



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 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

2023年6月19日

www.gtfutures.com.cn

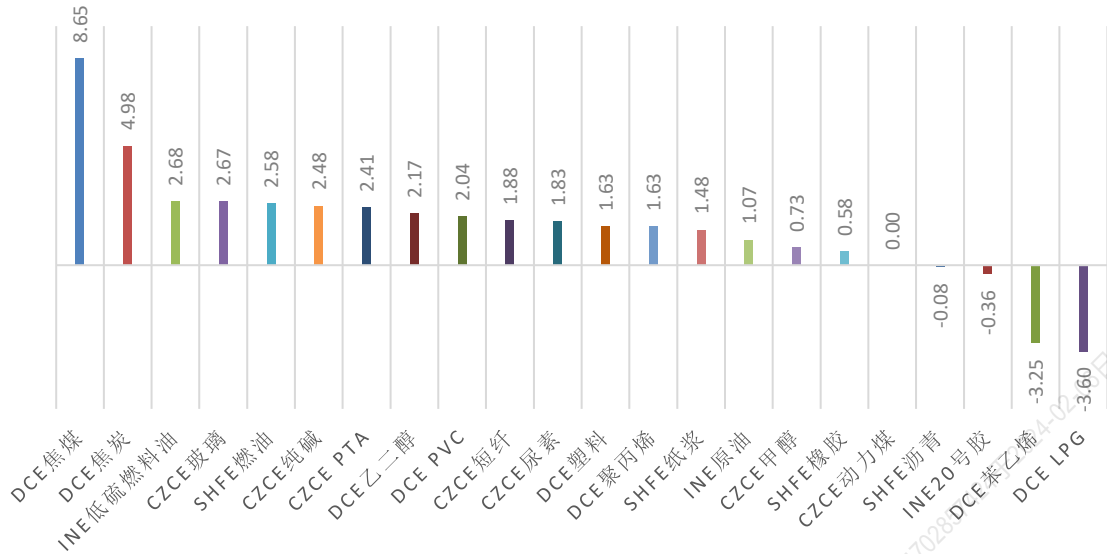


煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	政策预期提振、短期成材反弹的背景下，双焦价格此前连续试探性反弹，但政策预期还有待验证，中期能否走出底部行情还需关注成材端的表现，暂时低位震荡。	近期低位震荡对待。	焦煤9月合约上方1430、焦炭上方2250未突破前，底部震荡对待
尿素	政策预期落地，黑色板块谨慎，基本面暂无支撑，期价的反弹打乱价格回调步伐，下半年供需宽松难以回避，价格或仍面临下行压力。	短期反弹或将承压，中期弱势	逢高试探短空，上方1800附近止损
PTA	PTA前期检修装置逐步重启复产，供给端中性偏空；聚酯需求短期向好，加上成本端支撑，价格暂时不宜看大跌。但终端需求支撑有限，一旦汽油裂解价差回落，价格也难以上行。	短期震荡为主	回调暂时关注5350附近支撑表现
甲醇	短期数据供需边际收紧，但整体供需宽松形势不改，价格反弹难以维继。	短期震荡，逢高沽空	近期关注1950-2100区间争夺

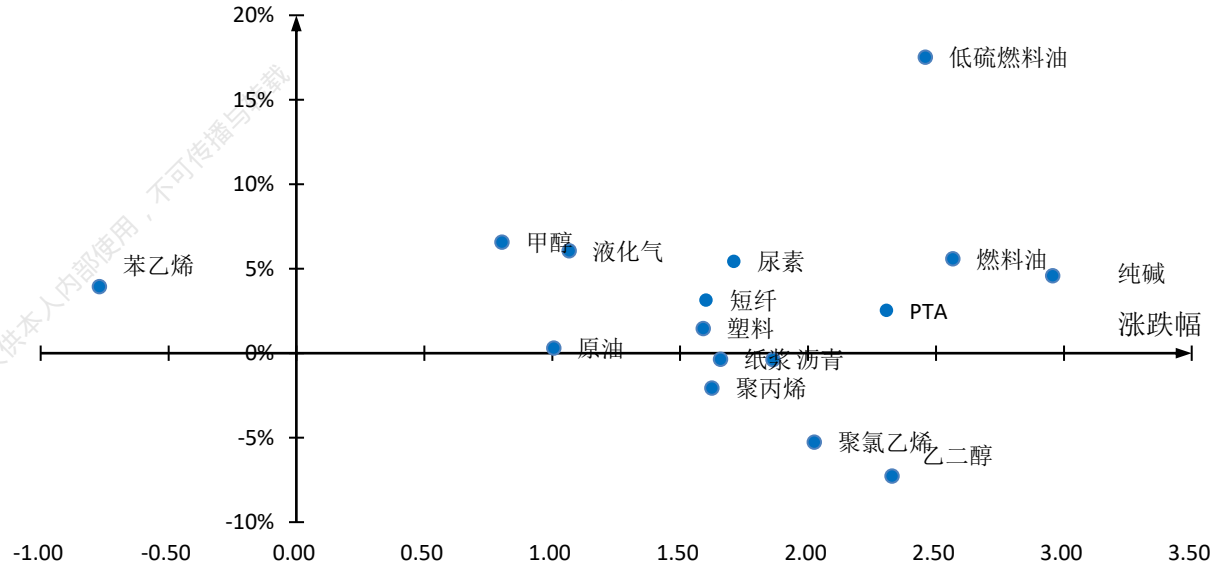
能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



能化板块

增仓比



- 能化品种涨跌互现，除个别品种外，大部分品种明显反弹收阳，煤化工板块普遍偏强，国内定价商品受到政策预期向好影响，涨势偏强于石化产品。
- 与此前减仓不同的是，本周，大部分能化品种都处于增仓，增仓上行最为显著的是低硫燃料油，其他纯碱、尿素甲醇等产品也有增仓。

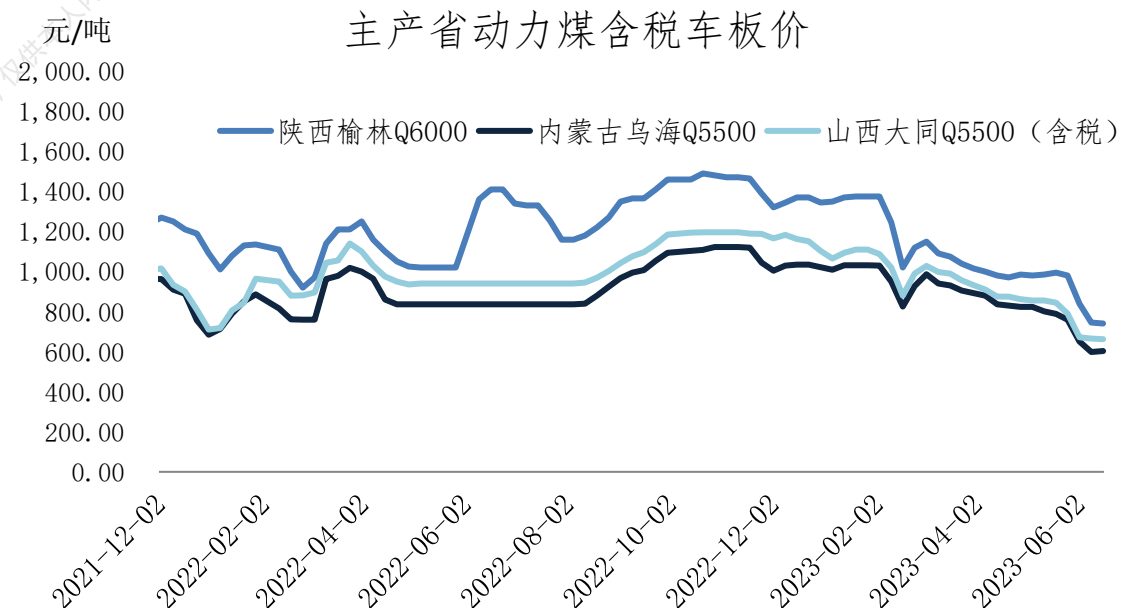
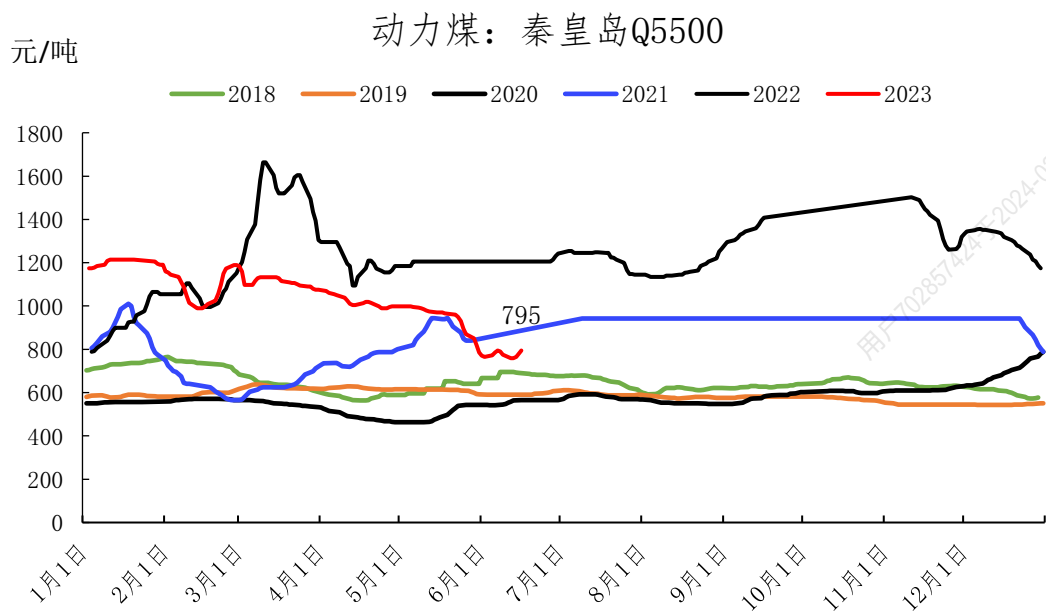
煤炭化工——煤炭

核心观点

- **煤炭：**煤炭价格出现了明显反复，周后期震荡收涨，且涨幅略有扩大，港口报价重回800元/吨上方。本周，能源统计局公布了5月份的能源产量数据，全社会用电量与火电发电量同比增长增速扩张，电煤需求表现偏强，加上近期高温天气来袭，电厂库存略有去化，采购需求略有增加；而与环渤海港口库存也略有去化，库存压力开始减弱，加上坑口销售向好，大型煤炭企业坑口采购价格明显上调；此外，山西中煤出现一煤炭运输事故，且临近汛期，主产区安全检查力度或有加大；产需边际收紧的同时，欧洲天然气价格暴涨，拉动了整体国际能源价格，澳煤价格在持续下调后出现止跌迹象，国际煤价跌势放缓，也为港口报价反弹腾出一部分空间。但是，我们也需要警惕，下游高库存制约下采购规模还需谨慎对待，在发改委强调保证煤炭供应，降低企业成本之际，煤炭保供稳价的政策导向并未发生转变，而全球需求放缓，煤炭价格仍未摆脱弱势，我国进口煤规模也远超往年同期水平；此外，近期我国南方持续大量降水，水电逐渐恢复对于电煤需求的替代作用加大，具体日耗以及库存变动，将关系到旺季价格走势，暂时谨慎对待反弹。
- **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

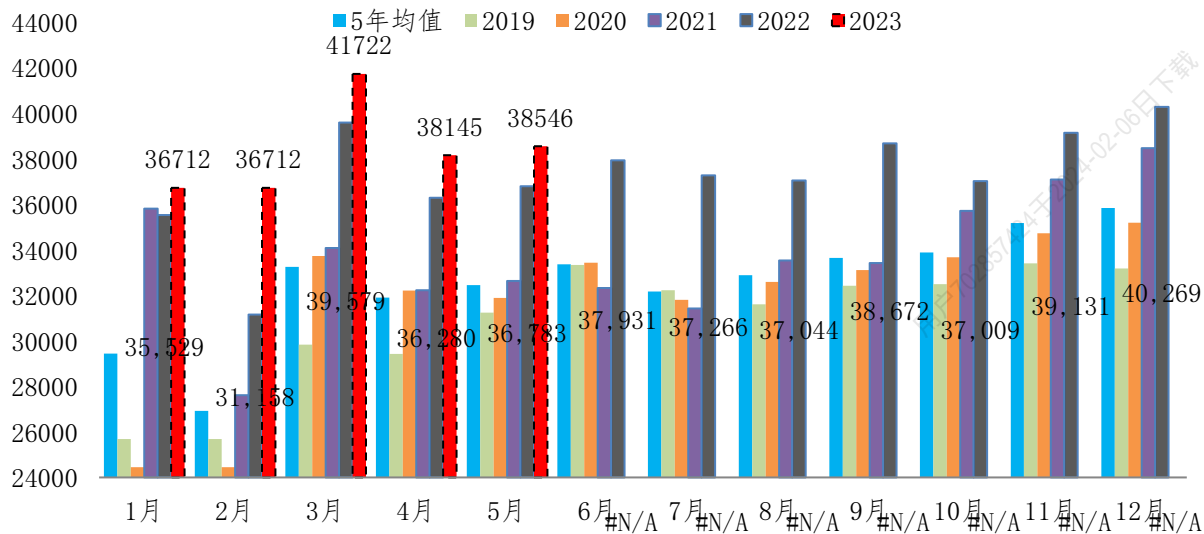
- 截止到6月16日，秦皇岛Q5500大卡动力末煤报价795元/吨，周环比虽然上调20元/吨。坑口价格来看，略有反复，
- 周末，神华发布新一轮外购价格，巴图塔外购神优4号上调20元/吨至602元/吨，蒙西外购5500大卡报价上调30元/吨至569元/吨。



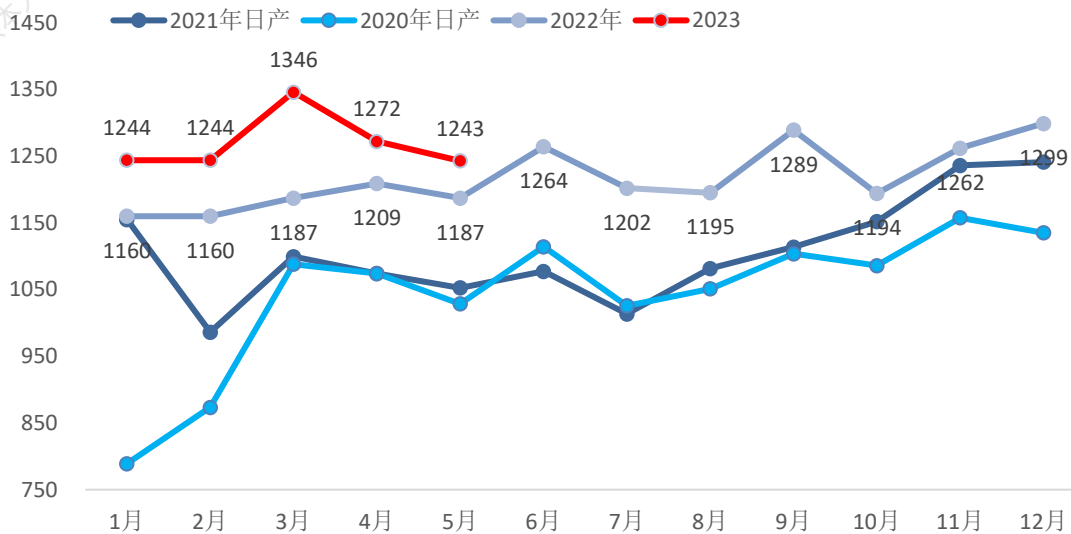
煤炭化工——煤炭

- 国家统计局公布，5月份原煤产量3.85亿吨，同比偏高同比增长4.2%，增速比4月份放缓0.3个百分点，日均产量1243万吨。1—5月份，生产原煤19.1亿吨，同比增长4.8%。
- 值得注意的是，上周山西中煤黄家沟煤业出现一起井下辅助运输事故，造成3人死亡、1人重伤事故，该煤矿已经停产，即日起至7月16日，山西所有生产、在建煤矿立即开展安全大检查。

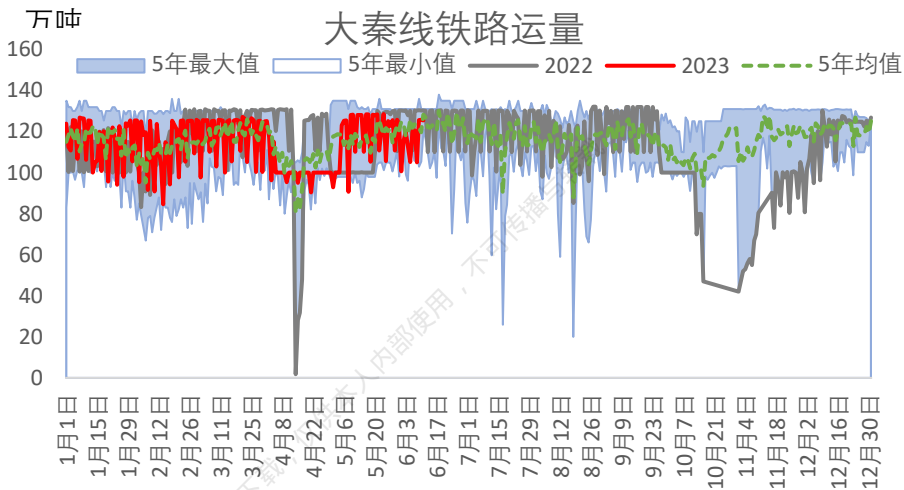
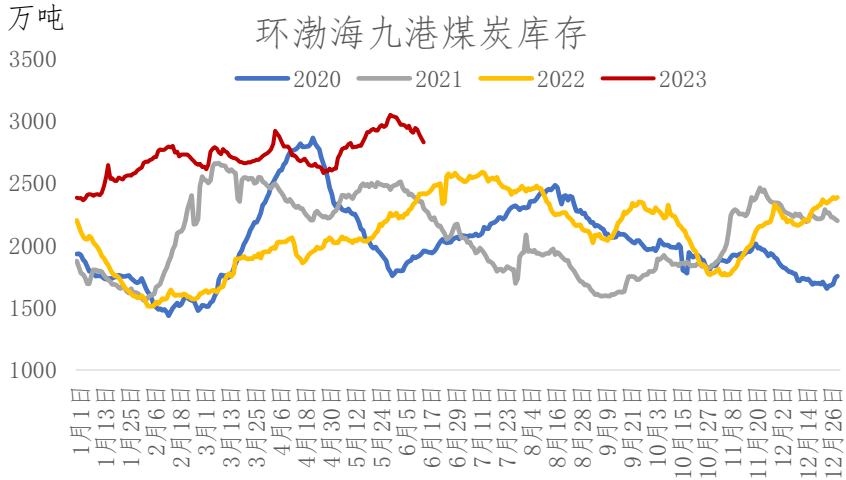
全国煤炭产量月度情况：万吨



