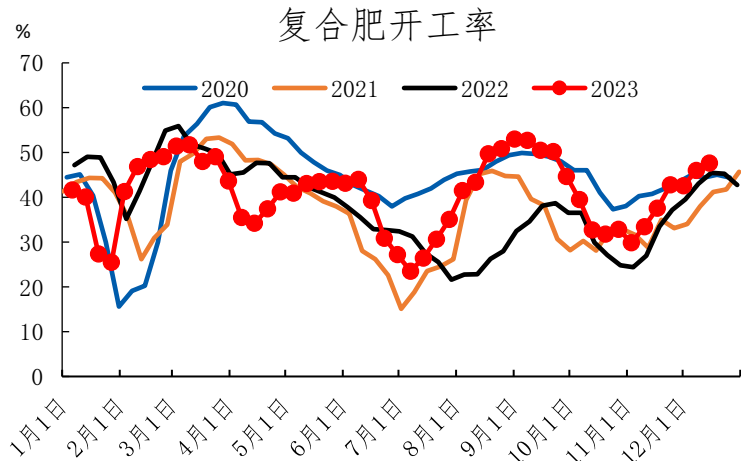
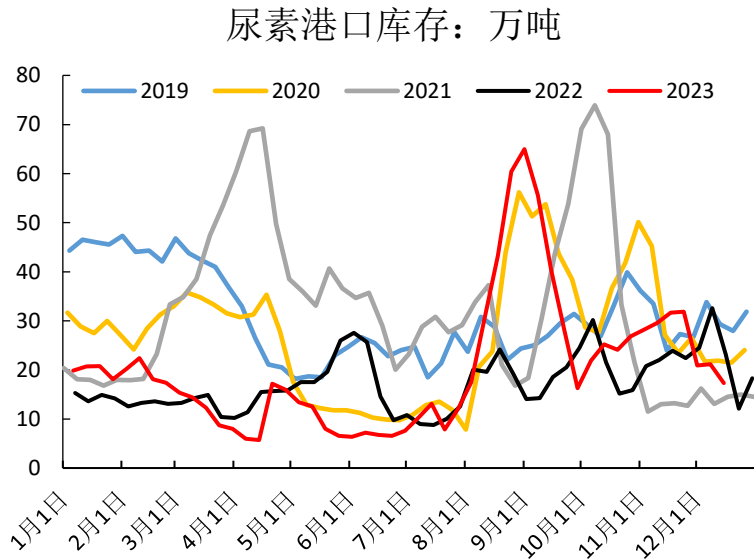
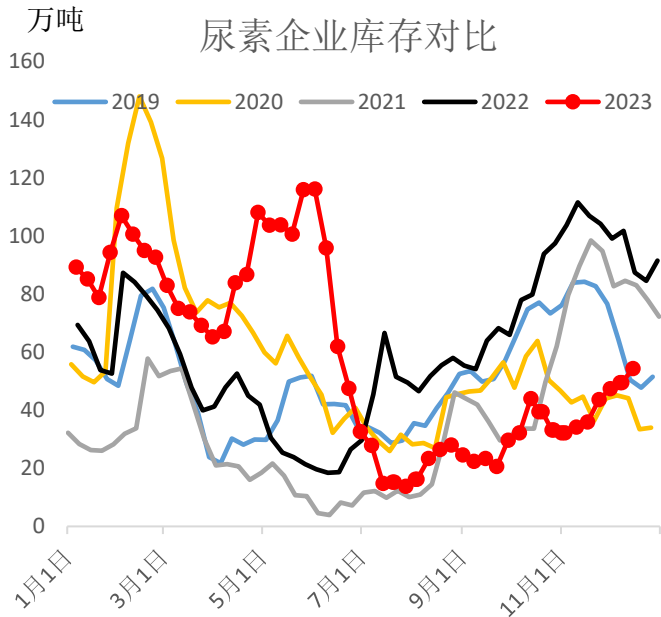
- 关注苏皖地区冬腊肥需求。
- 商业储备要求略有调整：储备时间内第三个月的月末库存量不低于承储任务的40%，第四个月不低于70%，其他不变。此前该项要求为第三个月的月末库存量不低于承储任务的50%，第四个月不低于100%，淡储采购压力较往年有所减弱。不过，商业储备虽然修改，降低了不同节点的库存要求，但采购并未消失。

商业储备不同时间节点要求



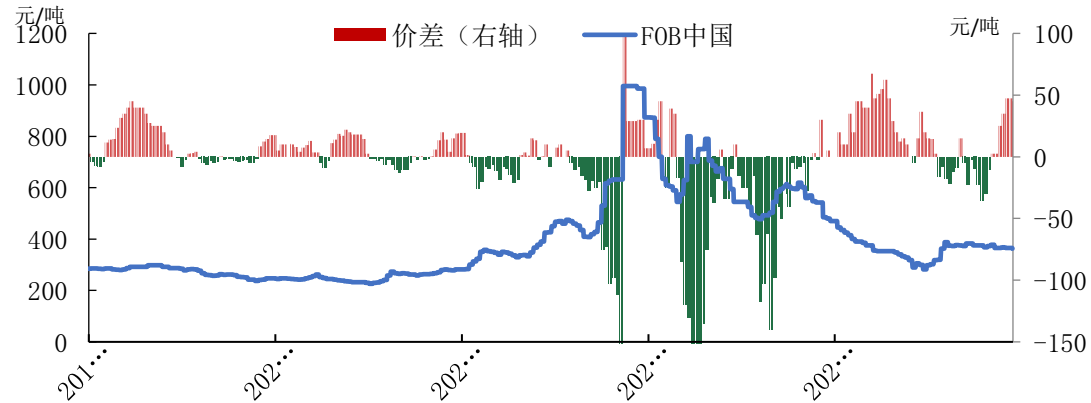
➤ 库存连续回暖，工业需求偏强

- 截止到上周，尿素企业库存54.27万吨，周环比增加4.77万吨，环比上调9.64%，同比偏低33.17万吨，降幅收窄至32.61%；虽然企业库存同比依然明显偏低，但有别于往年同期去库，近期持续垒库有助于缓解供需紧张预期。本周，港口库存17.3万吨，环比减少3.90万吨，降幅18.40%，同比偏低5.90万吨，降幅18.09%。
- 下游工业开工率环比回升，截止到12月15日，复合肥开工率47.63%，周环比增加1.65个百分点，同比偏高2.13%，目前高氮复合肥生产旺季，需求端仍有一定支撑。本周三聚氰胺开工率68.21%，环比增加0.97个百分点，同比偏高1.99%；工业需求表现出较强的韧性。



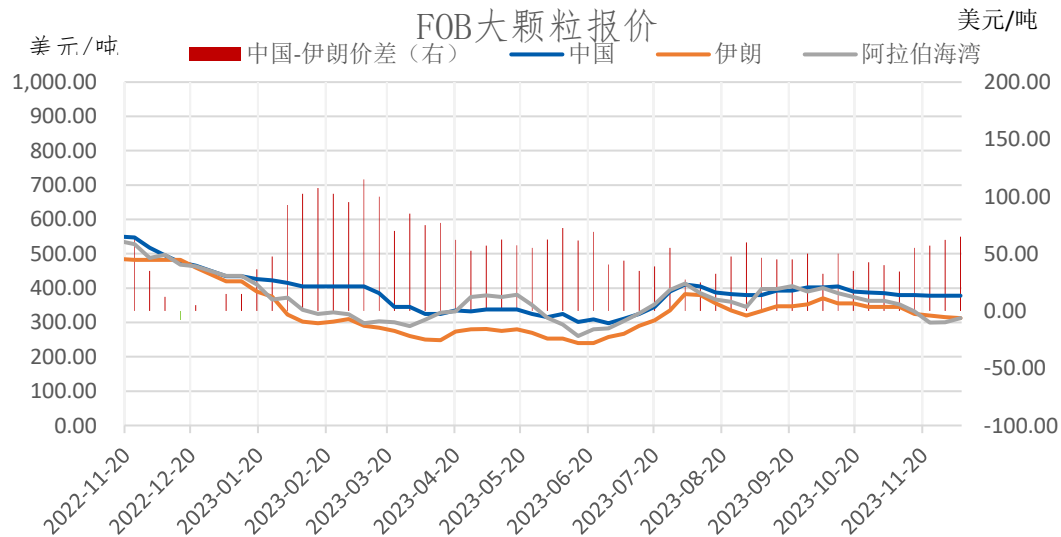
➤ 国际报价走高

中国小颗粒与阿拉伯海湾FOB价差



- 国际尿素价格再次承压下滑，近期欧洲天然气价格显著下行，且临近圣诞节，欧美需求也表现较为疲弱，国际尿素价格震荡回落。
- 不管是从价格，还是从法检角度，预计出口很难放量，对国内影响相对有限。