全国煤炭日均产量：万吨

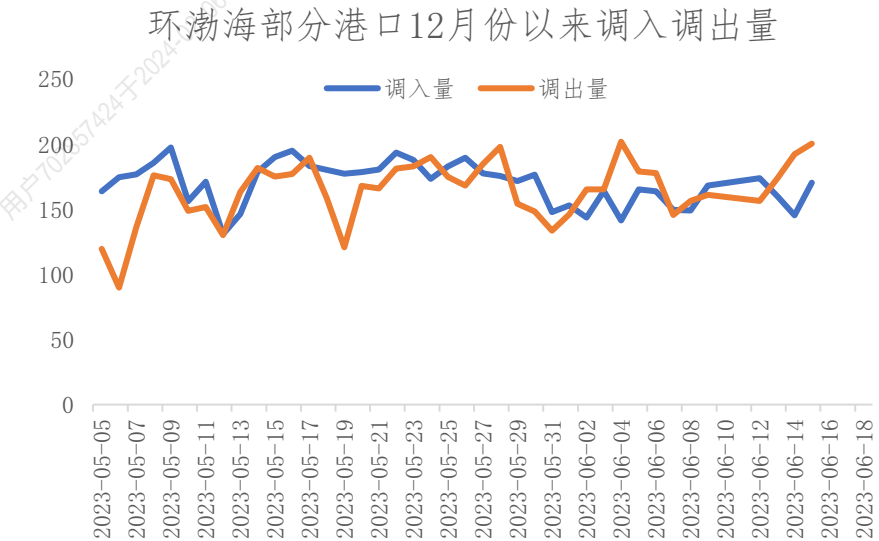


➤ 港口库存略有去化



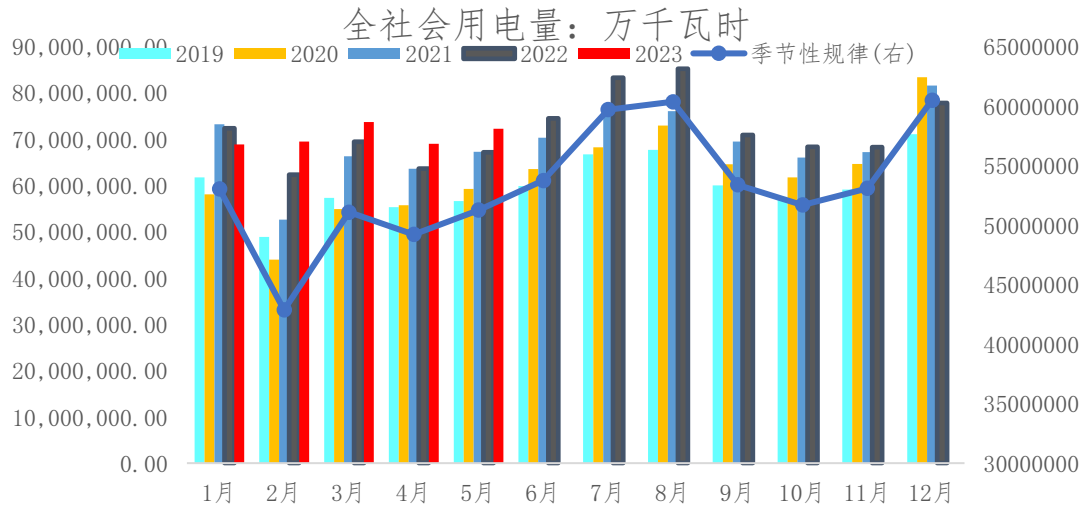
➤ 数据统计，截止到6月16日，环渤海九港煤炭库存2826万吨，环比下降132万吨左右，同比仍处于平安高水平。

➤ 近期铁路发运量出现了小幅下滑，发运不积极。从部分港口统计调入以及调出量来看，港口库存的下降，主要是受到调出量增长影响，下游采购需求的恢复，对港口报价形成一定支撑。

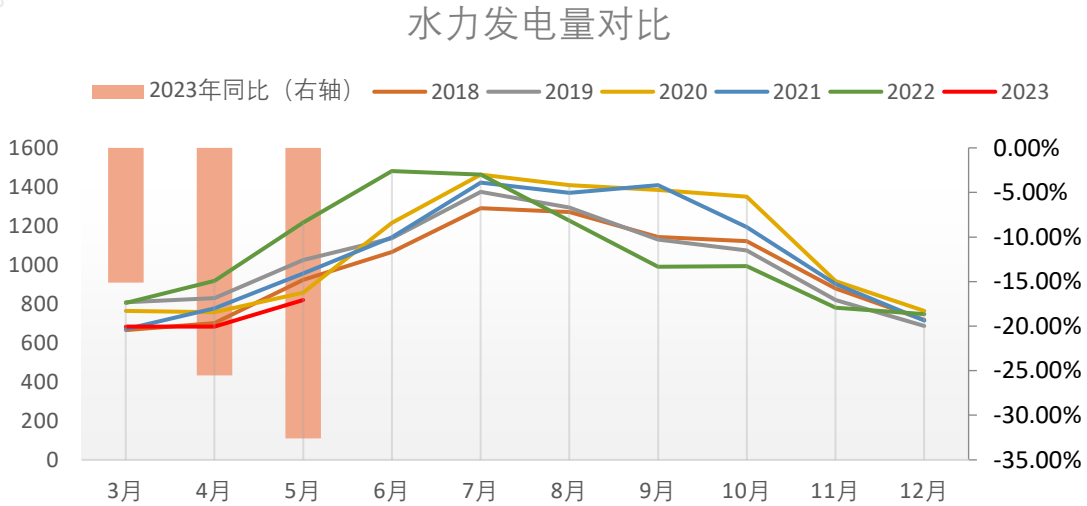
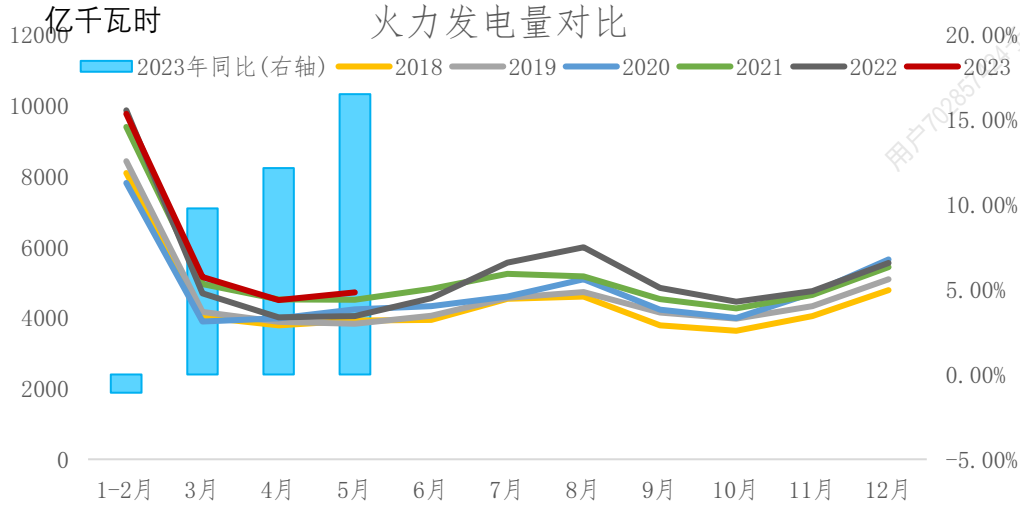


➤ 环渤海港口库存略有去化，需求旺季到来提振市场采购预期增加，但下游高库存下，终端实际提振有限。

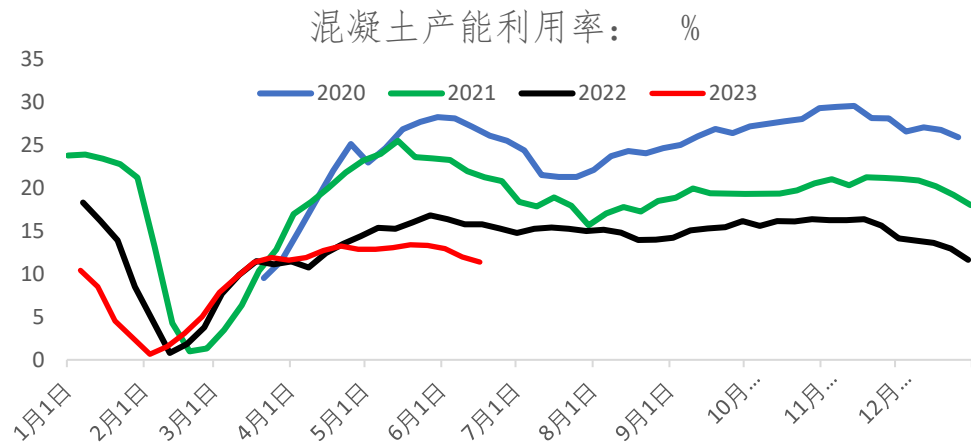
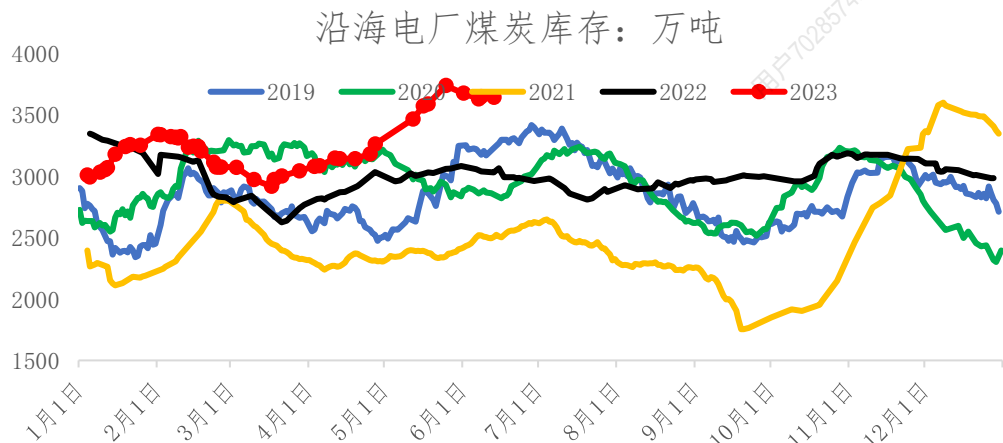
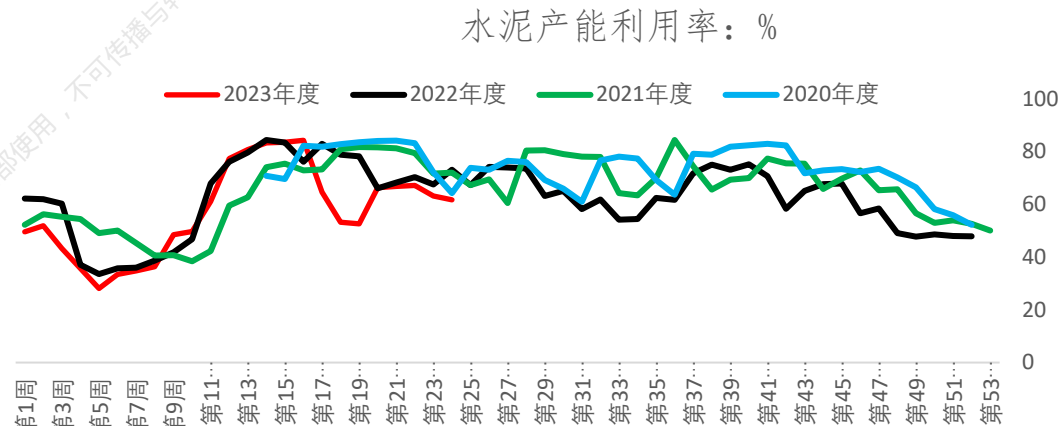
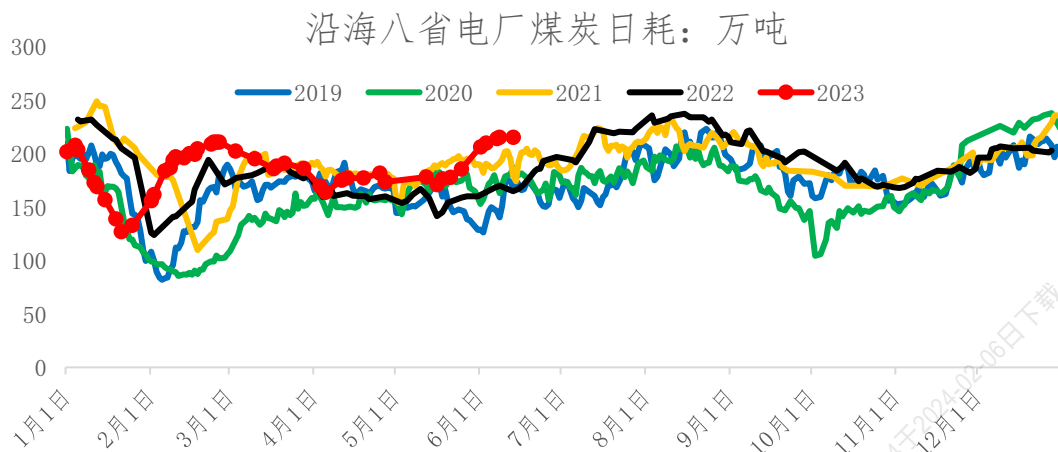
➤ 用电需求快速增长



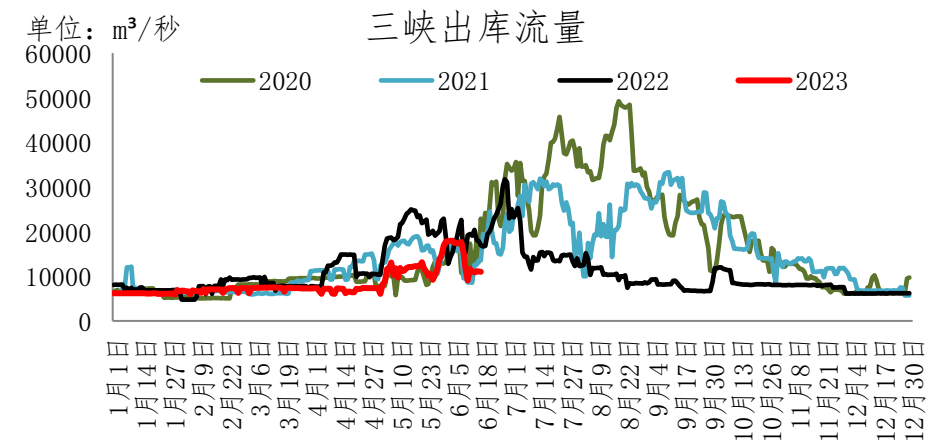
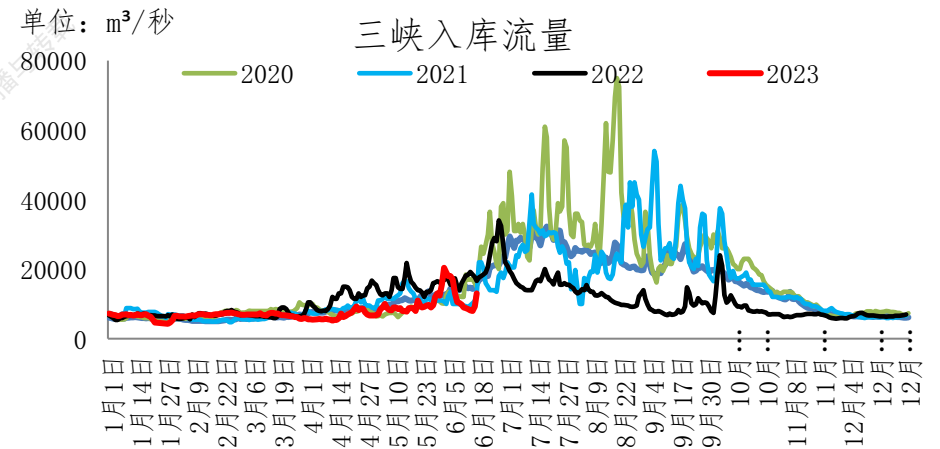
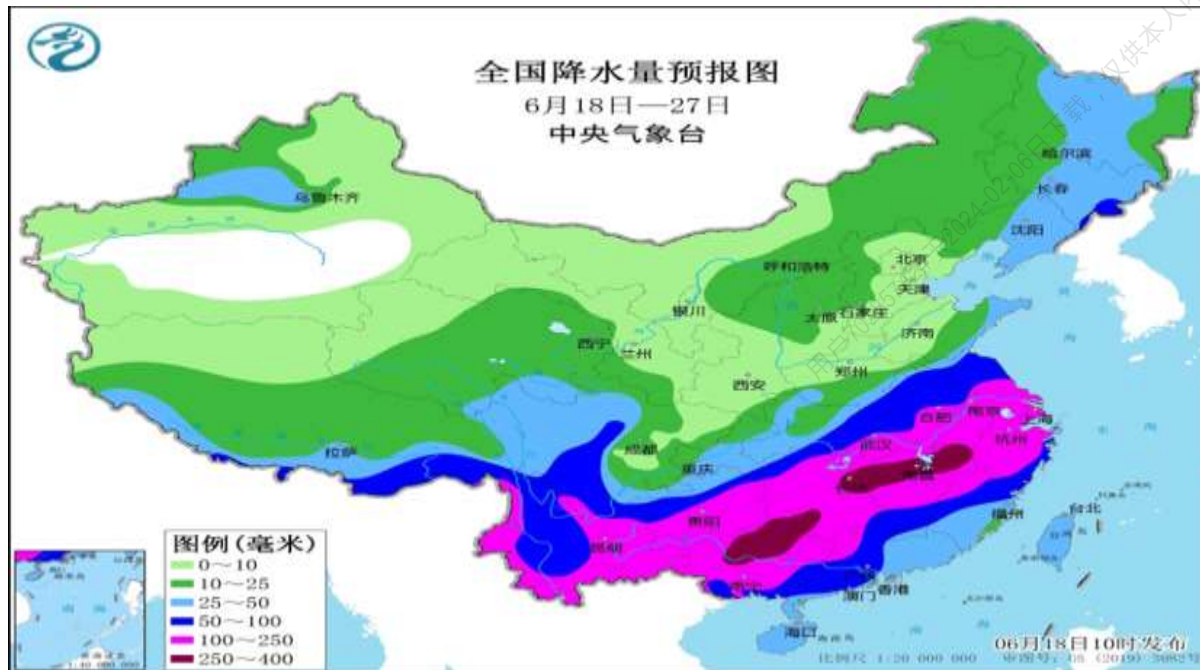
- 国家能源局发布5月份全社会用电量等数据。5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。
- 国家统计局数据显示，5月份，发电6886亿千瓦时，同比增长5.6%，5月份，火电、核电增速加快，水电降幅扩大，风电增速回落，太阳能发电由降转增。