FOB大颗粒报价

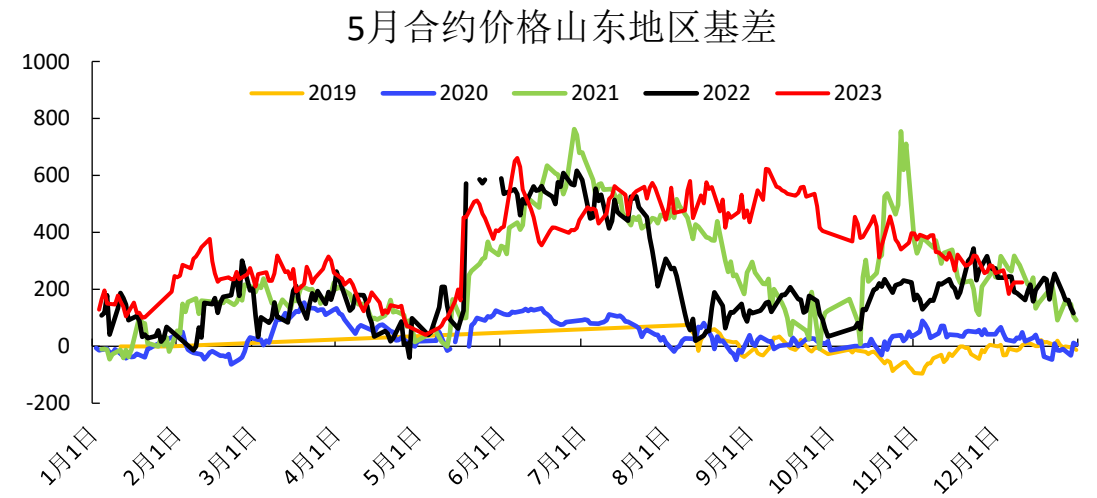
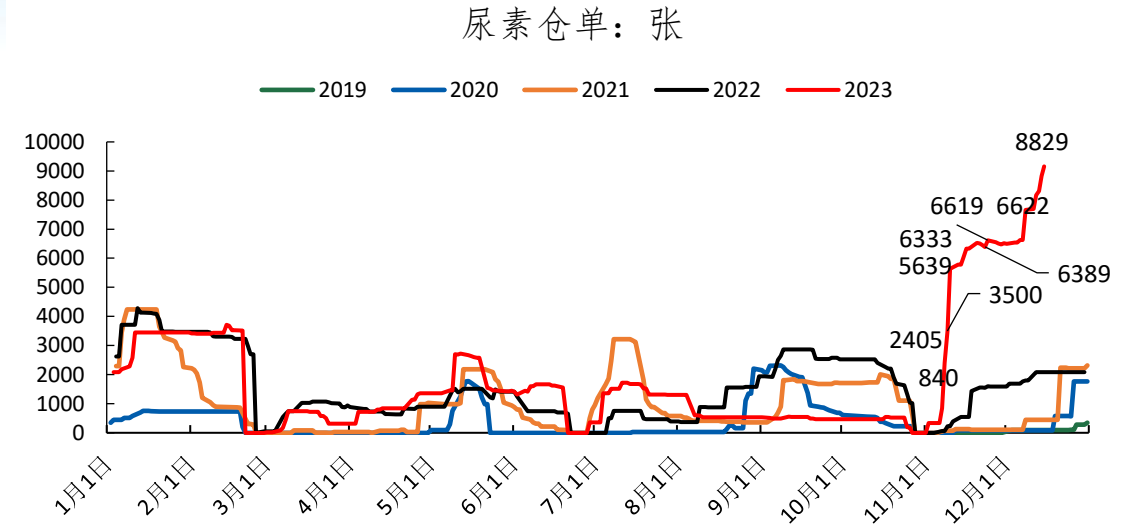
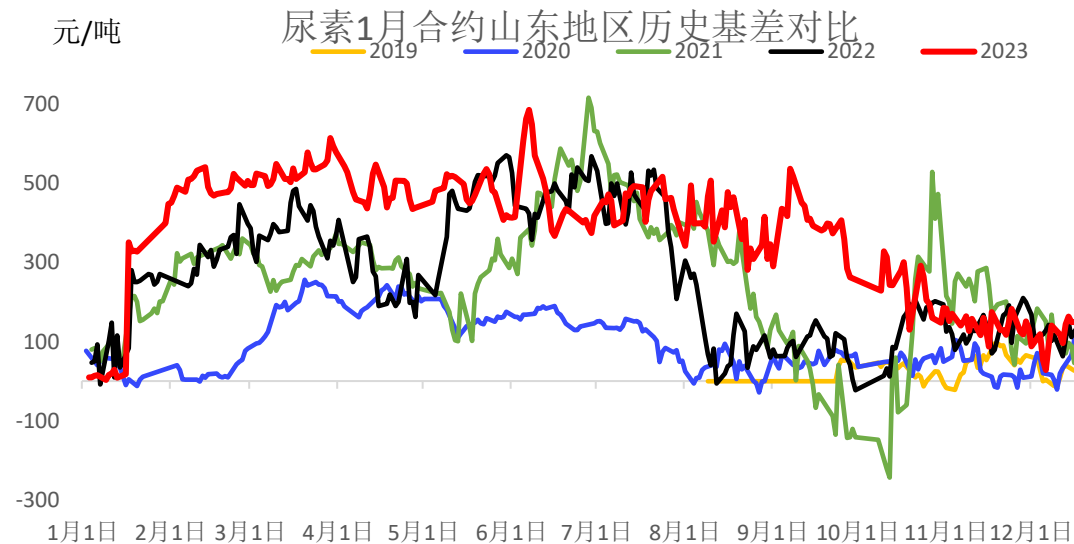


中国出口报价与部分地区价格对比



➤ 基差

- 尿素主力5月合约收盘价与现货价格震荡回落，期价回调幅度更为明显，尿素基差略有走强，以山东地区为基准，尿素5月合约基差252元/吨，后续基差回落的可能性较大，理论上有利于买保，不过，供应远高于往年同期水平，阶段性需求一旦放缓，价格将面临较大的压力，并且根据往年基差走势来看，1月后，基差大概率有走扩的可能，建议企业，特别是有库存保值需求企业，可以在价格反复过程中，开始布局中长期的卖保头寸。

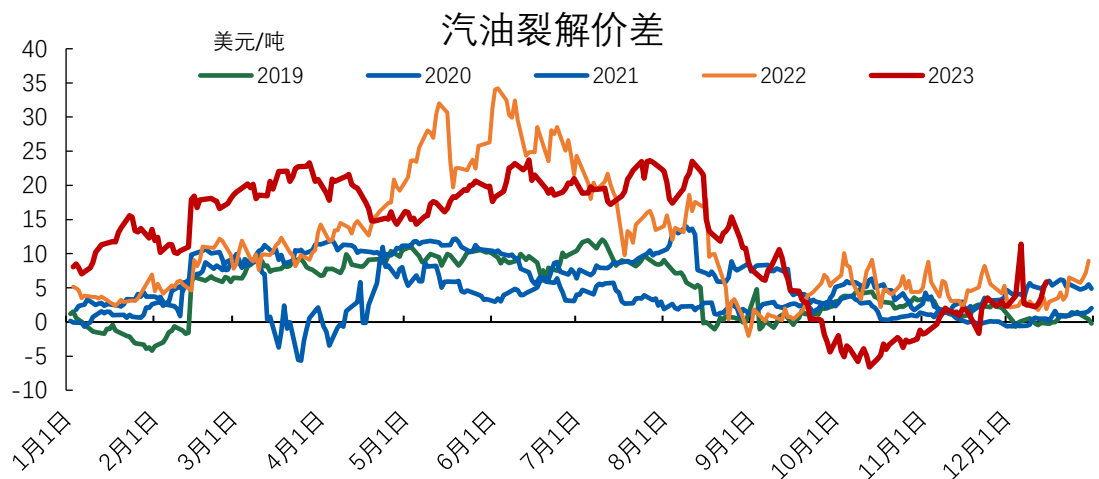


核心观点

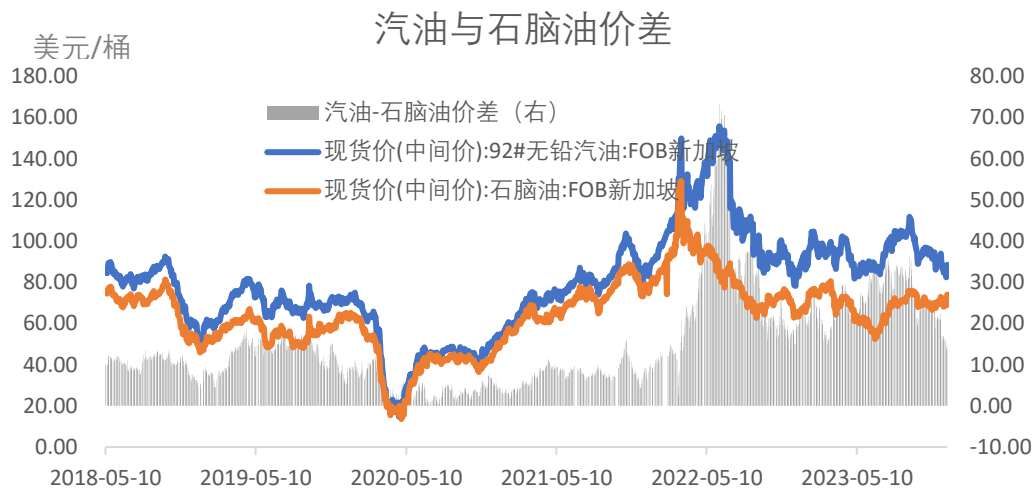
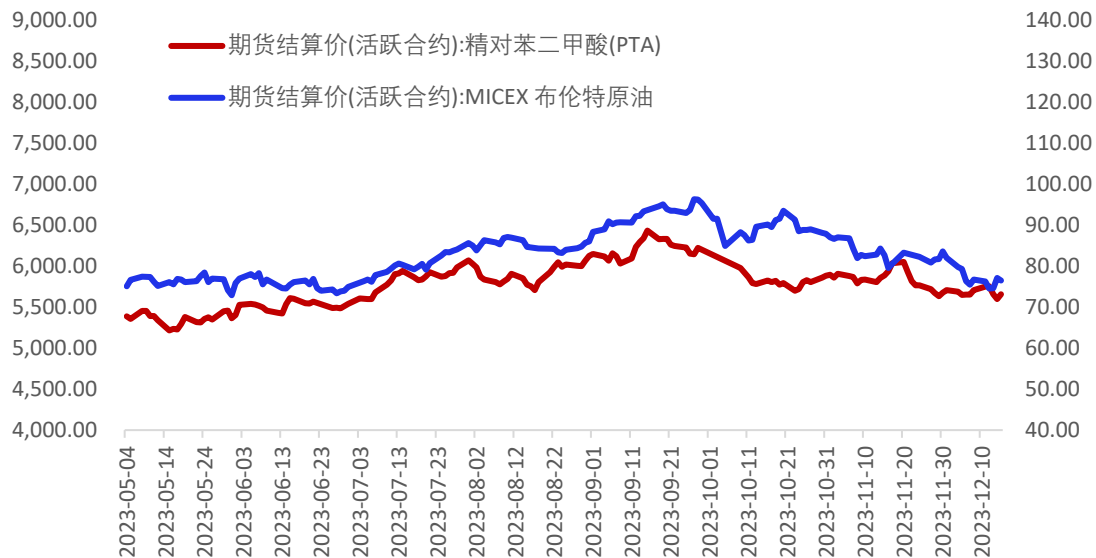
- **PTA:** 上周原油价格的强势，PX供需利好支撑仍在，成本端再次发挥了重要的支撑作用，PTA加工费收窄，在成本反弹走高之下，PTA开始止跌回暖。从基本面来看，供需市场给予的支撑较为有限；供应端，上周PTA产能利用率以及产量环比出现了明显的增长，周产量增长9.37万吨至135.30万吨，供应显著放量，近期逸盛海南2#或将提负荷运行，预计供应延续回升之势；而需求端，虽然聚酯利润有所回暖，但下游聚酯产品库存止跌回升，产销率在短期虽有反复，但聚酯终端纺织需求仍表现偏弱，织造开机率已经开始回落，需求端依然表现平平，假期临近，纺织企业放假可能会进一步拖累需求走势，目前聚酯产能利用率环比微幅下滑，后续港虹、逸枫、仪征化纤均有装置计划检修，预计需求端或继续小幅走弱；供需数据显示环比有所改善，库存检修累库，显示出基本面并没有明显的向上驱动，更多是跟随原材料市场波动。
- 综合来看，原油市场的强势反弹，提振PTA期价震荡走高，不过，PTA自身基本面支撑有限，反弹并不坚决，价格主要跟随上游原材料价格走势，暂时低位震荡对待，上方关注5760附近压力。