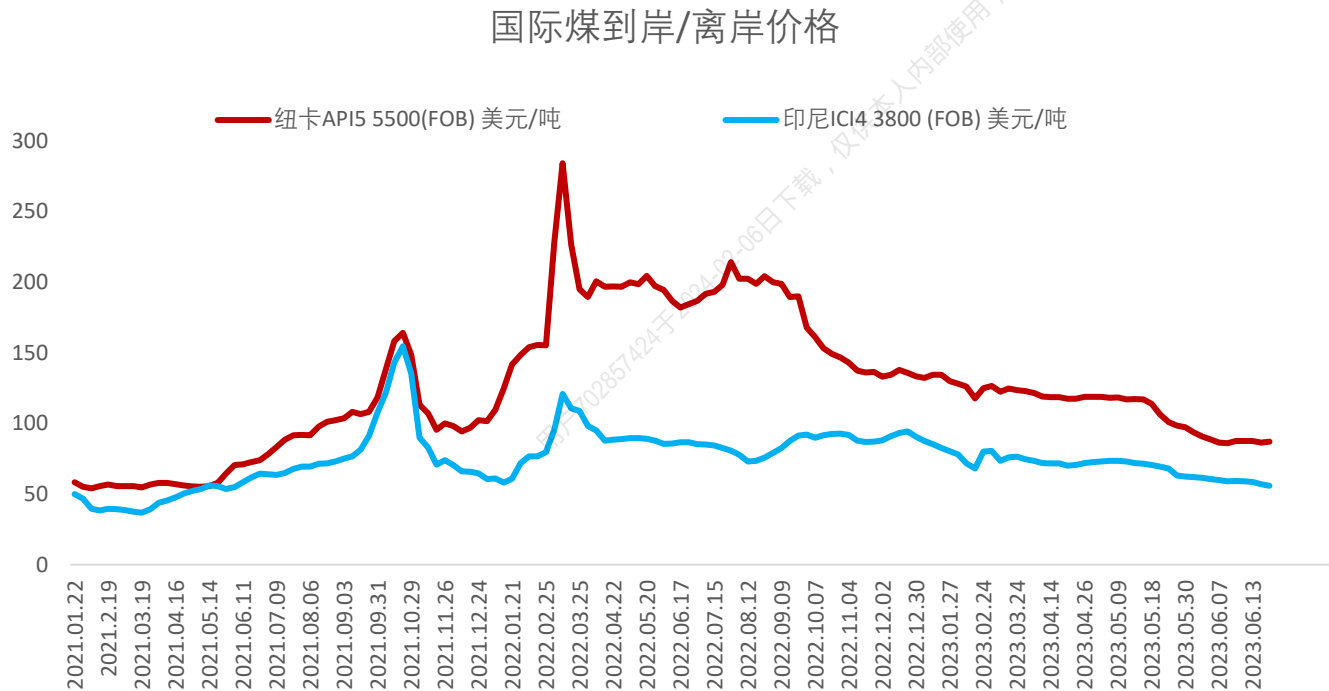
- **电力需求：**近期，据悉沿海电厂日耗有所反复，截止到6月13日，日耗已经攀升至215万吨左右，远高于往年同期水平，电厂库存3600万吨以上，高库存压力仍在。
- **非电需求表现偏弱，**终端需求淡季，水泥以及混凝土产能利用率均有所已下降。



- 气候以及水电
- 未来10天（6月18-27日），江汉东部、江淮、江南、华南西部、云贵高原及四川西南部和西藏东南部等地累计降水量有60~110毫米，上述大部分地区降水量较常年同期偏多5成至1倍以上。
- 21-23日，华北东部、黄淮大部、内蒙古中部等地将出现日最高气温35~37℃的高温天气。
- 厄尔尼诺来了



- 国际煤价格跌势放缓
- 欧洲主要天然气输出国荷兰宣布一气田永久性关闭，加上厄尔尼诺带来高温天气，欧洲天然气价格暴涨，带动国际能源价格止跌回暖，澳煤报价跌势已经略有放缓。截止到6月15日，纽卡API5 5500FOB报价87美元/吨，折合舱底价格约800元/吨。



煤炭化工板块——双焦

核心观点

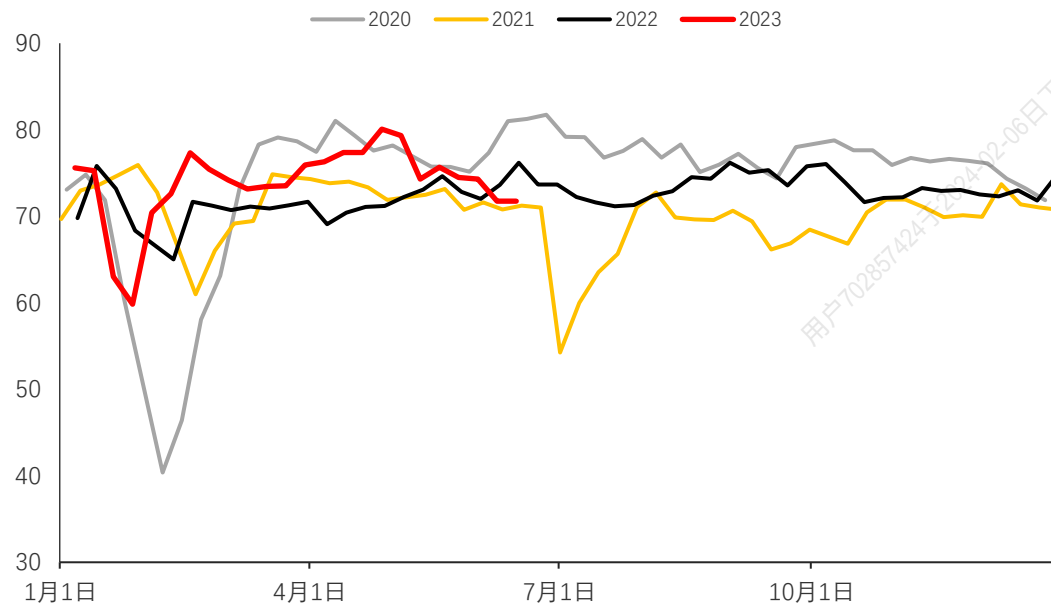
➤ **焦煤焦炭：**上周，市场对政策的乐观预期发酵，国内定价的黑色板块出现了明显向好，双焦价格反弹走高。基本面来看，近期，山西中煤运输事故影响可以说是超乎市场预料，山西地区要求所有生产、在建的煤矿立即开展安全大检查，作为山西焦煤的主产区，山西安全检查形式趋严，无疑会导致焦煤供应的收紧。与此同时，蒙煤进口通关车辆周环比再度出现了明显的下降，周环比下降205车至1403车左右。焦煤供应预期有所收缩。下游需求来看，成材价格持续上调，利润形势修复，钢厂维持高铁水生产状态，对焦炭采购也略有增加，带动焦企出货形势好转；而近期焦煤价格反弹后，焦炭利润虽有收窄，但仍处于盈利水平，生产形势稳定，近期已经有预期焦炭可能会进行提涨，需求端表现偏好。供需边际预期好转，坑口的竞拍价格表现稳中偏强，市场情绪仍相对乐观。但是，目前政策预期落地，后续还需要考验需求端的成色，在下有需求淡季，房地产、基建等很难有实质性好转情况下，若强预期踏空，弱现实还是需要警惕，近期焦煤主力合约上方关注1430附近、焦炭主力合约上方2250区间附近争夺，未突破前，暂时低位震荡对待。

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

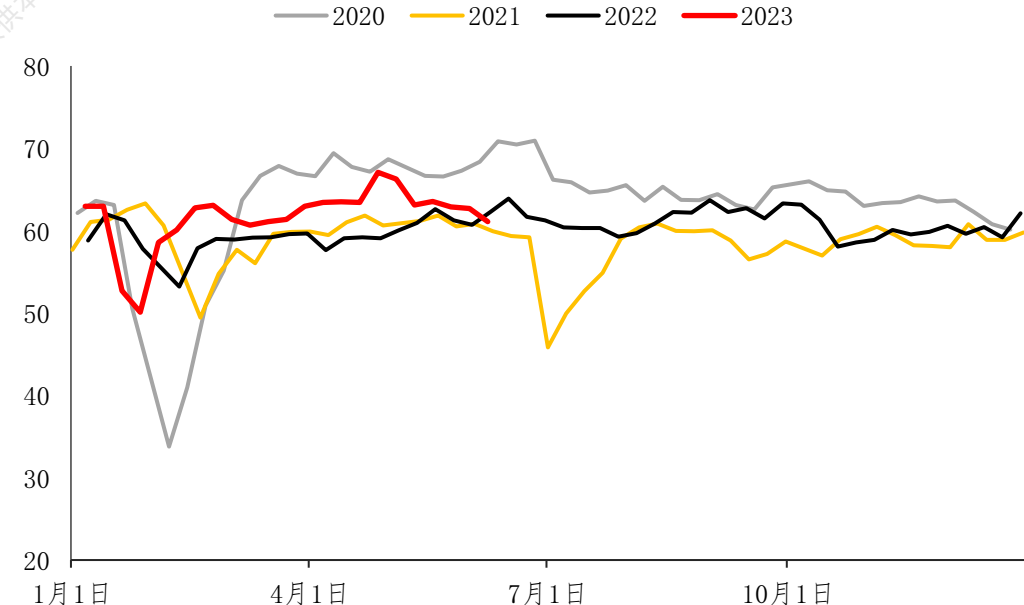
➤ 焦煤供应

- 山西中煤黄家沟井下运输事故造成3死、1重伤，山西要求生产、在建煤矿开展为期一个月的安全检查，市场担忧或影响供应。
- 截止到6月16日，110家洗煤厂开工率71.73%，环比持平，日均产量规模61.61万吨，环比增加0.5万吨，同比-2.27。
- 进口煤价格方面，口岸5#原煤报价上调至1100元/吨，周环比上调50元/吨，港口俄罗斯煤普涨50-80元/吨，现K10报价1300元/吨。贸易商成本倒挂，日均通关1403车，周环比下降205车，总计供应下降3.9万吨/天。

洗煤厂开工率：%

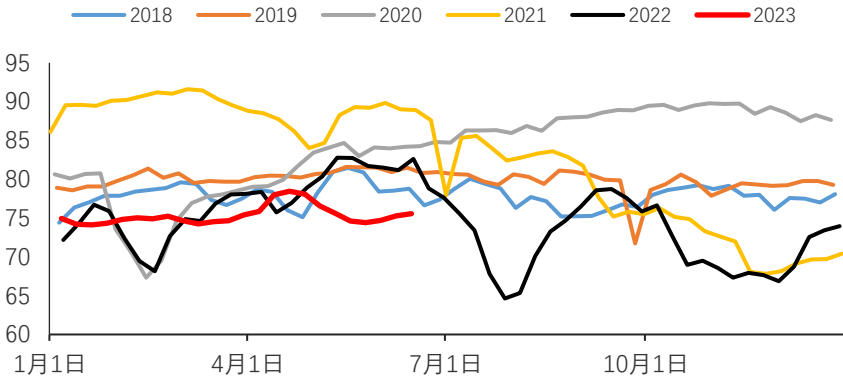


洗煤厂精煤：日均产量：万吨

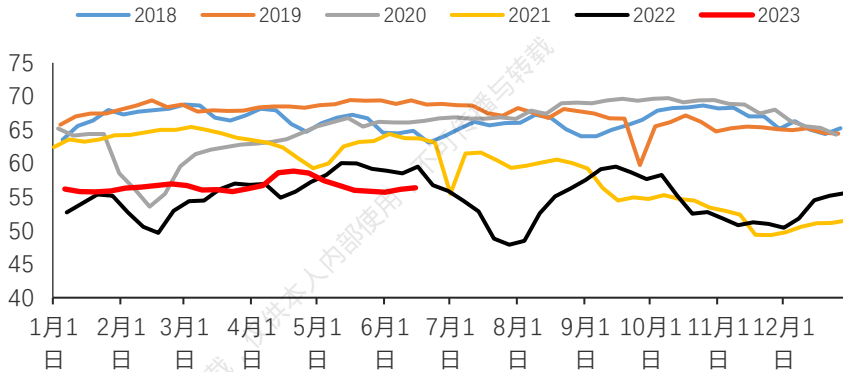


焦炭供应

独立焦化厂产能利用率：%

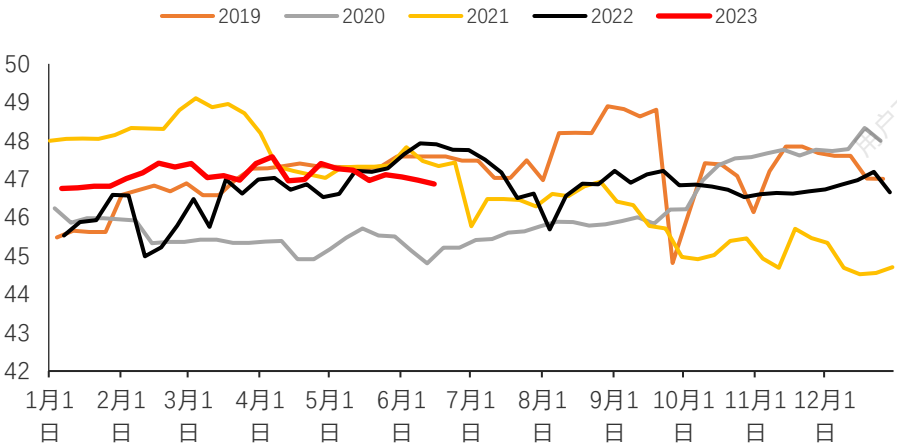


独立焦化厂焦炭日均产量：万吨

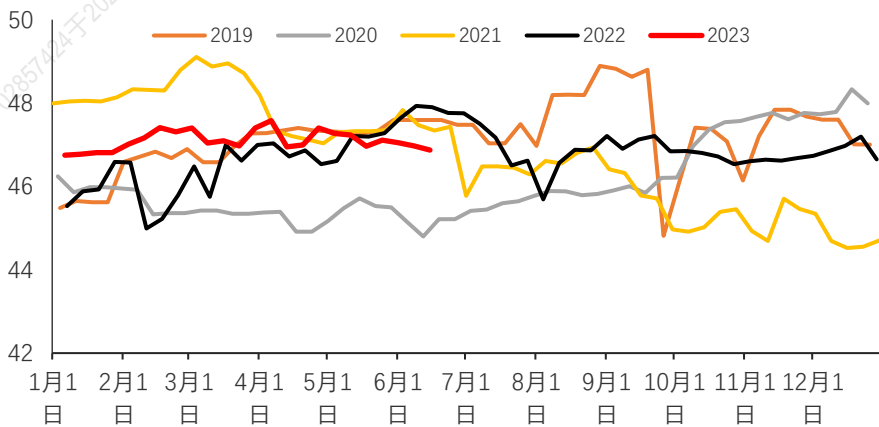


➤ 截止到6月16日，230家独立焦化厂产能利用率75.54%，环比+0.28个百分点；焦化厂日均产量56.37万吨，环比+0.21万吨。焦化企业利润好转，焦化企业生产形势稳定。

钢厂样本焦化厂焦炭产能利用率：%



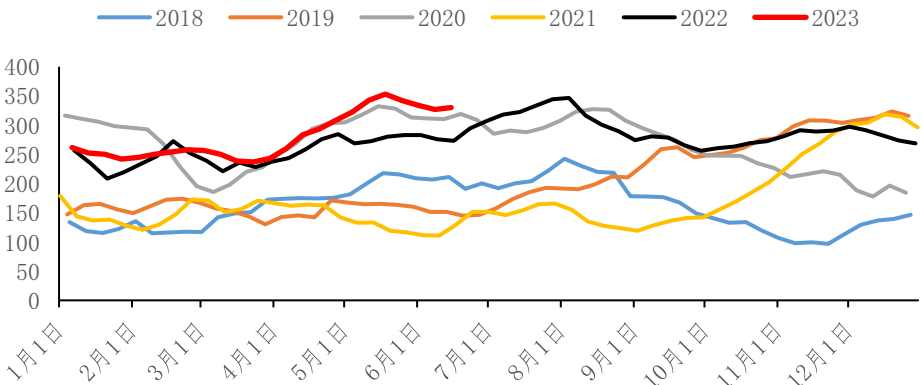
样本钢厂焦炭日均产量：万吨



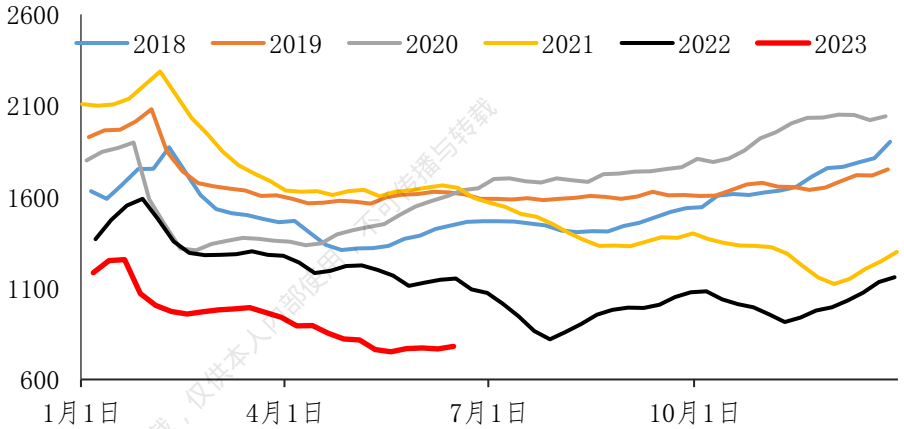
➤ 截止到6月16日，247家钢厂产能利用率86.4%，-0.1个百分点，产量46.87万吨，环比下降0.1万吨。

库存

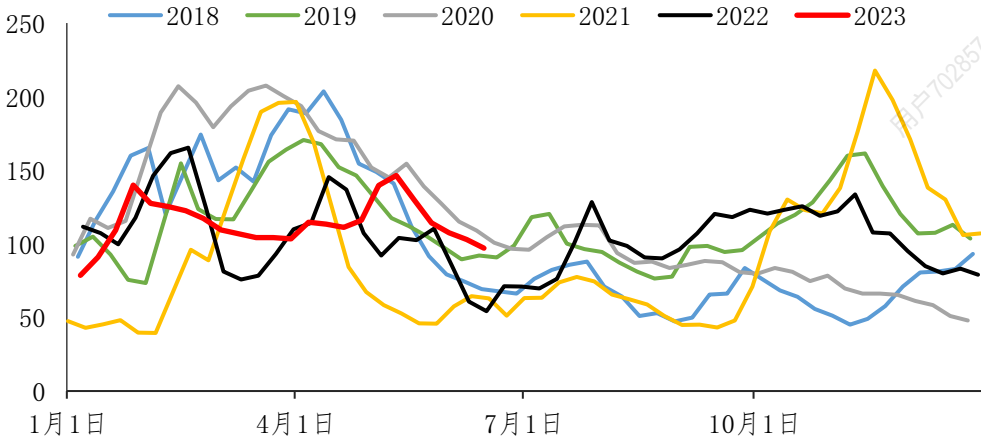
矿山企业炼焦煤库存：万吨



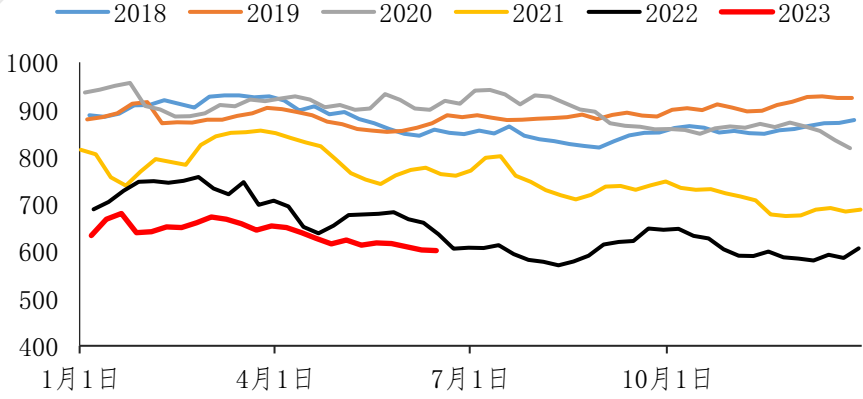
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



钢厂焦炭库存：万吨

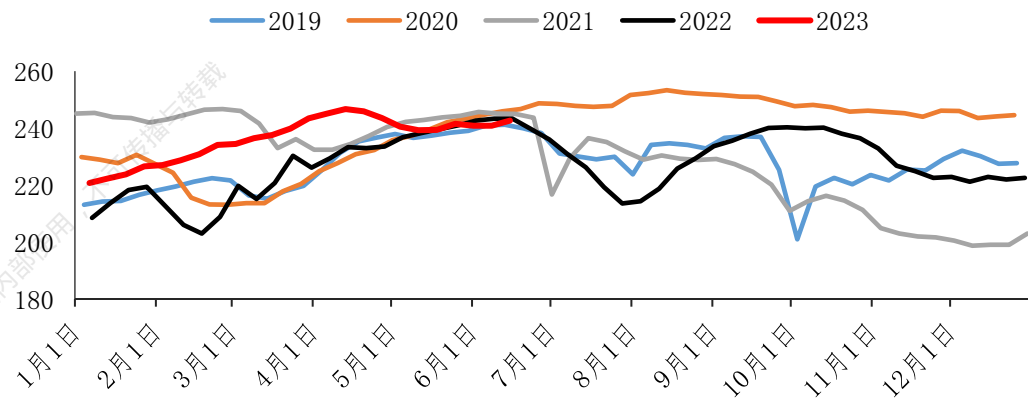


- 焦煤上游库存仍处于同比高位，甚至环比略有扩张。独立焦化企业焦炭库存却环比略有下降。
- 终端焦化企业以及钢厂焦炭库存仍维持在同比偏低水平，下游虽刚需采购，但低库存缓冲有限，一旦成交好转，将很快向上游焦炭、焦煤传导。

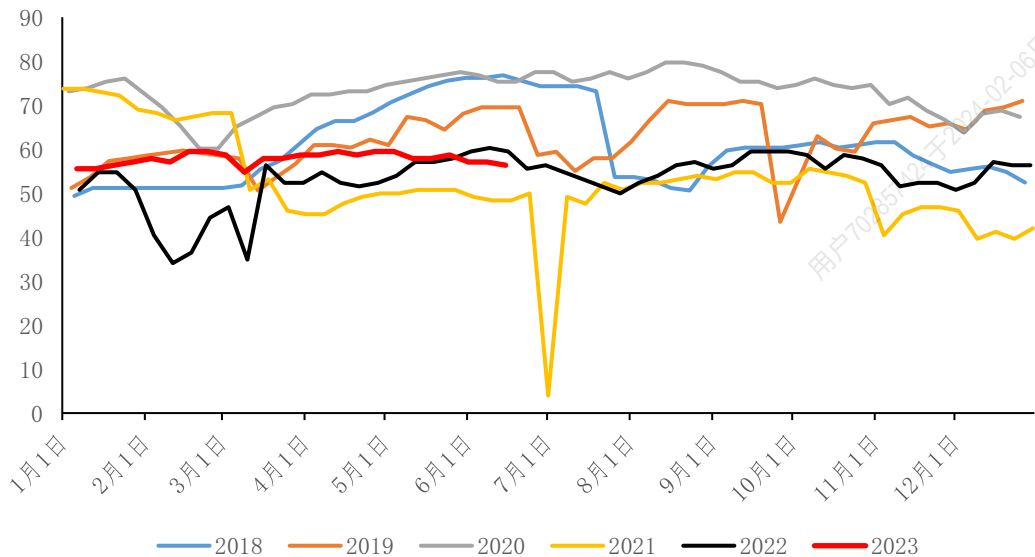
➤ 焦炭需求

- 截止到6月16日，日均铁水产量242.56万吨，环比+1.74万吨；唐山高炉开工率56.35%，周环比-0.79个百分点；钢材表观消费量环比略有回落，但同比略有提高需求进入传统淡季，具体提振还有待观察。

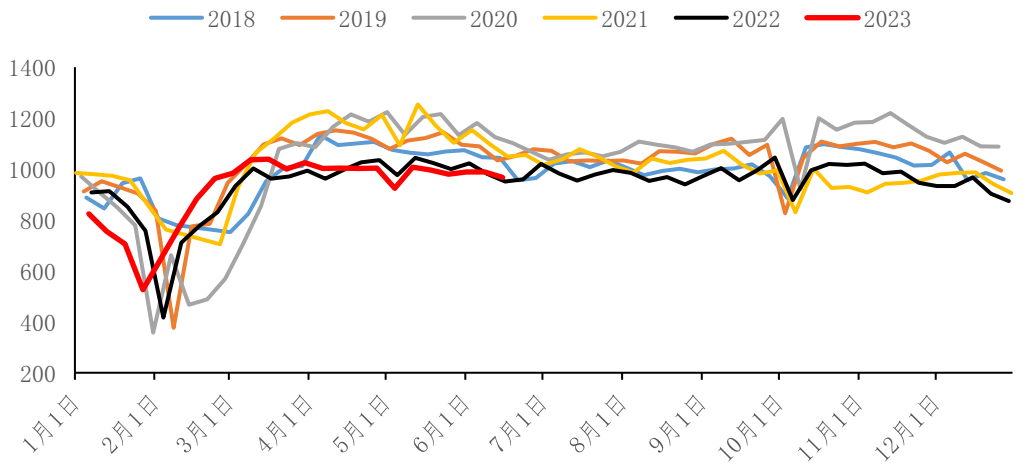
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



唐山高炉产能利用率（%）



五大钢材表观消费量（万吨）

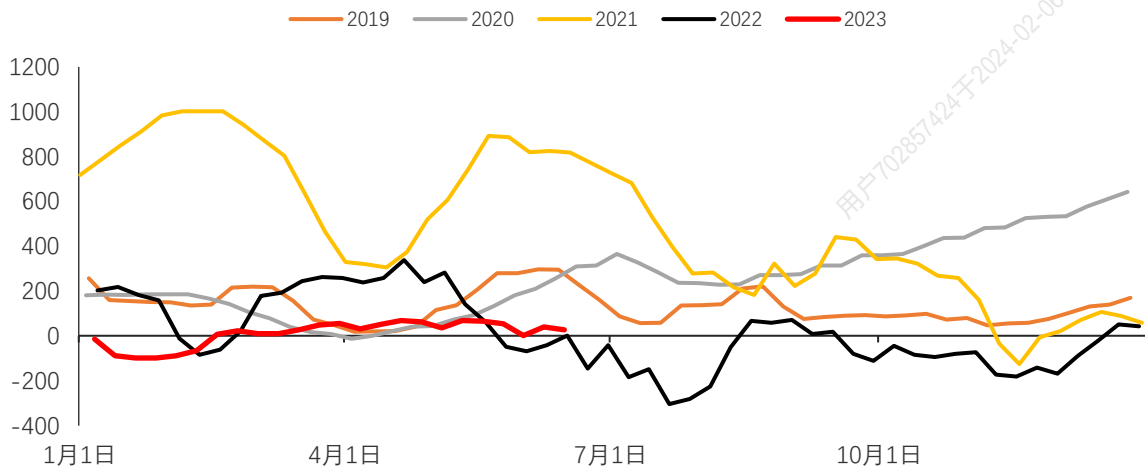


➤ 各环节利润

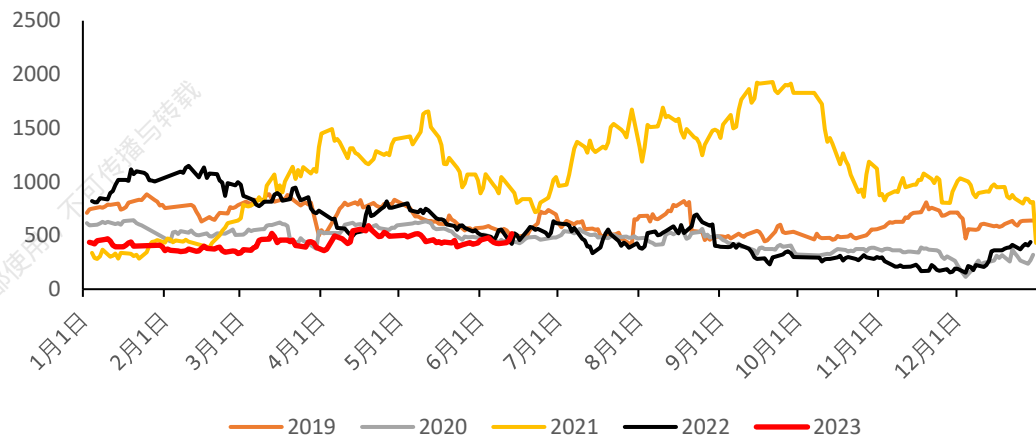
➤ 截止到6月16日，独立焦化企业利润27元/吨，环比-13元/吨。

➤ 螺纹钢盘面利润略有反复，重回盈亏平衡线上方，螺纹钢盘面利润出现小幅回暖，短期市场采购积极性有所好转，近期市场已经开始预期，焦炭的第一轮提涨或将落地。

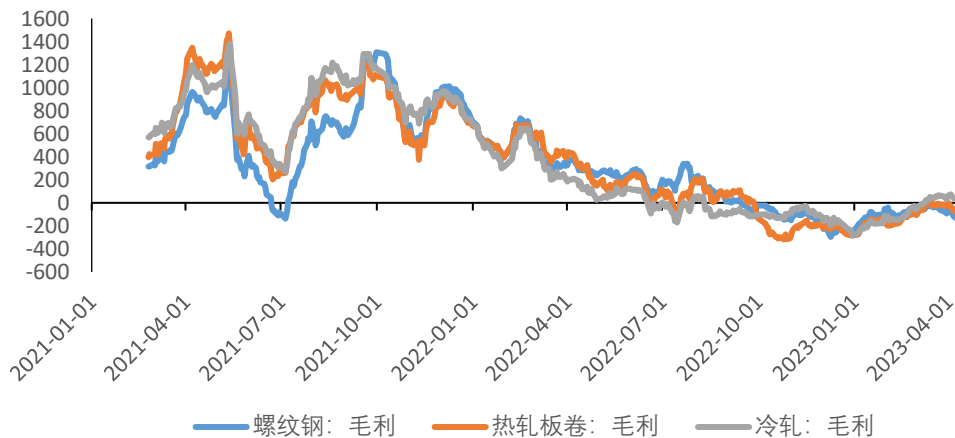
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



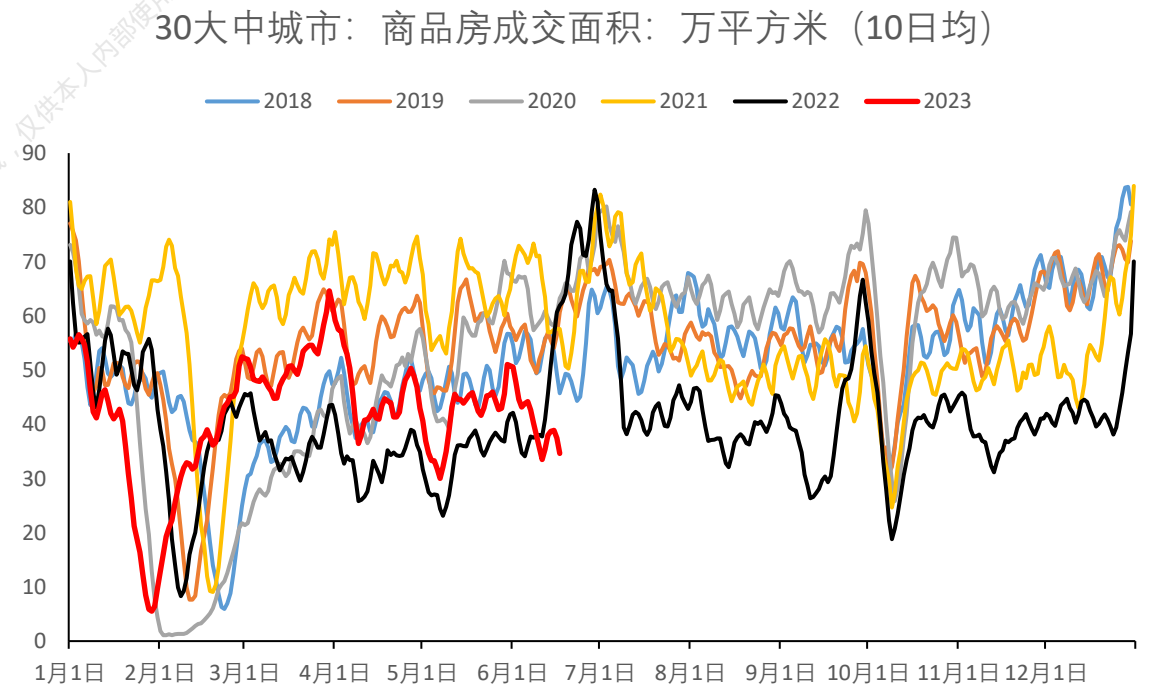
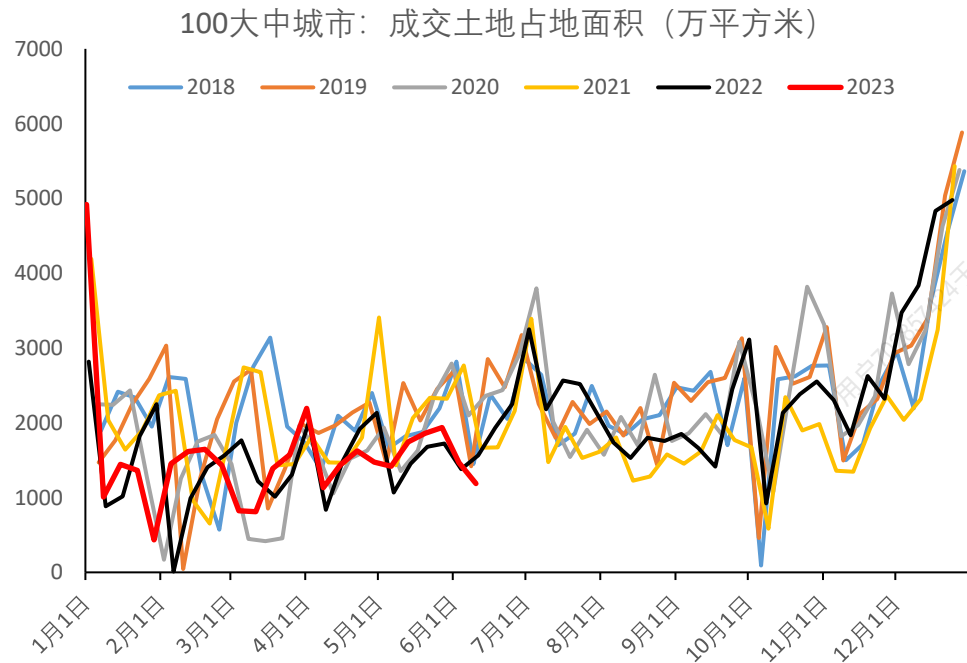
螺纹钢盘面利润（元/吨）



钢材现货利润（元/吨）



- 国家发改委表示，将加快实施“十四五”规划102项重大工程，推动能源、水利、交通等重大基础设施以及新型基础设施建设形势仍不容乐观。
- 政策预期利好，但涉猎房地产方面较少，终端问题依然影响未来需求成色，特别是需求淡季到来之际。