➤ 成本端

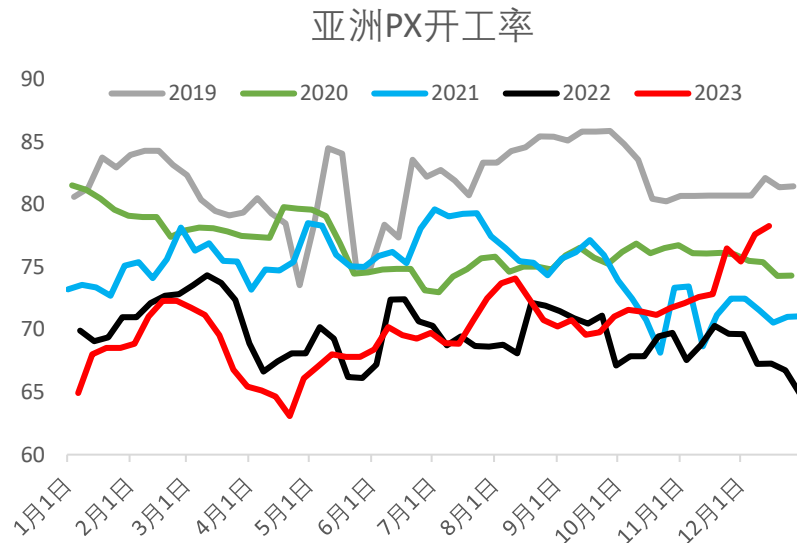
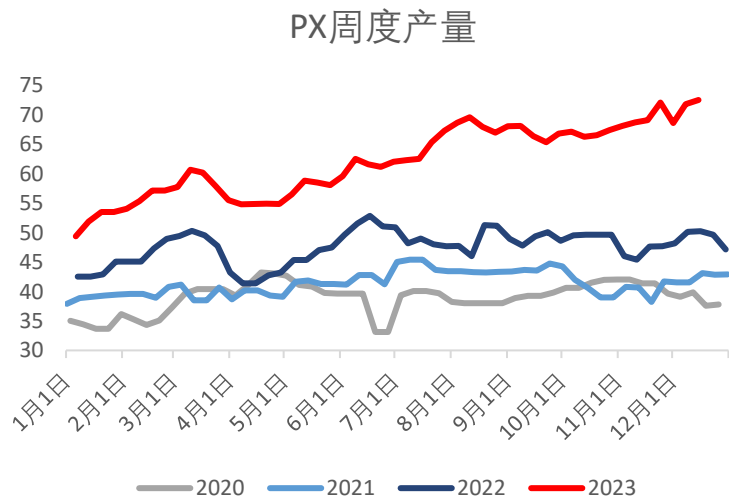
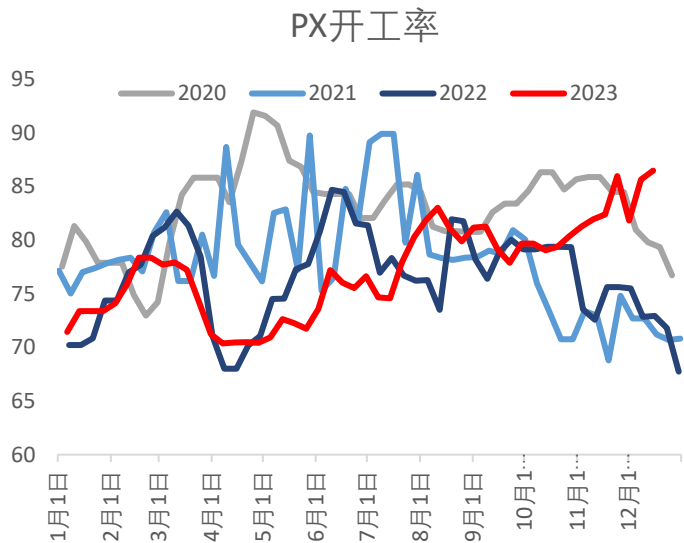
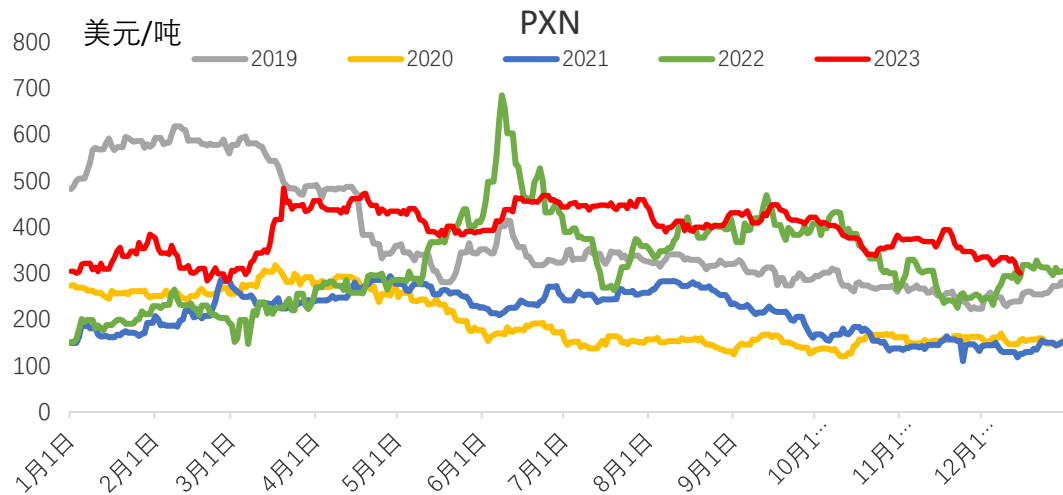
- 美联储预期降息，市场对经济情景略有改善，加上美国商业原油库存降幅超预期，对市场形成利好，支撑原油价格反弹。
- 汽油裂解价差处于相对正常水平，调油需求并不突出。



PTA与布伦特原油价格走势对比

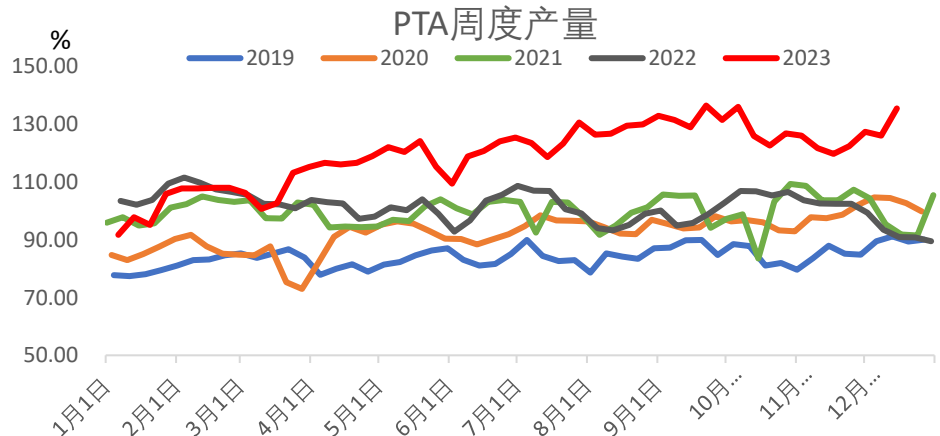
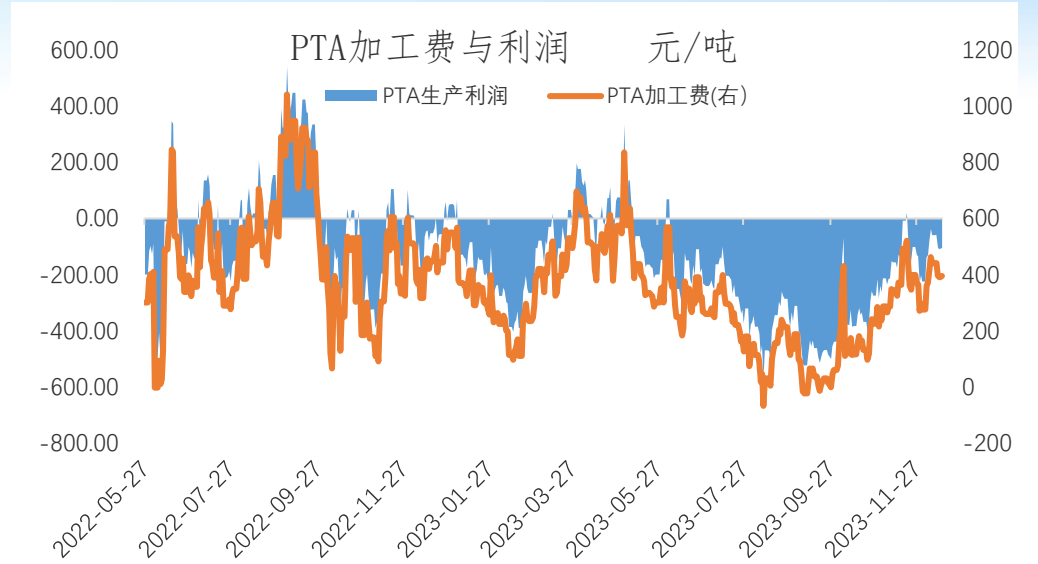
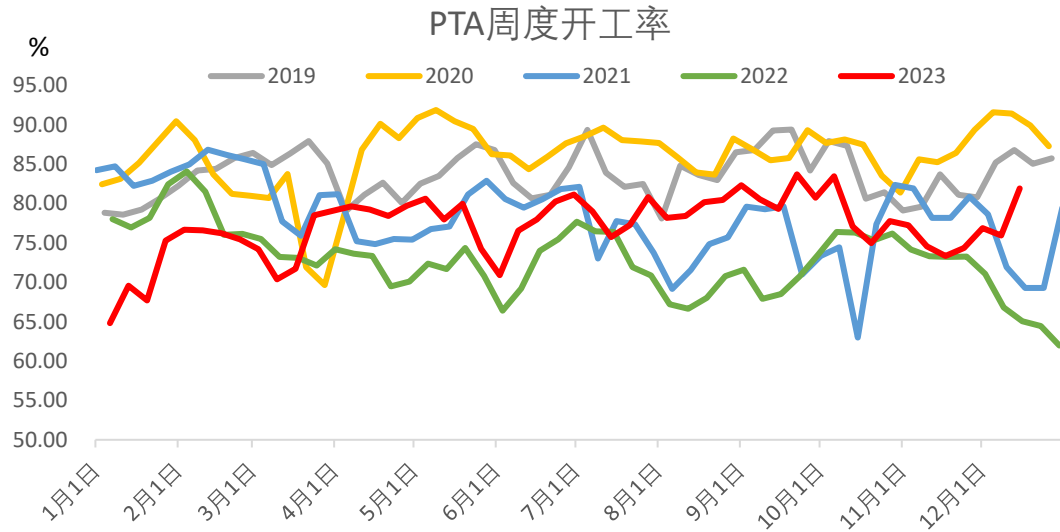