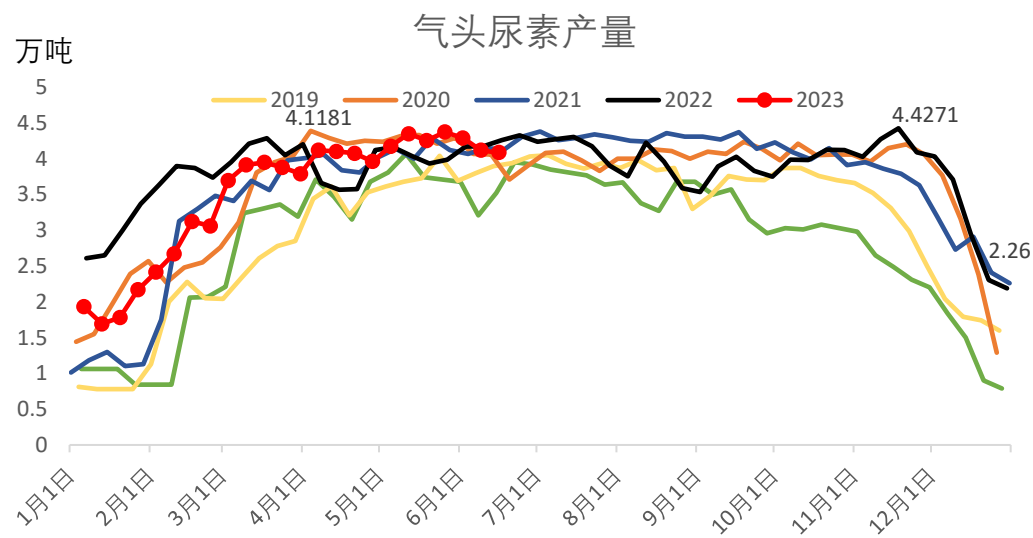
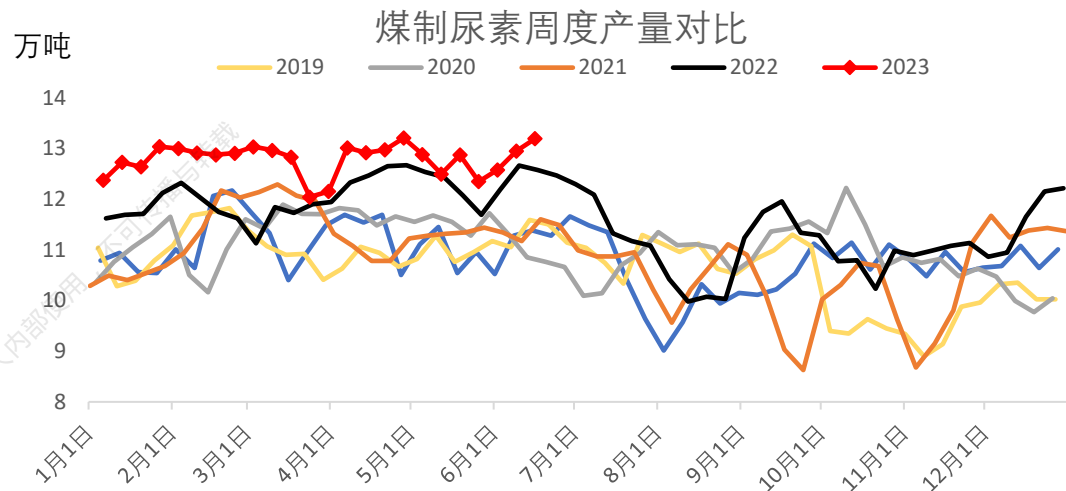
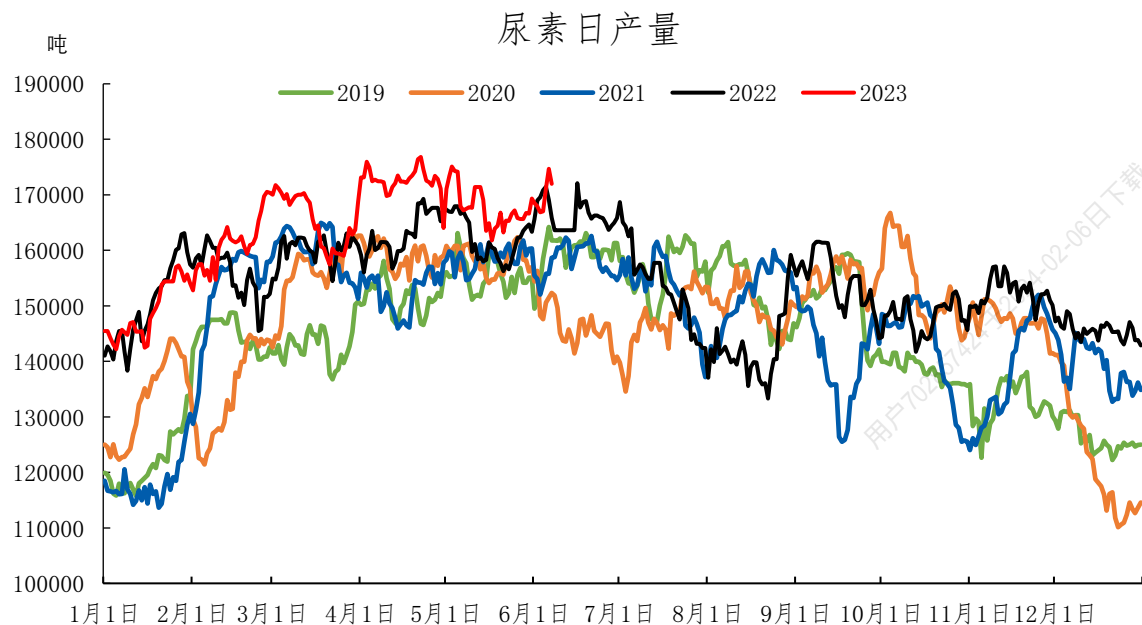


能化板块——尿素

核心观点

- **尿素：**上周，尿素期现价格再次背离，有别于此前期价弱而现价强，上周尿素期价强而现价弱。尿素期价的持续反弹，更多是受到政策预期向好提振，高持仓下，深贴水尿素期价连续试探性反弹。虽然期价持续上行提振市场情绪，北方经销商采购热情再度复苏，新单成交好转下，现价也出现上调。但从基本面角度来看，7月中旬后，农需氮肥将转入淡季，备货的持续性不足，加上高氮复合肥生产已经转入尾声，工业经销商采购也以刚需为主，出口价格不占优势，出口规模很难有增量，需求端形势依然不容乐观；更重要的是，目前尿素日产规模依然处于17万吨以上水平，明显偏高于去年同期水平，尽管近期有部分装置检修计划，但月底部分新增装置进入投产窗口，在目前尿素工厂报价仍在盈利区间范围内的情况下，高供应持续无疑会加大中期尿素产业矛盾形势，现价或仍面临较大的下行压力。期货市场来看，成交量持仓量远高于往年同期水平，资金过渡关注可能导致价格波动风险加大，目前尿素期价连续试探性反弹，正在试图形成双底图形，但底部尚未形成，在没有突破1800附近关键压力位下，价格暂时低位震荡对待。

- 供应环比仍处于高位
- 本周，尿素日产规模17.30万吨左右，周环比+0.33万吨，煤制尿素周度平均产量13.19万吨，环比+0.24万吨，气头尿素4.08万吨，环比-0.0314万吨。



➤ 装置检修以及复产计划情况

尿素检修复产以及未来检修汇总

原料	企业简称	装置产能(万吨)	影响日产量	检修日期	恢复日期
煤炭	寿光联盟北洛	60	2000	2023年4月30日开始检修	不确定
煤炭	大唐呼伦贝尔	30	1000	2023年5月7日故障停车	不确定
煤炭	黑龙江七台河	30	1000	2023年5月10日试车生产合格品	优等品待跟踪
煤炭	新疆兖矿	60	1700	2023年5月27日开始年度检修	预计检修20多天
天然气	新疆天运	60	1700	2023年5月31日故障停车	不确定
煤炭	湖北潜江华润	52	1800	2023年6月3日故障停车	预计检修2周
煤炭	中石油大庆	80	1200	2023年6月14日开始停车检修	预计50多天
煤炭	陕西奥维乾元	52	1800	2023年6月16日检修	预计15天

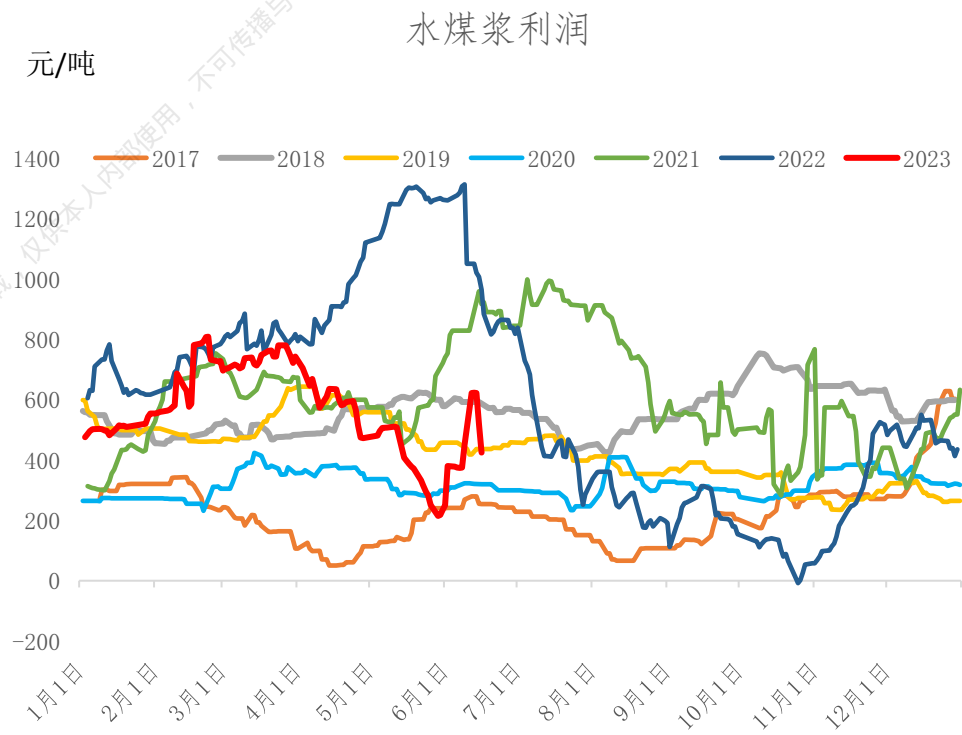
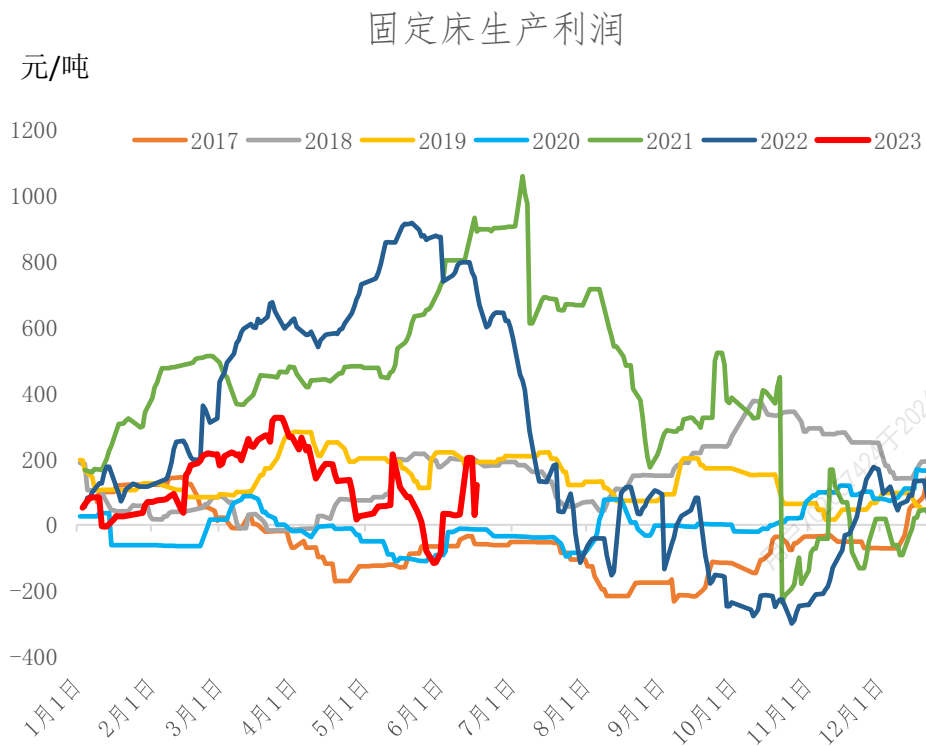
尿素检修复产汇总

原料	企业简称	装置产能(万吨)	影响日产量	检修日期	恢复日期
煤炭	河北正元	80	2500	2023年5月15故障停车	23年6月1日复产
煤炭	江苏灵谷	80	2500	2023年5月27日检修	23年6月4日复产
煤炭	山西丰喜稷山	52	1800	22年5月4日开始减量5月5日全停	23年6月4日复产
煤炭	山东明升达	40	1400	2023年6月4日故障停车	2023年6月5日复产
煤炭	河南晋开大颗粒	40	1200	2023年6月4日故障停车	2023年6月5日复产
煤炭	新疆宜化	60	1700	2023年5月21日停车检修	2023年6月5日复产
煤炭	河南安阳中盈	80	2500	2023年6月7日检修	2023年6月8日复产
煤炭	河南晋开小颗粒	40	1400	2023年6月9日故障停车	2023年6月11日复产
煤炭	河南安阳中盈	80	2500	2023年6月12日故障停车	2023年6月14日复产
煤炭	山东晋煤明升达	60	1400	2023年6月14日故障停车	2023年6月15日复产
煤炭	山东瑞星	70	2000	2023年6月11日部分部分检修	2023年6月15日复产
煤炭	山西晋能控股闻喜	40	1200	2023年5月10停车	2023年6月15日复产

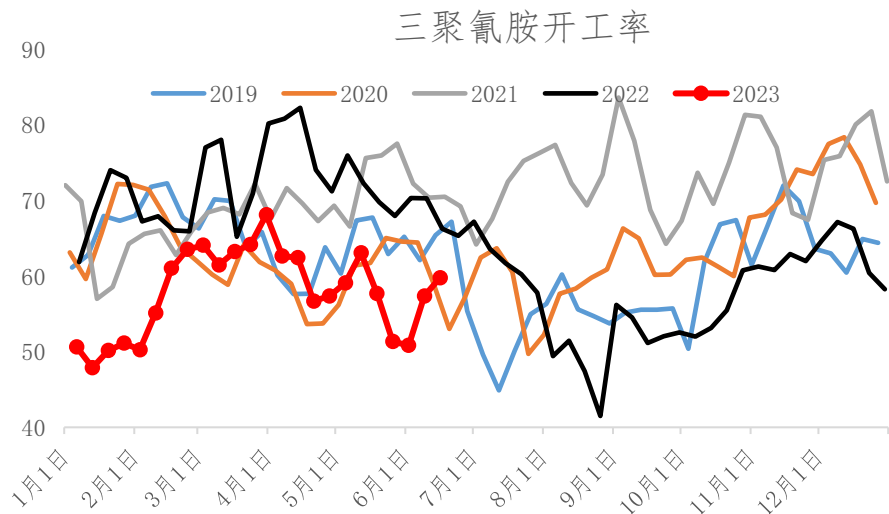
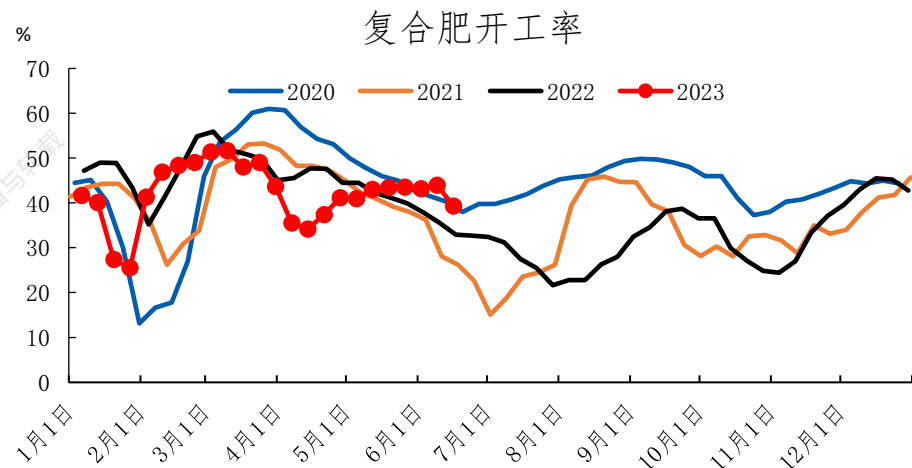
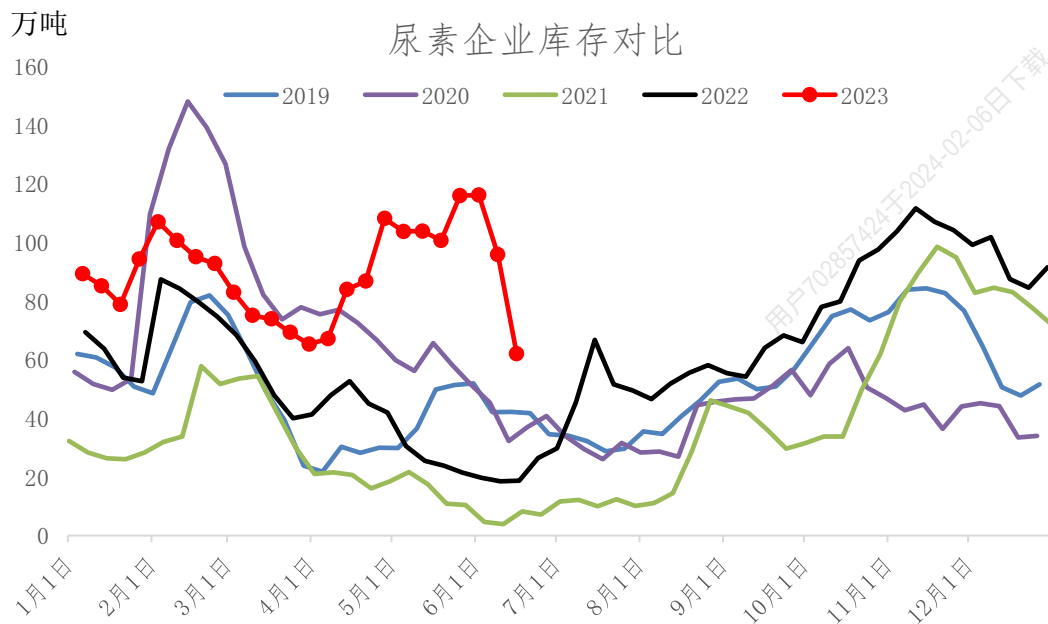
尿素未来检修计划

原料	企业简称	装置产能(万吨)	影响日产量	检修日期	恢复日期
煤炭	河南心连心二厂	30	1000	2023年6月底开始检修	预计检修15-20天
煤炭	河南心连心三厂	40	1300	2023年6月底旬开始检修	预计检修15-20天
煤炭	阳煤平原				
煤炭	云天化金新	80	2800	计划2023年6-7月检修	预计检修20天左右

- 尿素生产利润平稳
- 虽然现货价格回落令加工利润有所下降，港口动力煤价格亦有所反复，但无烟煤中块报价却出现了环比走弱，整体尿素加工利润仍在盈亏平衡线上方，不足以引发供应端减少，未来行业矛盾可能会进一步加剧。



- 库存维持高位，工业需求放缓
- 截止到6月16日，尿素企业库存61.92万吨，环比-33.85万吨，同比偏高43.27万吨，涨幅232%。港口库存6.8万吨，同环比均处于偏弱。
- 截止到6月16日，复合肥企业开工率39.31%，环比-4.68个百分点，同比偏高6.41%。三聚氰胺开工率59.74%，环比+2.41%，同比偏低6.5%。