- PX
- 上周PX-中国产能利用率86.45%，环比+0.82个百分点。亚洲PX产能利用率78.27%，环比+0.67个百分点。PX开工率逆势走强，带动产量供应扩张。
- PXN回落至299元/吨左右，加工利润下降，若持续或影响PX供应节奏，成本端对于PX还是有一定支撑。

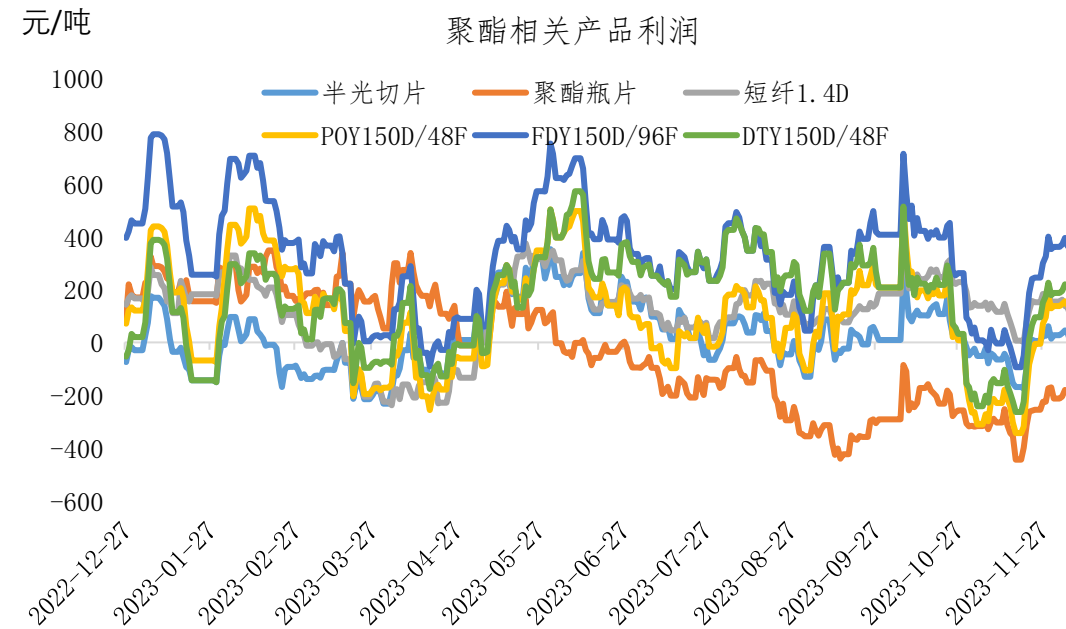
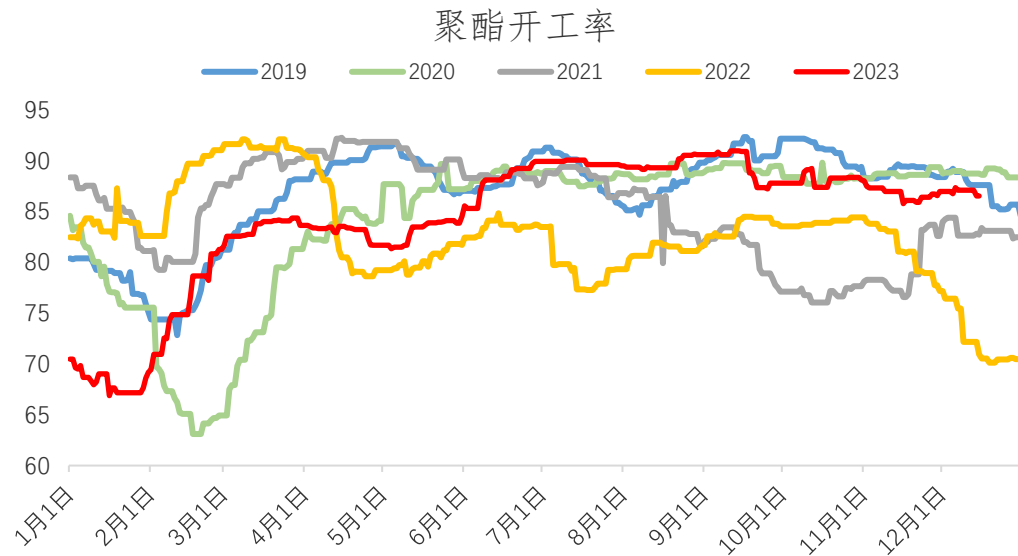


➤ PTA供应

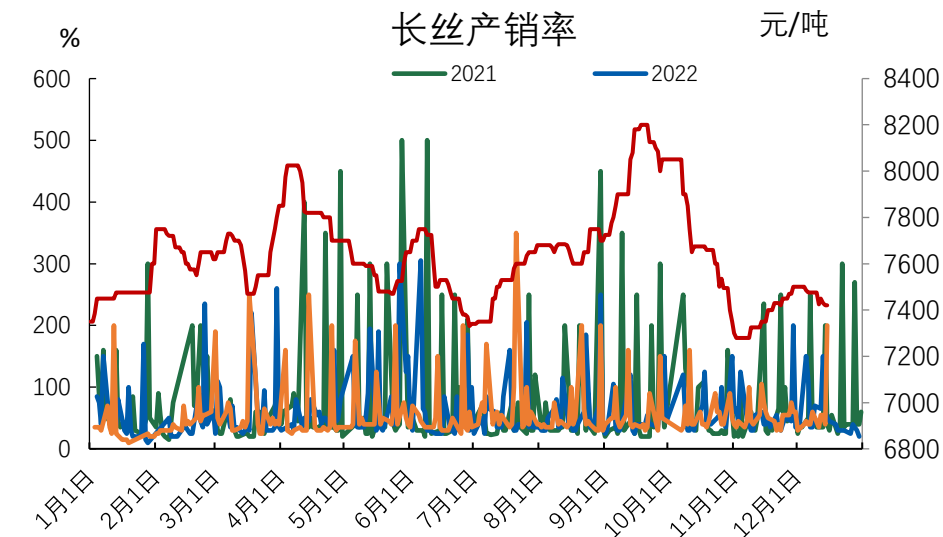
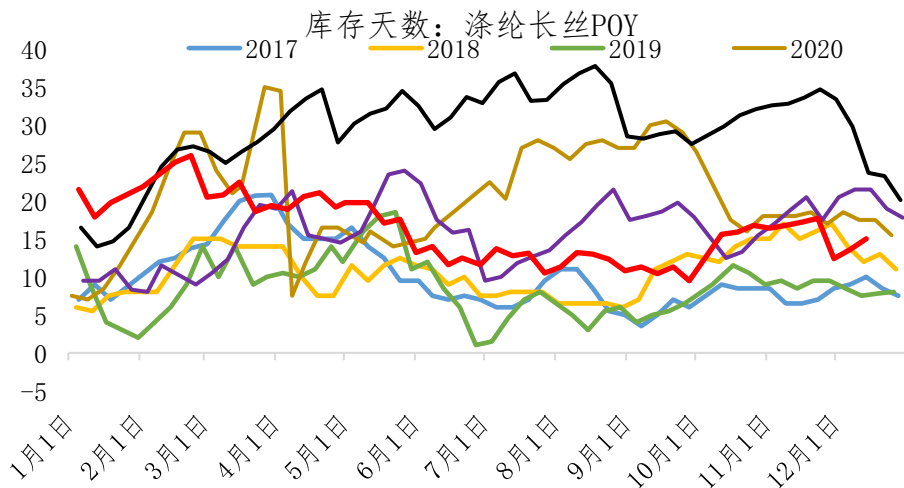
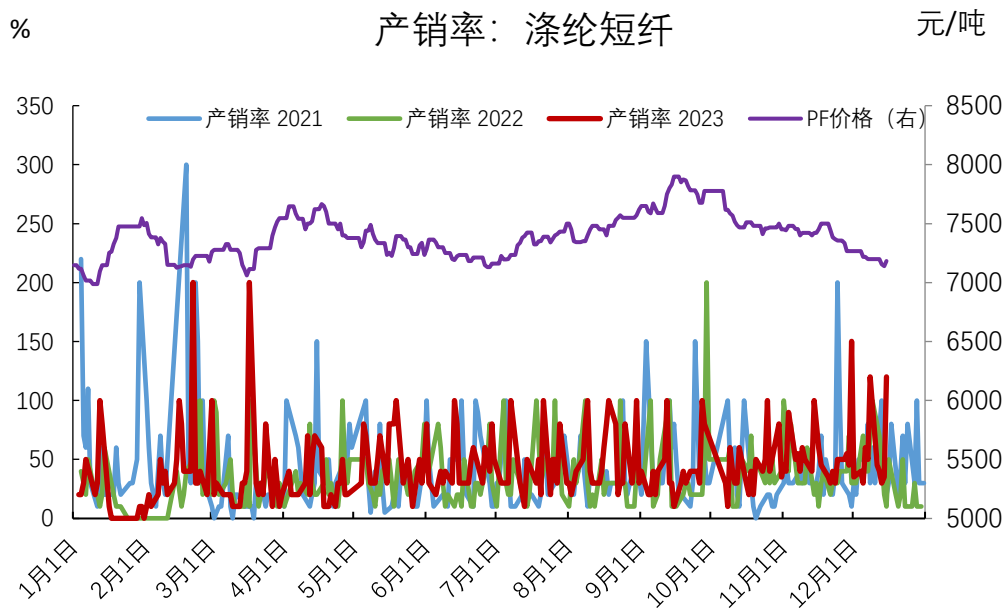
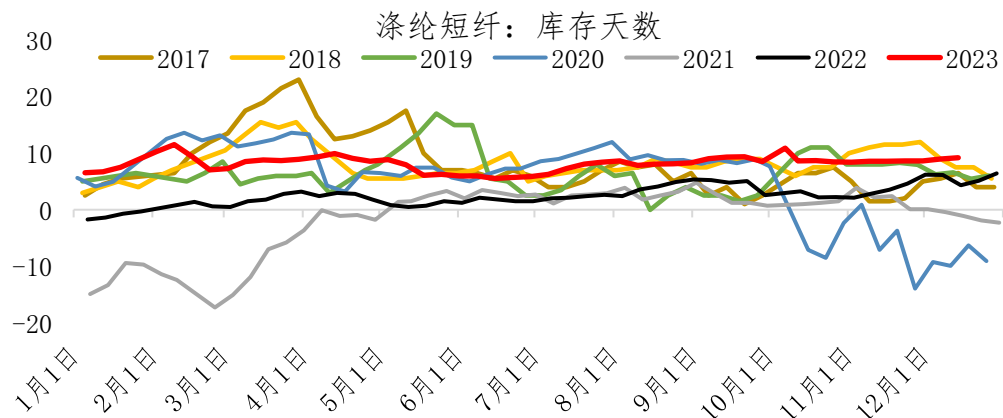
- 近期PX偏强，加工费再度回落，截止到上周五，pta加工费395元/吨左右，加工费处于盈亏平衡线附近。
- 本周国内 PTA产量为135.30万吨，较上周+9.37万吨，较同期+44.40万吨。国内 PTA 周均产能利用率至 81.89%，环比5.98个百分点，同比+16.86个百分点。东营威联、恒力惠州重启，逸盛大化提负，逸盛海南2#新装置提升中。