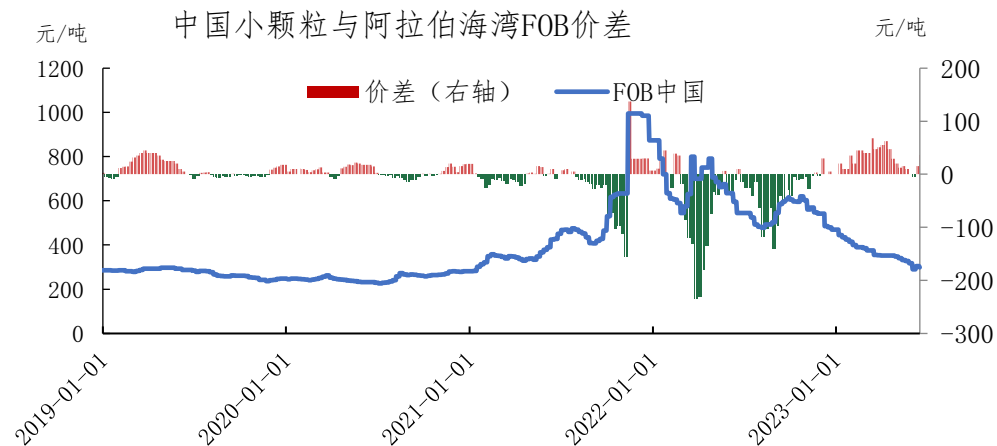
➤ 农需

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			

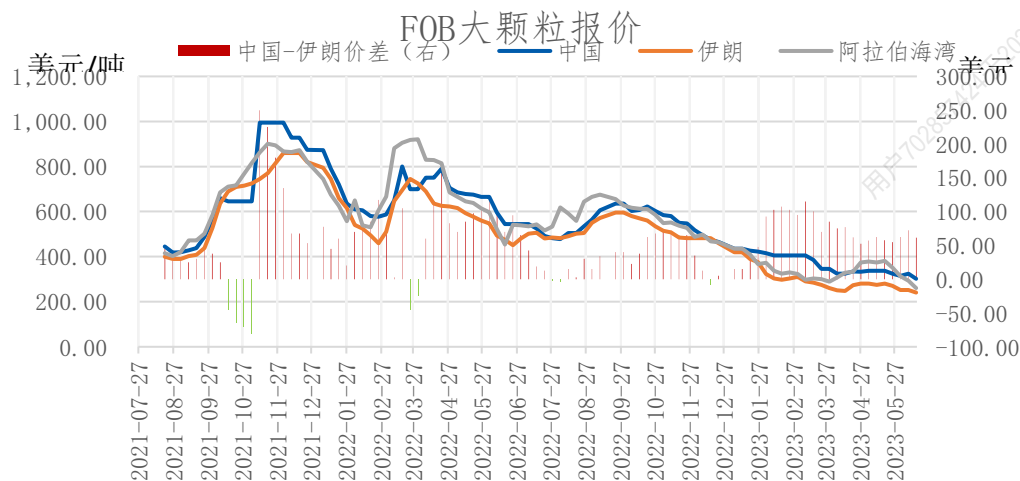
- 北方追肥需求在7月中旬前后将结束，农业经销商短期虽有采购，但持续性不强，下半年氮肥淡季到来，农业需求进入传统的淡季。

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

➤ 国际报价再度转跌



- 印度采购招标已获得约56万吨尿素，该采购量仅为其本次招标量的70%，由于净利润较低限制了中国的参与，印度投标价格若折算至内销价格，或在1800元/吨以下水平。
- 目前虽然天然气价格波动加剧，但需求端仍处于偏弱形势，国际煤价格偏弱。



中国出口报价与部分地区价格对比



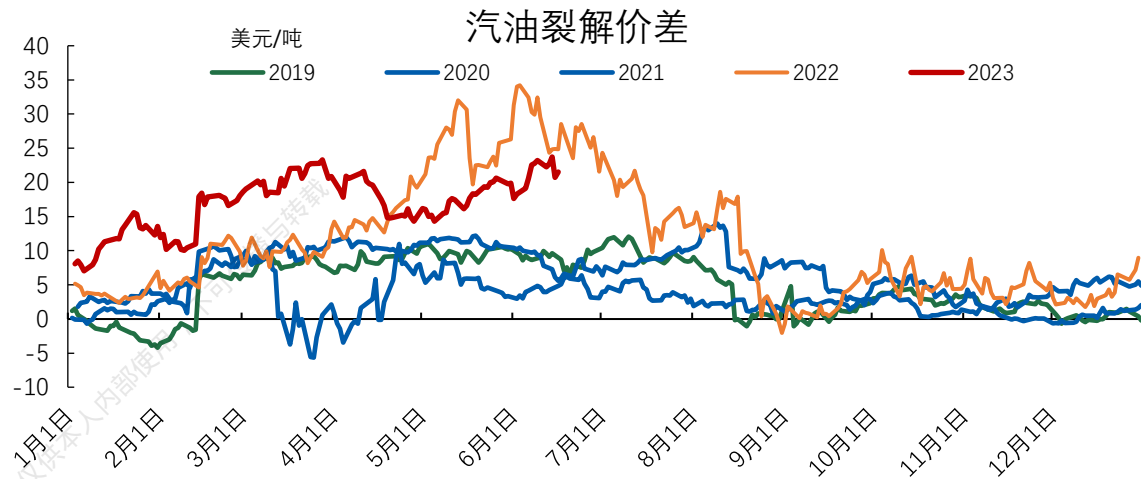
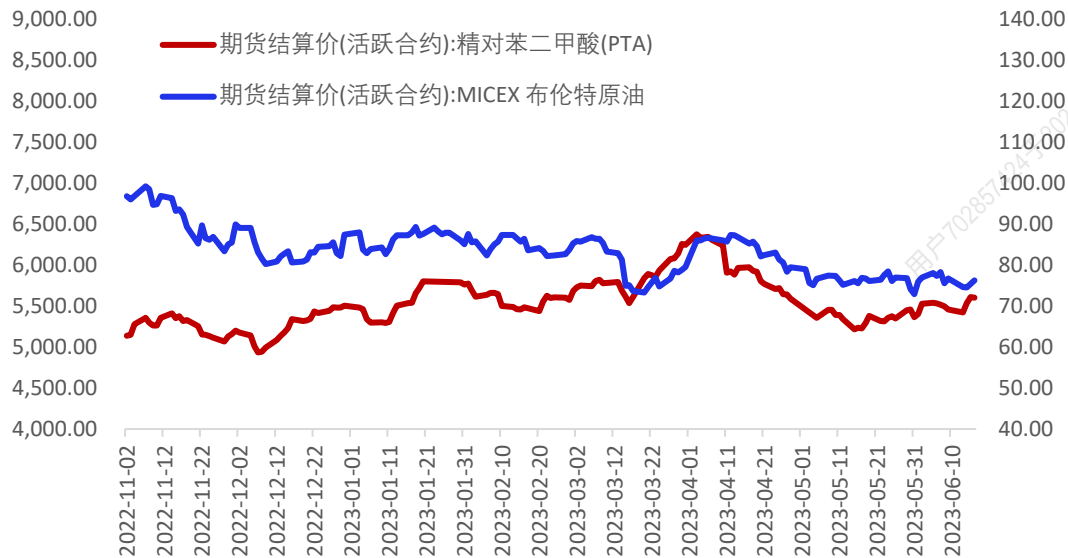
核心观点

➤ PTA:

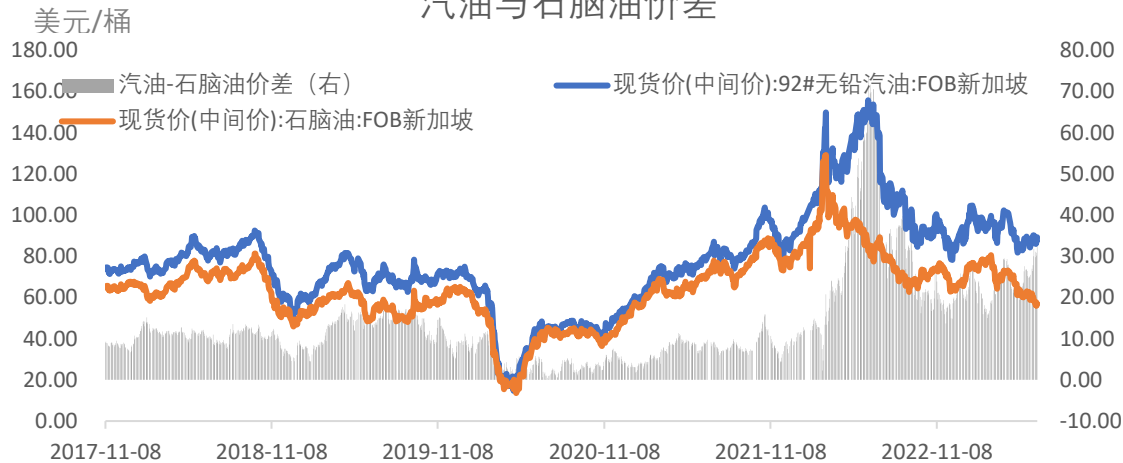
- 上周，PTA价格先抑后扬，美原油价格的反弹，以及聚酯新增产能投产，开工率持续环比增加，提振价格重心反弹。基本面来看，PTA处于供需双强格局。供应来看，从上周数据来看，PTA开工率以及产量环比均有所好转，且随着东营威联重启，恒力石化 4#存重启预期，逸盛大化提负，预计周度产量将维持相对高位。库存来看，社会库存环比继续增加，供应形势相对稳定宽松。下游需求端，聚酯聚酯产品利润表现尚可，并且市场整体库存处于合理可控，工厂生产积极性较高，并且新装置投产后负荷逐步提升，预计聚酯开工率短期或有增加，需求端也是支撑价格重心反弹的重要因素。此外，成本方面，近期美联储加息暂缓，夏季燃油旺季利好支撑，原油价格短期偏强，目前PTA加工费在350元/吨附近，处于相对低位，而目前汽油裂解价差持续处于偏高，在一定程度上限制了PX供应增长，成本端制约下，PTA价格暂时仍有支撑；但也需注意，目前PX加工利润高企，全球经济压力下，原油价格仍处于震荡格局，一旦燃油价差开始回落，成本端或有松动，成本端也很难发挥提振。中期PTA价格还是需要考验终端需求的情况，在纺织需求复苏有限，终端需求表现谨慎之下，PTA或高位反复，暂时震荡为主，下方暂时回调关注5350附近支撑表现。

- 成本端短期有支撑
- 布伦特原油价格周度小幅反弹。
- 汽油裂解基差仍处于相对高位水平，而汽油与石脑油价格走势出现分化，或影响石脑油供应。

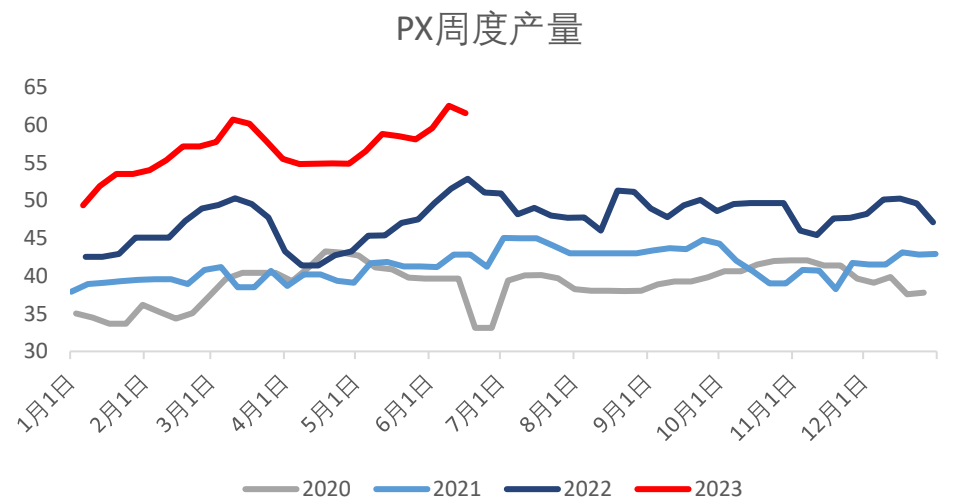
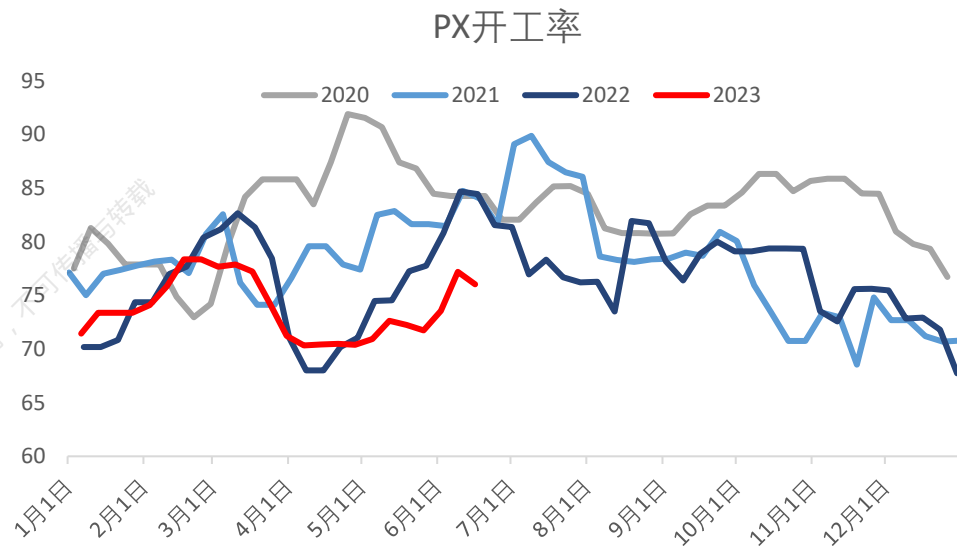
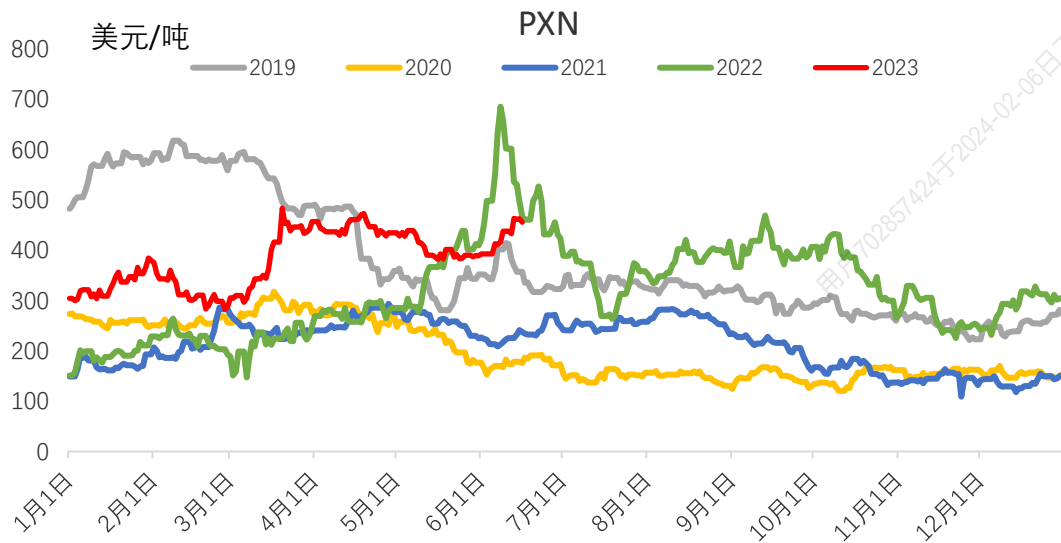
PTA与布伦特原油价格走势对比



汽油与石脑油价差

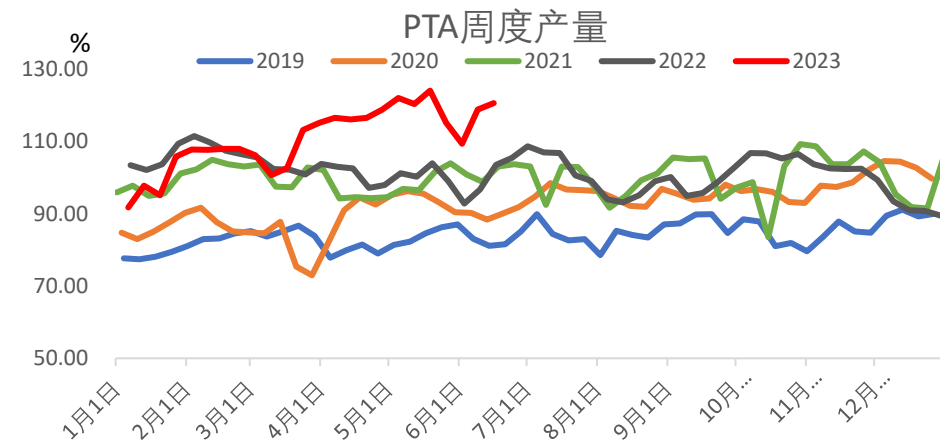
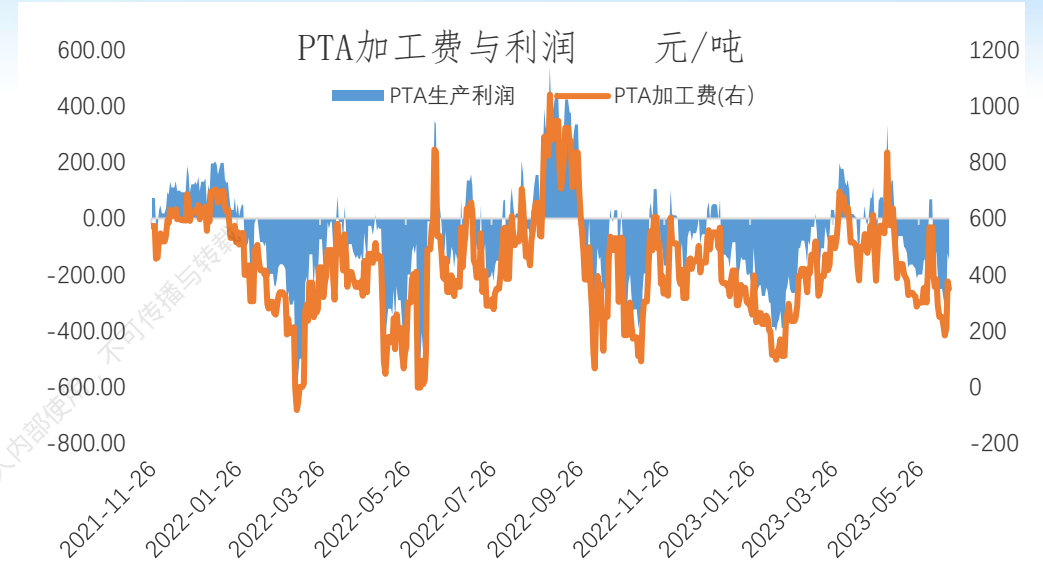
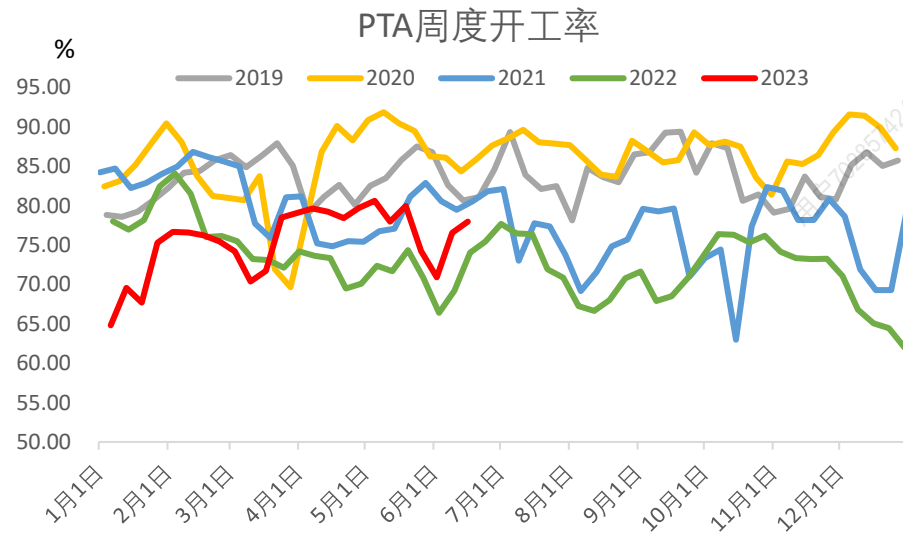


- PX
- 上周PX-中国产能利用率76.02%，环比-1.17个百分点。亚洲PX产能利用率69.54%，环比-0.63个百分点。PX产量61.57万吨，周环比-0.95万吨，同比+8.72万吨。
- PXN处于456美元/吨，PX加工费处于相对高位，一旦汽油裂解价差回落，PX供应将有增加。

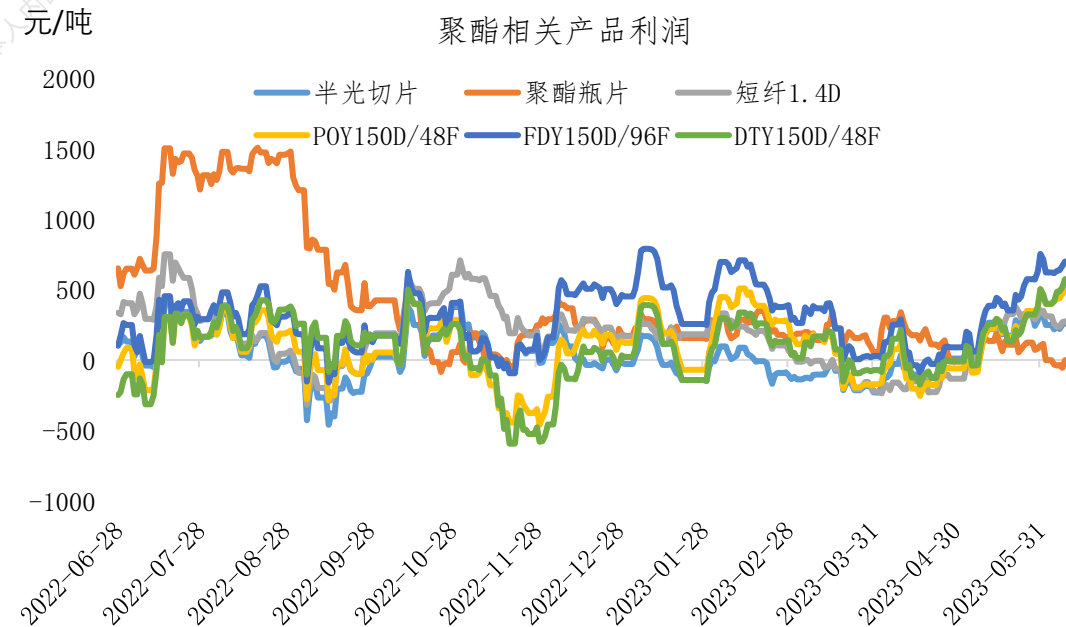
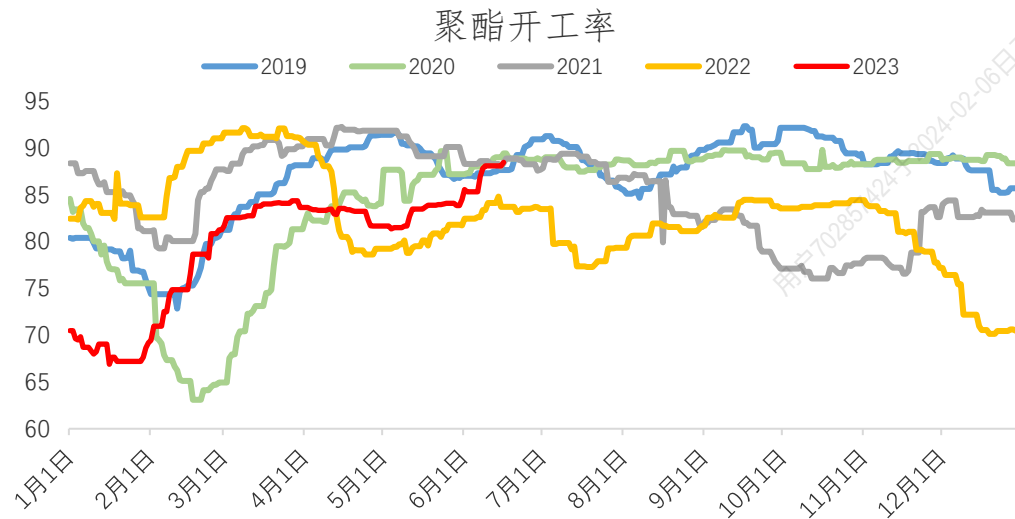


➤ PTA供应

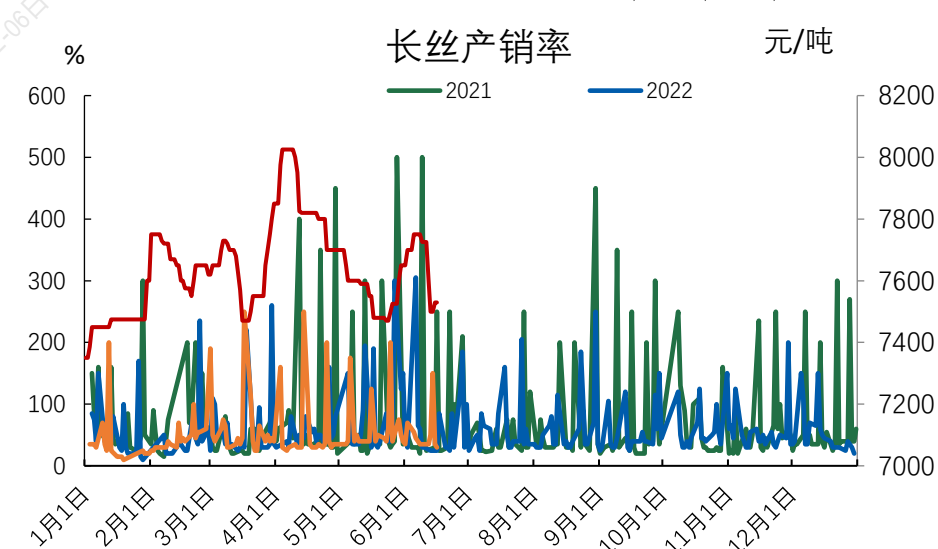
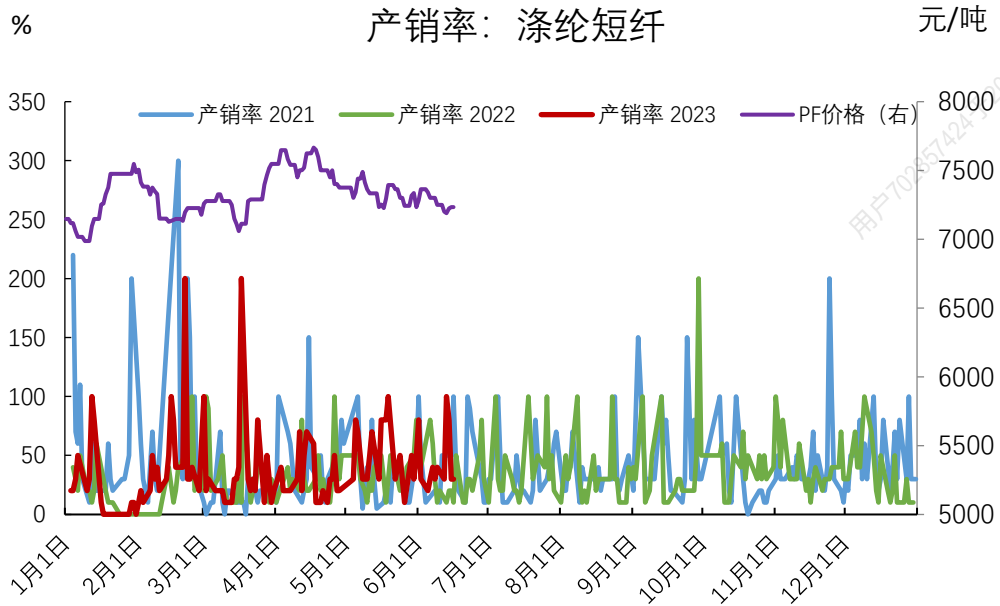
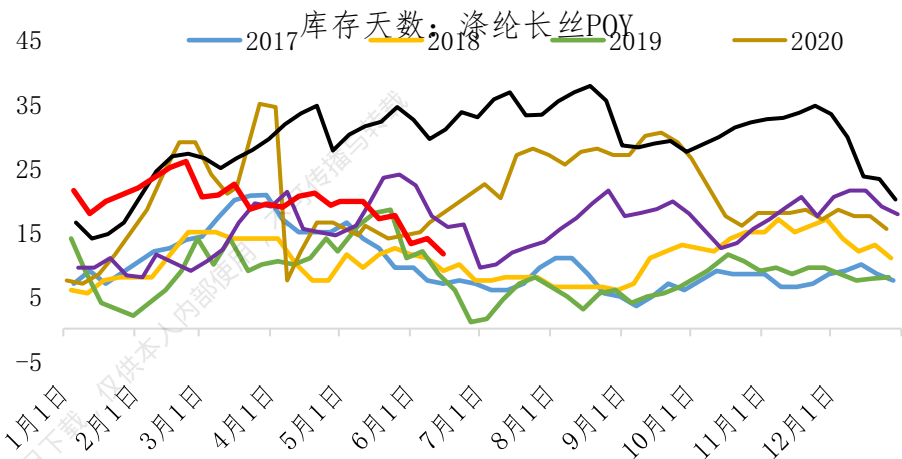
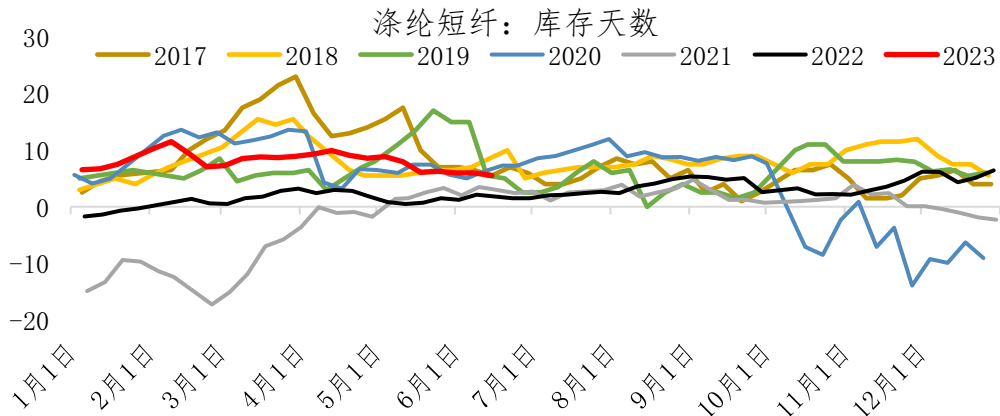
- 本周国内PTA周产量120.56万吨，环比上周+1.81万吨，开工率为79.94%，环比上周+1.42%。东营威联重启，恒力石化4#重启预期，逸盛大化提负，预计周度产量将维持相对高位。
- PTA加工费350元/吨附近，仍处于相对偏低水平，短期成本角度不支持价格扩大跌幅。



- 聚酯需求端表现尚可，高位开工率持续性尚存
- 长聚酯行业周度开工率89.94%，周环比-0.17%；聚酯产品利润表现尚可，并且市场整体库存处于合理可控，工厂生产积极性较高，并且新装置投产后负荷逐步提升，预计聚酯开工率短期或有增加。
- 不过随着聚酯供应增加，聚酯相关产品报价开始回落，聚酯利润下降，短纤以及长丝利润均环比明显下滑。



➤ 聚酯产品周内库存涨跌互现，库存压力短期中性。



➤ 原料底部支撑存在且有反弹，工厂促销带动出货，长丝、短纤、切片均有去库。

➤ 需求相对稳健，买盘硬性刚需，原料上涨而聚酯促销带动产销，产销表现环比好转，周三长丝尾盘产销超300%。

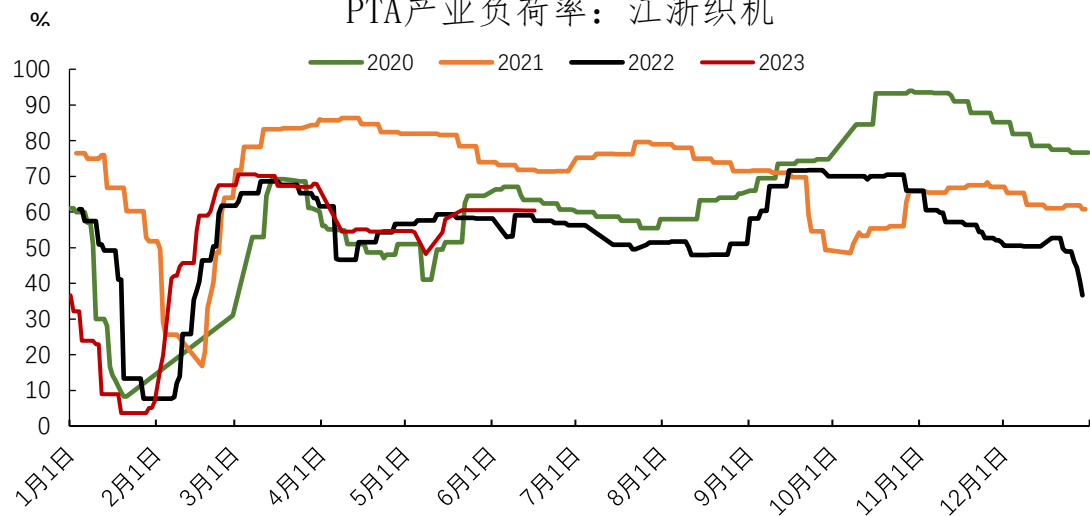
➤ 终端需求

- 截至 6 月 15 日江浙地区化纤织造综合开工率为 62.93%，较上周开工上升 2.55%。
- 织造行业行情分化不一，目前仅部分夏季尾单翻单数量不多，秋冬订单打样较少，当前厂内在做订单天数呈现缩减态势，工厂开工率小幅下行。临近端午假期，工厂放假，织造开工率或偏弱运行。

纺织企业订单天数



PTA产业负荷率：江浙织机



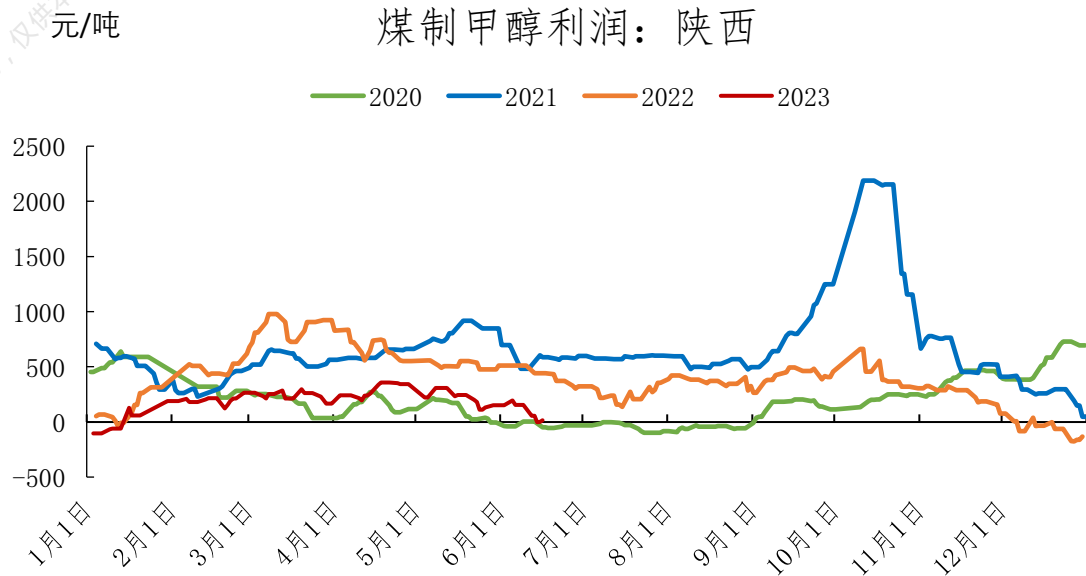
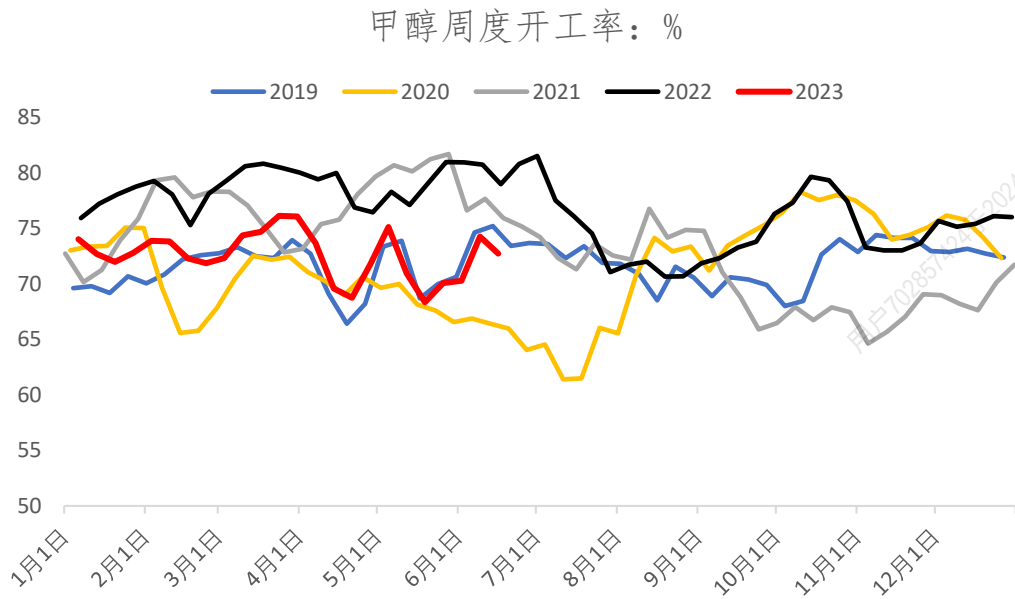
核心观点