- 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137.48万吨，较上周-0.63万吨，环比-0.46%，聚酯行业周度平均产能利用率88.77%，较上周-0.41%。逸曝停车，经纬降负，导致聚酯略有下滑，后续仍有部分装置有检修计划，预计聚酯开工震荡下行。
- 聚酯理论加工利润暂稳，但随着PTA价格的回暖，加工利润或将承压。



➤ 聚酯产品周内库存以及产销情况



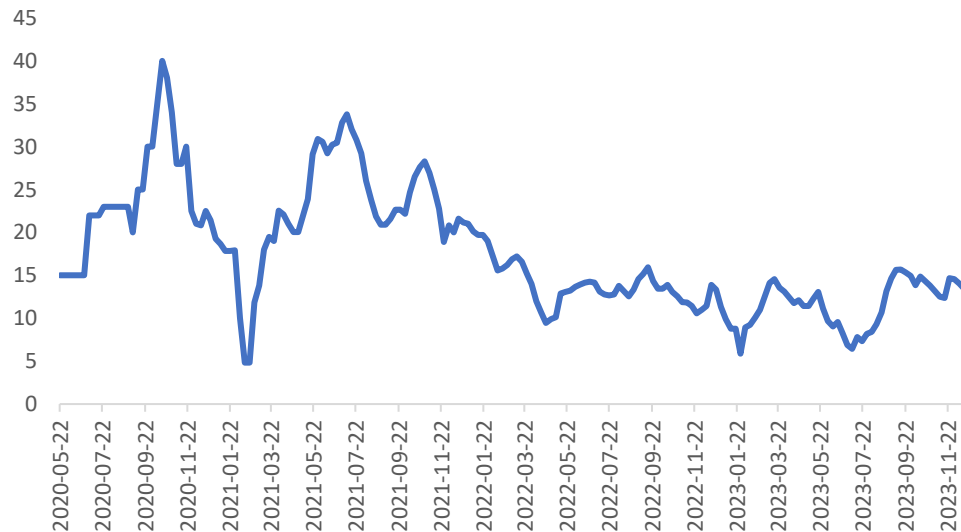
➤ 聚酯短纤库存仍处于同期偏高水平，长丝库存可用天数也环比有所好转，不过阶段性处于近年同期中性水平。

➤ 产销情况来看，短纤以及长丝产销率有抬头迹象，阶段性或支撑聚酯企业利润高企，阶段性聚酯支撑仍在。

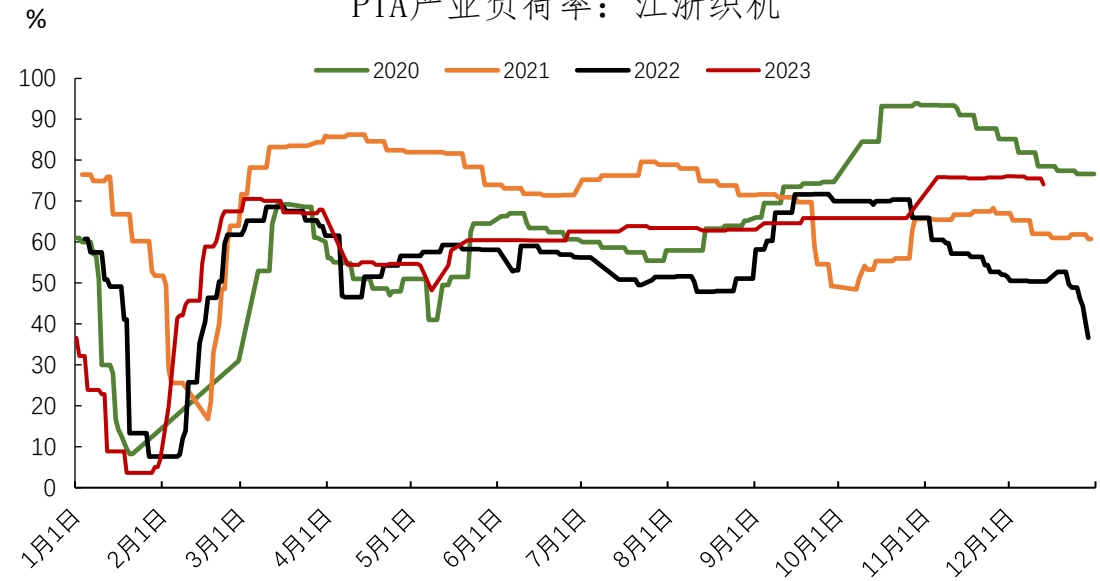
➤ 终端需求

- 根据隆众资讯统计数据显示，截至12月14日，江浙地区化纤织造综合开工率为68.08%，开工率环比-0.60%。
- 近期，温度骤降冬季御寒服装需求提升，尤其是羽绒服面料，阶段性战略有支撑，但考虑到春节假期临近，下游多开始考虑减产，备货意愿较为有限，整体需求仍预期偏弱，后续不排除有降负预期。

纺织企业订单天数



PTA产业负荷率：江浙织机



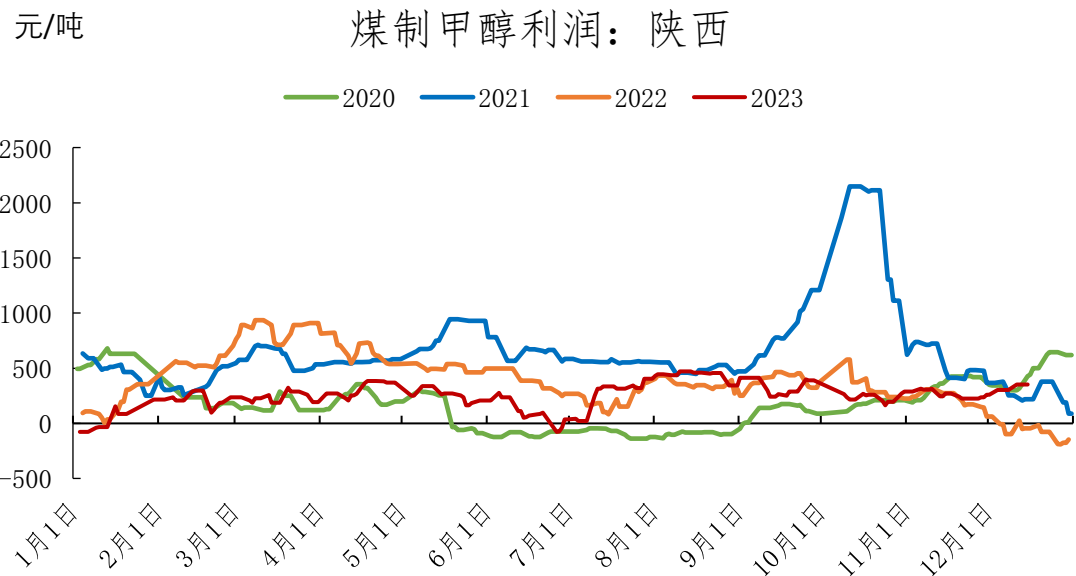
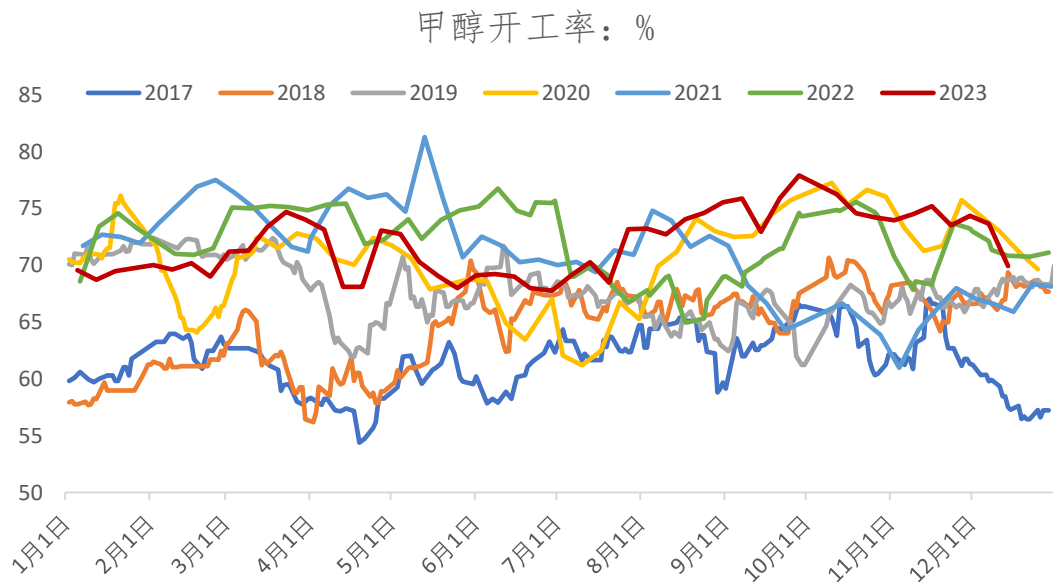


核心观点

- **甲醇**：基本面来看，隆众数据公布甲醇开工率降幅明显，西北地区主要天然气制甲醇企业悉数停产，西南地区天然气制甲醇企业也将在12月上旬陆续进入停产检修期，本周甲醇开工率下滑明显；需求端来看，甲醇制烯烃开工率环比小幅下滑，华东、山东等地烯烃装置负荷稍降，目前烯烃加工效益不佳，对甲醇提振可能较为有限，传统需求方面，除醋酸外，开工均有所下滑，处于传统需求旺季的尾声，需求难有明显提振。供需基本面来看，供应边际收窄，需求暂时稳定，加上北方大范围降雪导致运输周转放缓，煤炭成本反复之下，甲醇价格下方仍存支撑。但是，海外装置开工维稳，装船较多，进口压力依然较大，加上港口库存居于高位，显示出短期供需压力并不明显，上行驱动较弱。
- 期货盘面来看，甲醇期价在2380-2400附近承压回落，短期仍处于震荡偏弱格局，或继续下探，但基于供应边际或有走弱，加上冬季到来，雨雪天气较多，运费已经货物运输速度受到影响，加上煤炭价格有抬头迹象，成本端对于低估值甲醇仍有支撑，中期下方关注2310附近支撑表现。

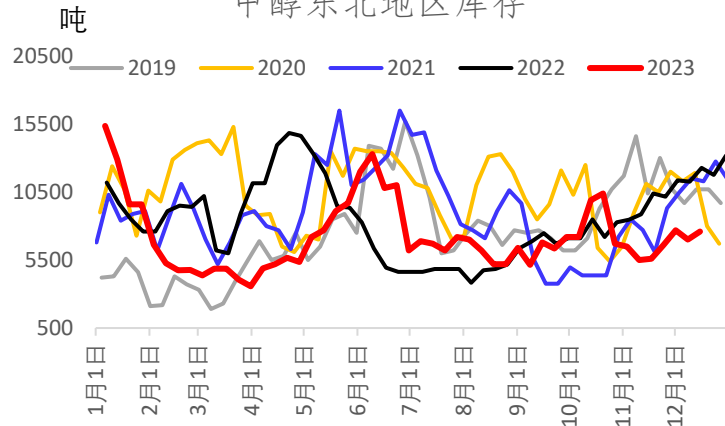
➤ 甲醇供应情况

- 甲醇本周行业产能利用率77.59%，环比-4.56%；甲醇产量为165.241万吨，较上周-7.90万吨。
- 本周云南云天化、山西金象、旭峰合源、重庆卡贝乐、玖源化工、久泰新材料（托县）、新疆新业、陕西黑猫，及重庆、新疆各一套装置开始检修，加上江苏索普以及山东一套装置减产，拖累日产快速下挫；不过，宁夏大地、广聚新材料、久泰新材料（托县）开始复产，后续四川万华15、新乡中新30装置停车检修，久泰200装置现已重启，宁夏宝丰240、云南云天化26、中原大化50装置计划近期恢复，预计下周内地供应或将增加。
- 煤制甲醇周度平均利润（根据完全成本折算）为-356.6元/吨，较上周-4.40元/吨，环比-1.25%；煤制甲醇周度平均利润（根据现金流成本折算）为32.84元/吨，较上周上涨47.58元/吨。

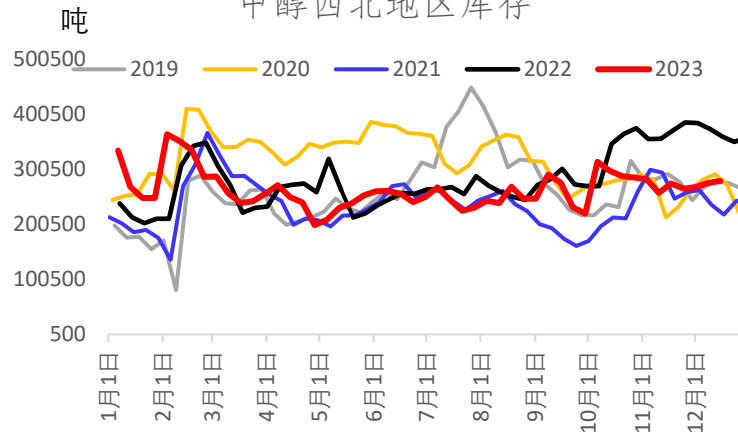


各地区库存

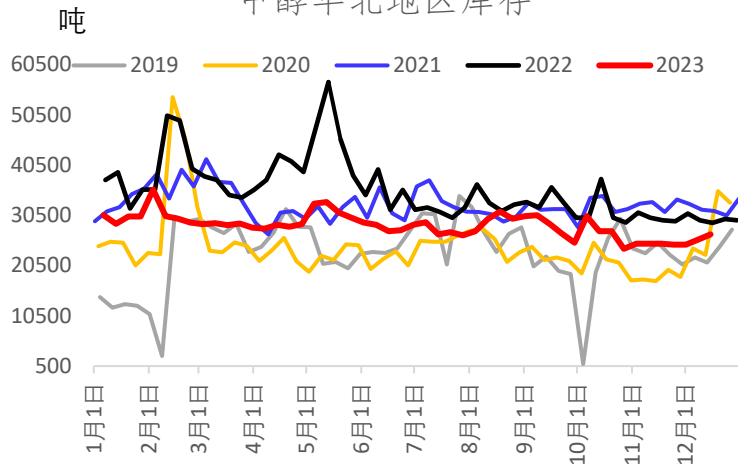
甲醇东北地区库存



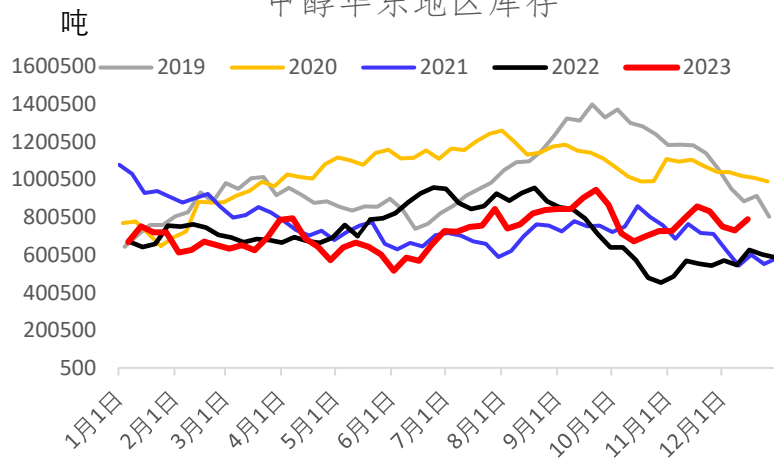
甲醇西北地区库存



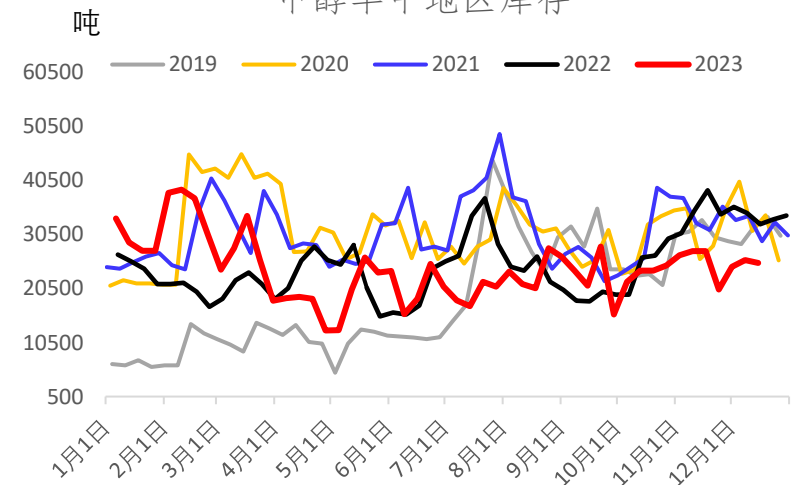
甲醇华北地区库存



甲醇华东地区库存



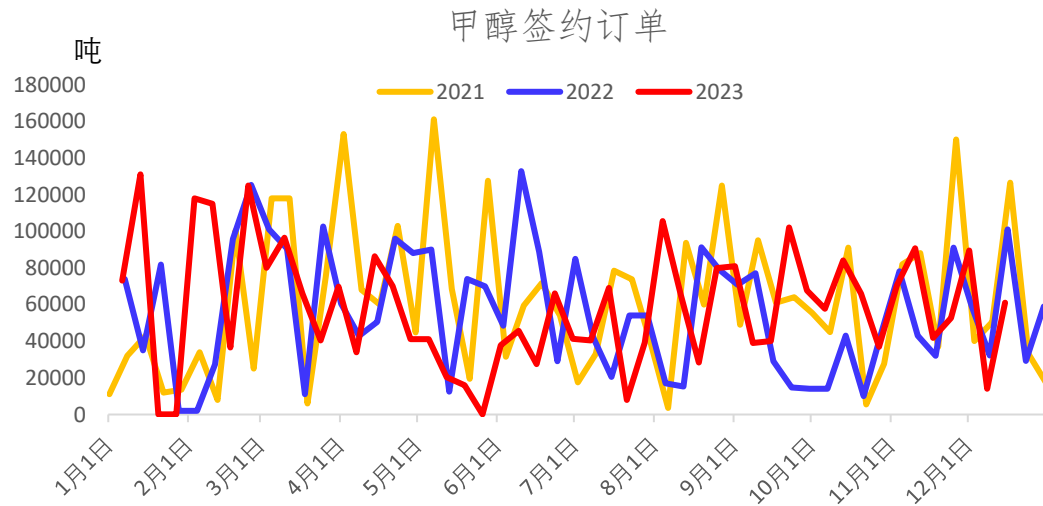
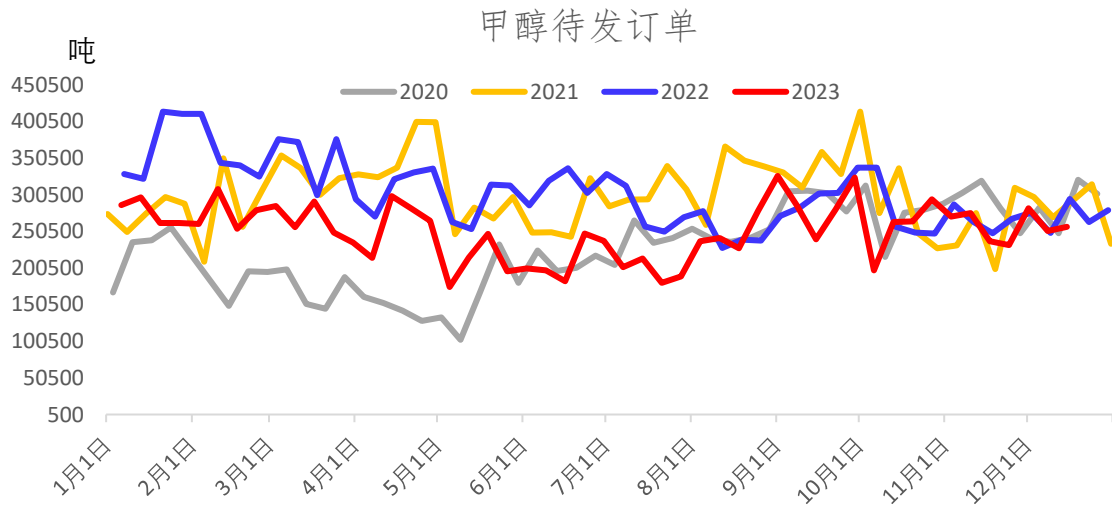
甲醇华中地区库存



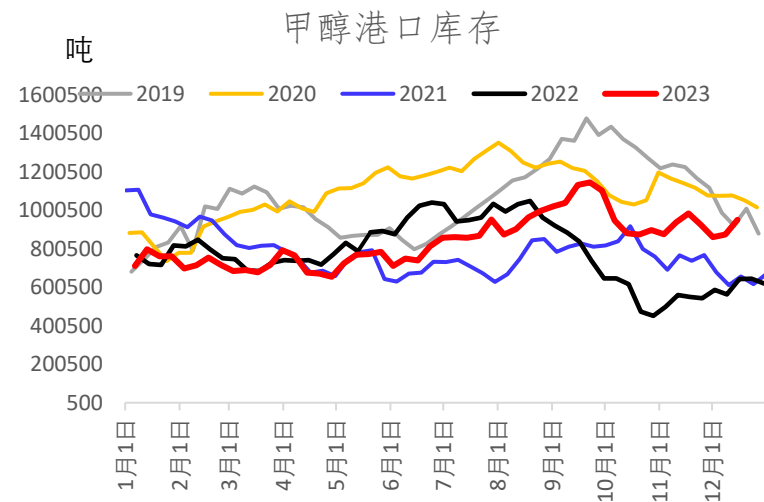
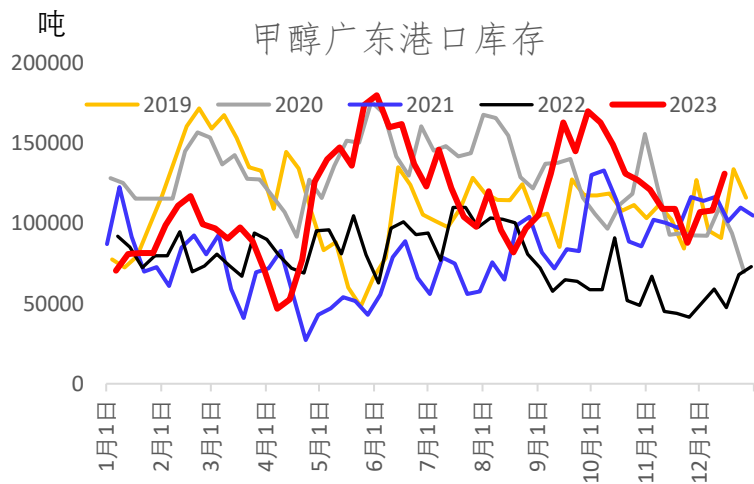
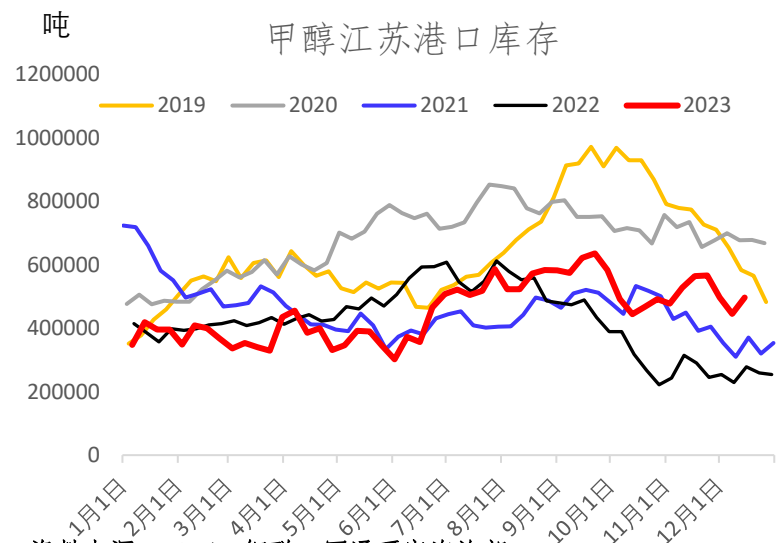
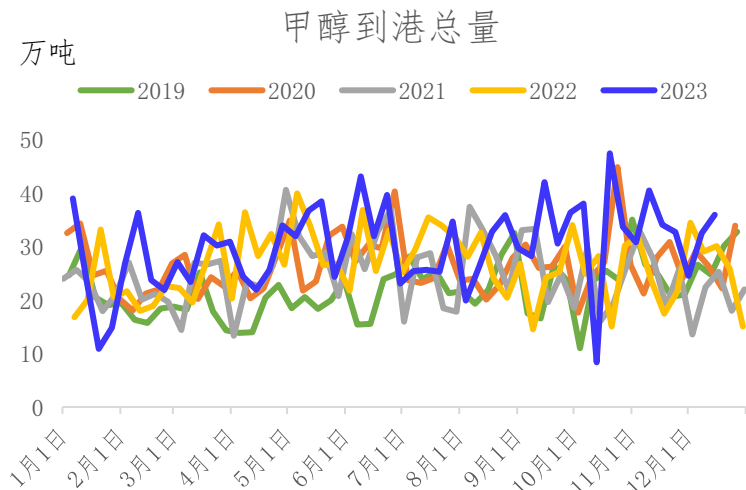
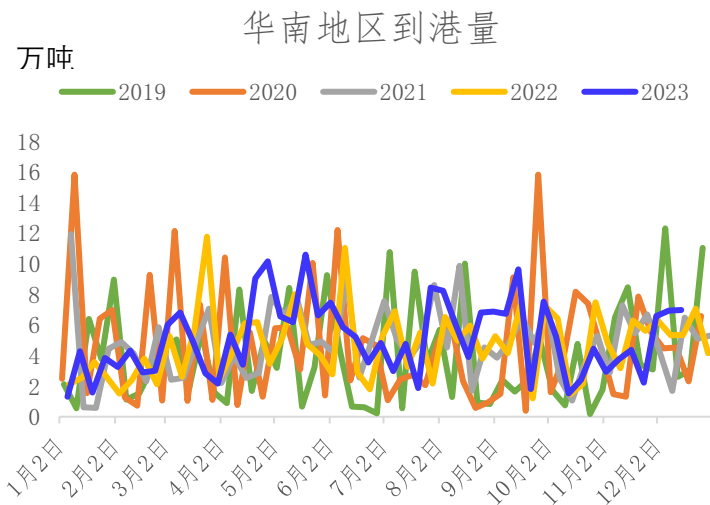
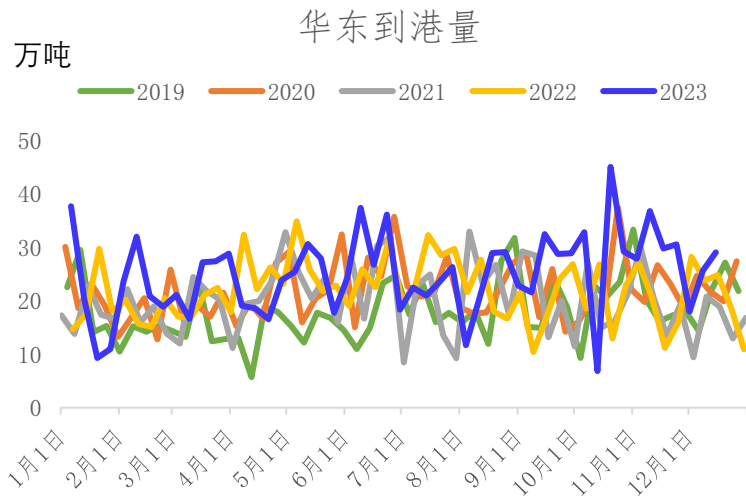
- 中国甲醇样本生产企业库存44.35万吨，较上期-0.58万吨，-1.29%；样本企业订单待发25.26万吨，较上期+0.19万吨，+0.77%。
- 内地企业库存小幅减少，周内各地区企业库存涨跌互现，其中西北内蒙古地区因雨雪天气，运输受限，前期订单执行缓慢，导致企业库存有所增加；而陕西关中地区由于西北其他地区货源流出受阻，部分下游转而大量采买关中货源，企业出货良好，导致企业库存下跌。

➤ 企业订单情况

- 西北16.30万吨，环比+14.95%；华东3.06吨，环比+6.25%；华北2.09万吨，环比+16.89%；华中1.95万吨，环比-37.93%；西南1.82万吨，环比-39.93%；东北0.05万吨，环比-16.67%。待发订单以及甲醇签约订单环比下降。



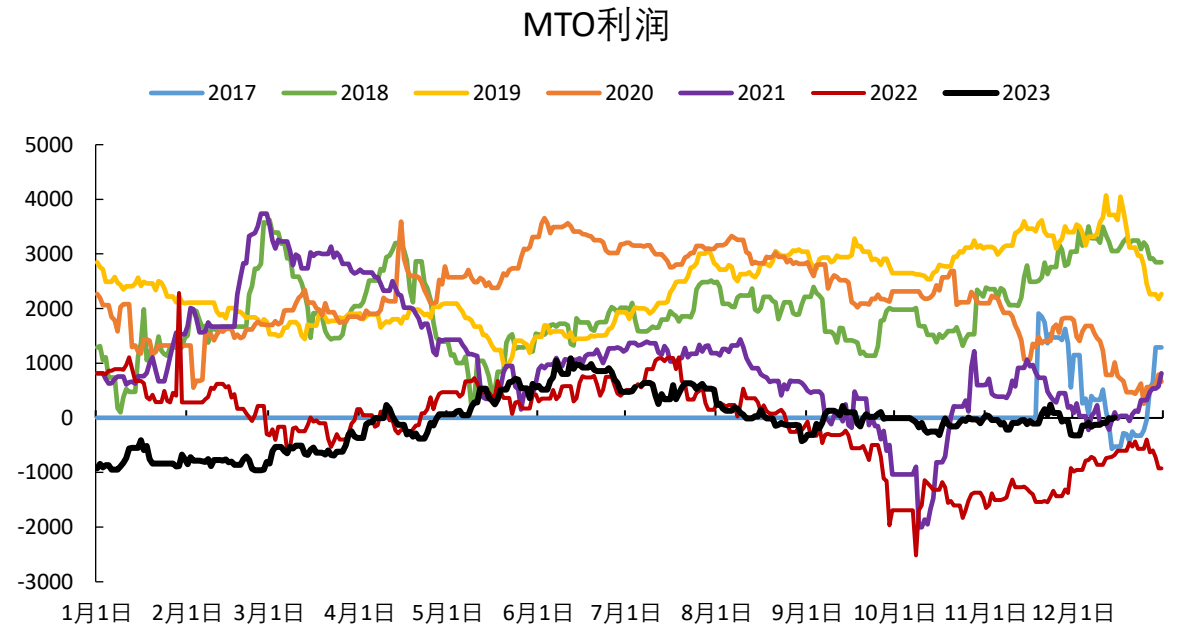
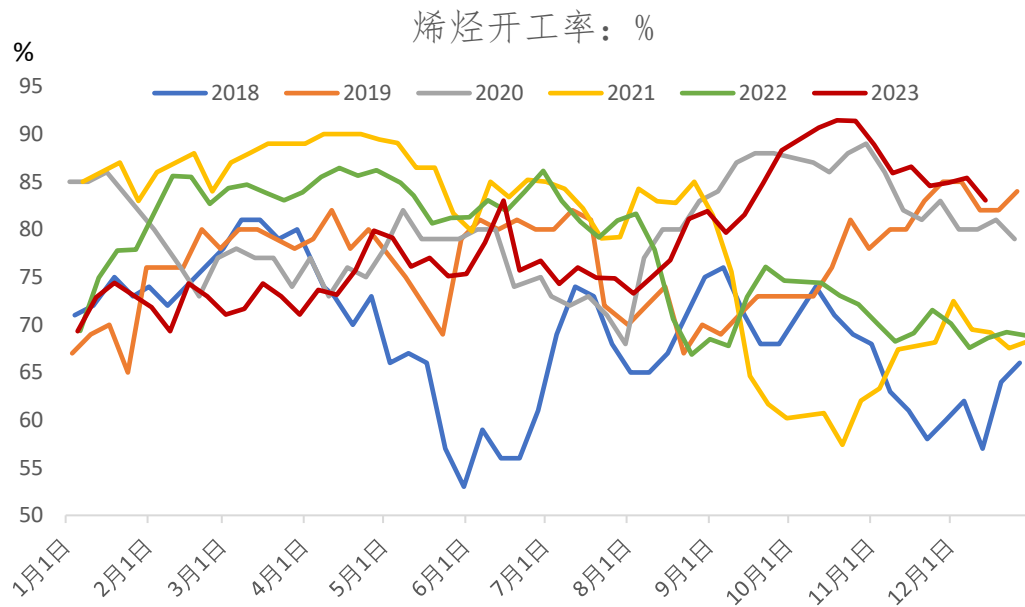
➤ 到港量与库存量



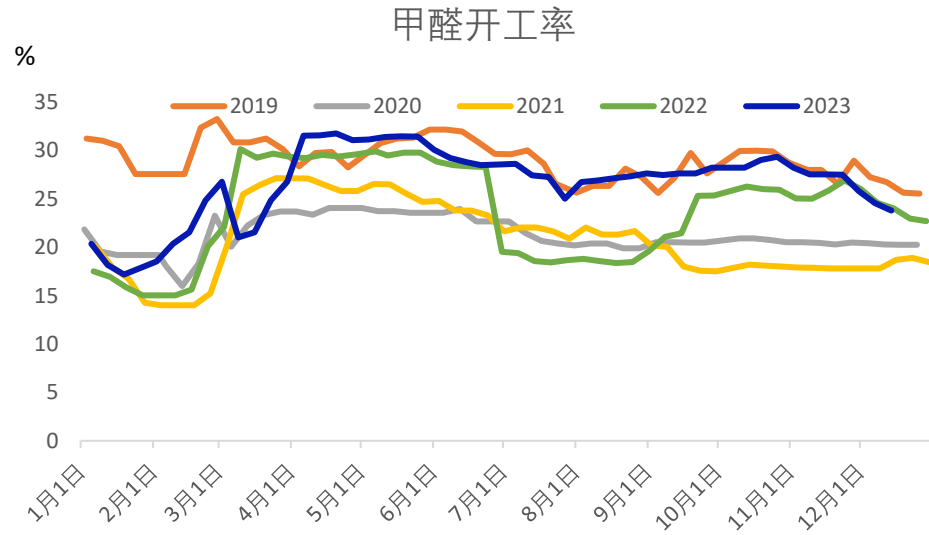
资料来源: wind、钢联, 冠通研究咨询部

➤ 烯烃开工率

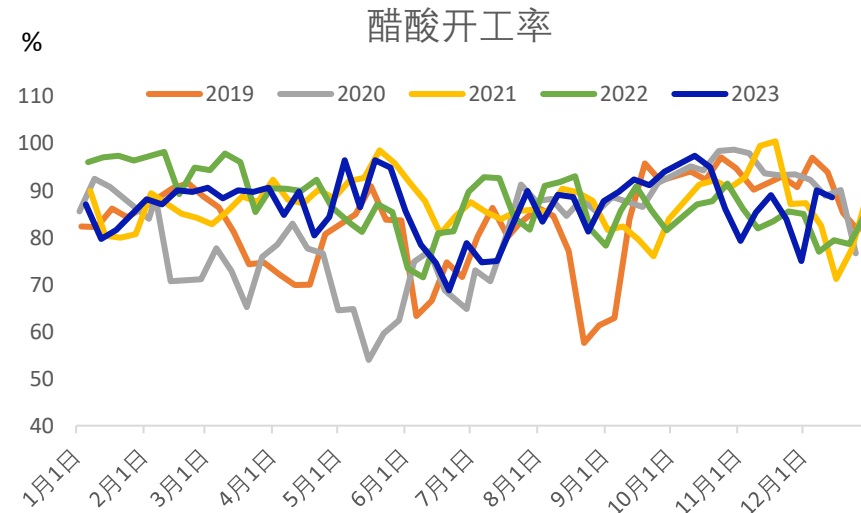
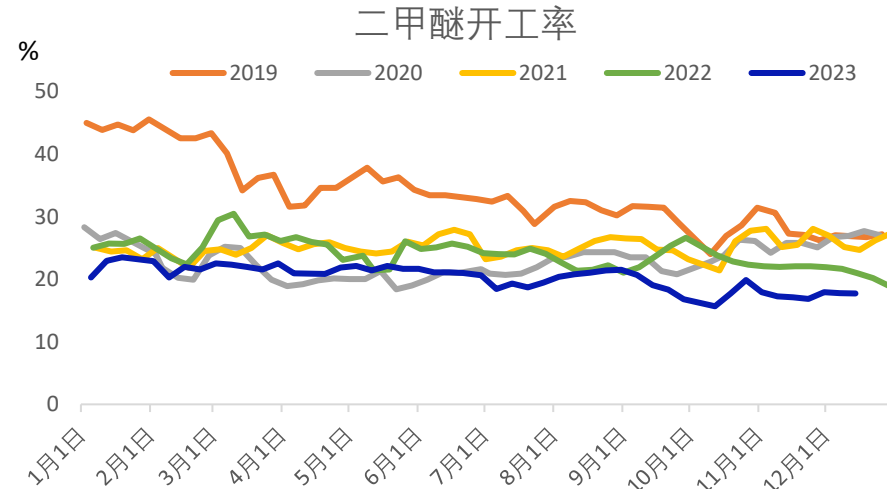
- 国内甲醇制烯烃装置产能利用率84.28%，-3.88%。宁夏宝丰烯烃装置延续停车状态，行业开工继续走低。
- 目前MTO利润仍偏低，部分企业亏损，短期利润很难看到明显好转。



➤ 传统需求开工率



- 隆众资讯显示，冰醋酸开工率84.94%，-1.03个百分点，后续西南主力装置存在检修计划，但大连恒力二期存在投产预期，开工率或维持高位。
- 甲醛开工率48.69%，-0.67%，联亿甲醛装置降负运行，开工率走弱。
- 二甲醚开工率8.73%，-0.30个百分点；周内九江心连心二甲醚装置停车，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