➤ 甲醇

- 在政策强预期、煤炭价格略有反复，黑色板块普涨带动下，甲醇价格重心也震荡反弹，重回了短期均线上方。从产业数据来看，上周，甲醇企业开工率环比有所下降，港口以及企业库存小幅下降，而下游甲醇制烯烃的产能利用率受到陕西蒲城满负荷运行提振，开工率环比增加，甲醇的供销数据略有好转；配合政策预期向好，甲醇价格底部蠢蠢欲动。不过，从供应角度来看，近期暂无集中检修，此前检修企业也将陆续进入复产周期，后续仍有部分装置计划复产，产区供应预期增加，而港口库存随着封航结束，正常卸货到港量或有增加，港口库存或有增加，供应端并不足为虑。而需求端，下游青海盐湖、中煤榆林二期将持续检修，产能利用率增幅或难以维继，而传统需求淡季，需求规模综合有限。甲醇供需短期虽有收紧，但中期供需并不紧张，价格的反弹动力不足，若无宏观继续利好，可能难以独立走强，近期在上方2100附近压力。

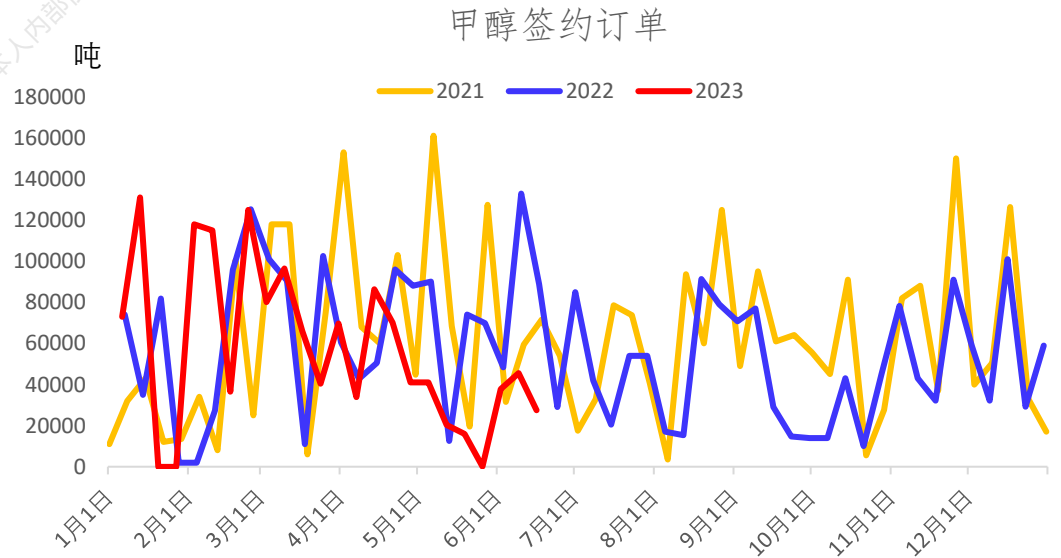
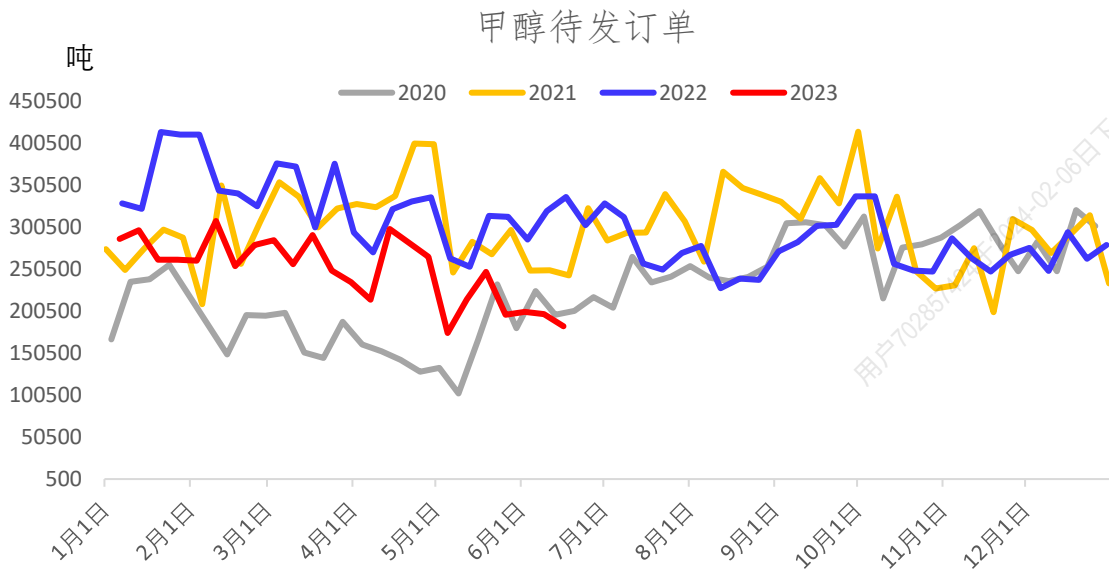


- 甲醇供应情况
- 甲醇本周行业产能利用率76.15%，环比-2.23%；甲醇产量为157.98万吨，较上周减少3.62万吨。
- 本周有新增检修装置，如延长中煤、内蒙古东日、旺苍合众化工及山西、河南各一套装置；同时，咸阳石油减产，导致周度供应略有收缩。不过，上周山西悦安达、广西华谊、神华蒙西、安徽临涣、恒信高科、陕西渭化恢复生产，本周甘肃华亭、延长中煤、陕西润中、久泰新材料将在6月20日前复产，内蒙古远兴在6月底复产，预计供应或仍维持高位水平。

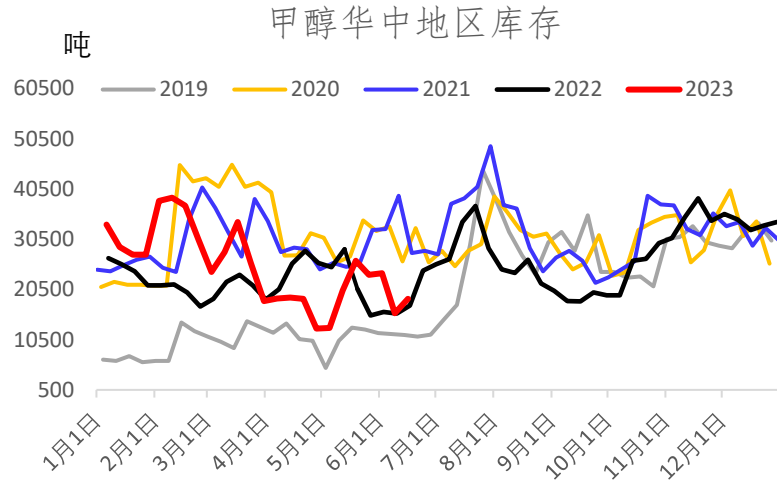
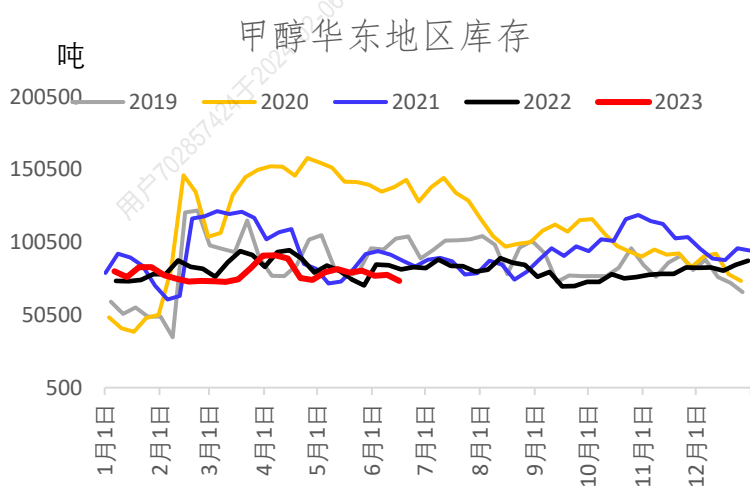
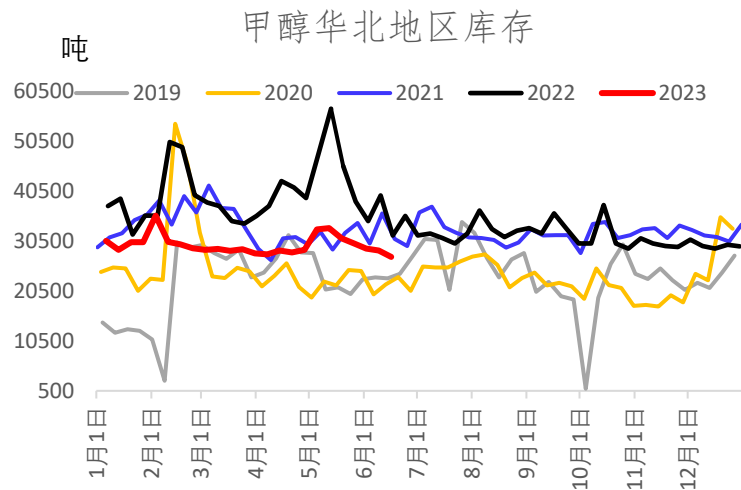
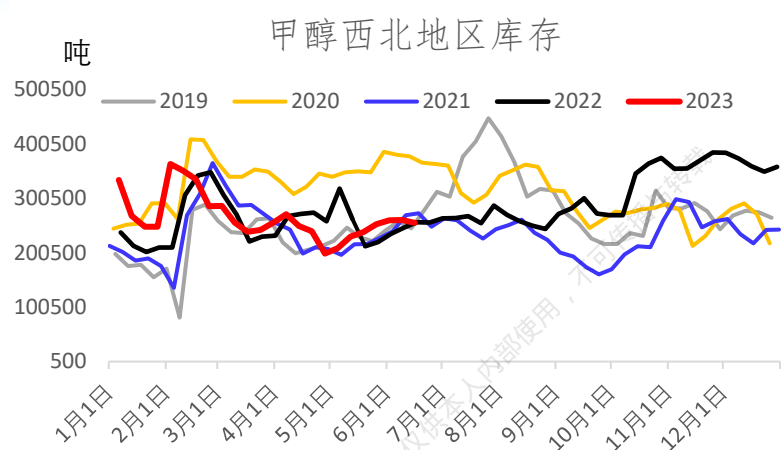
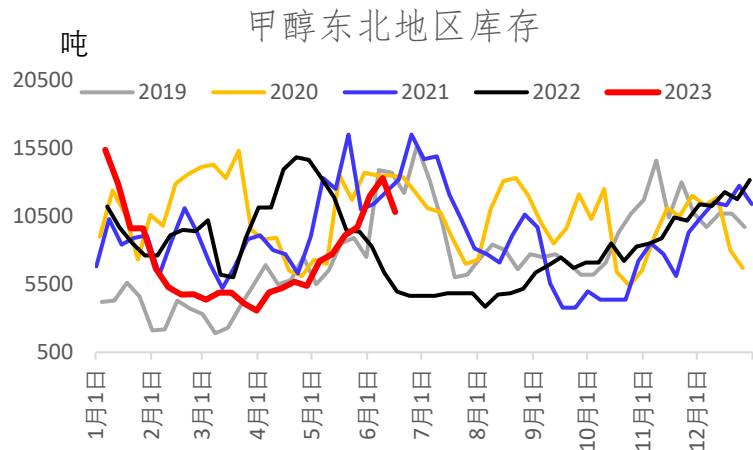


➤ 企业订单情况

- 企业订单待发量分地区来看：西北9.78万吨，环比-14.96%；华东2.72吨，环比+55.59%；华北2.37万吨，环比-3.23%；华中1.22万吨，环比-10.02%；西南2.20万吨，环比-25.93%；东北0.03万吨，环比+10.00%。
- 总体来看，部分持货商对后市心态仍看空，多积极执行订单为主，整体企业库存及订单待发均有所减少。

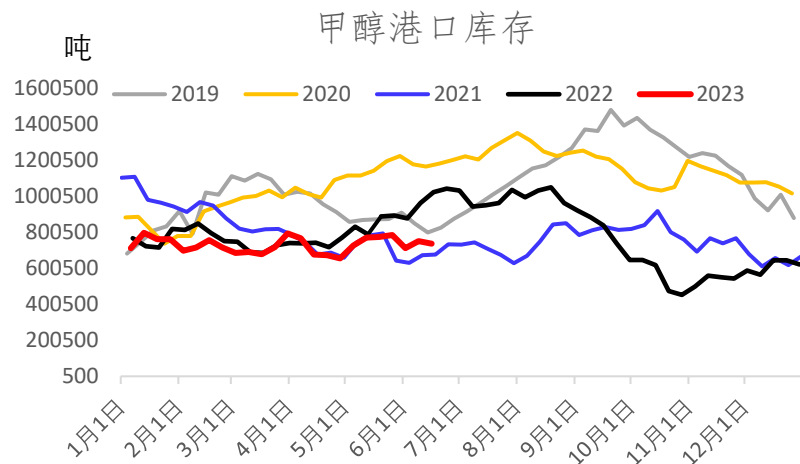
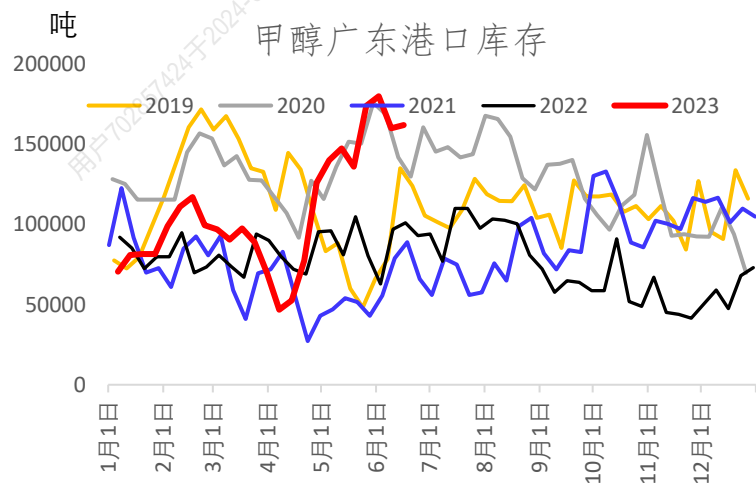
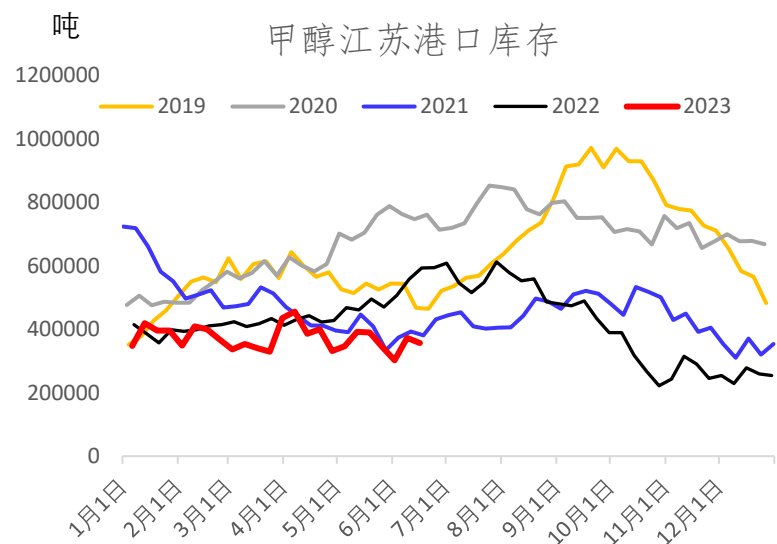
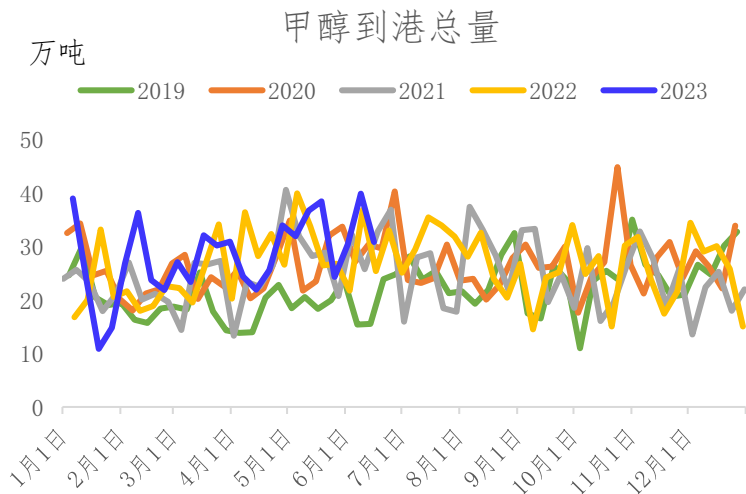
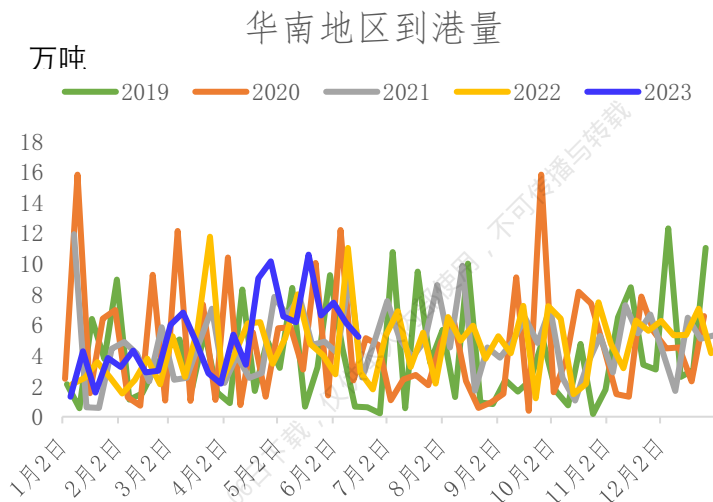
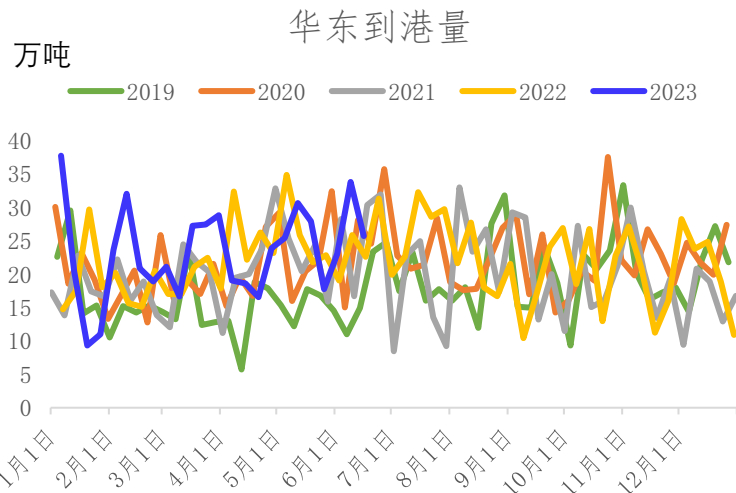


➤ 各地区库存



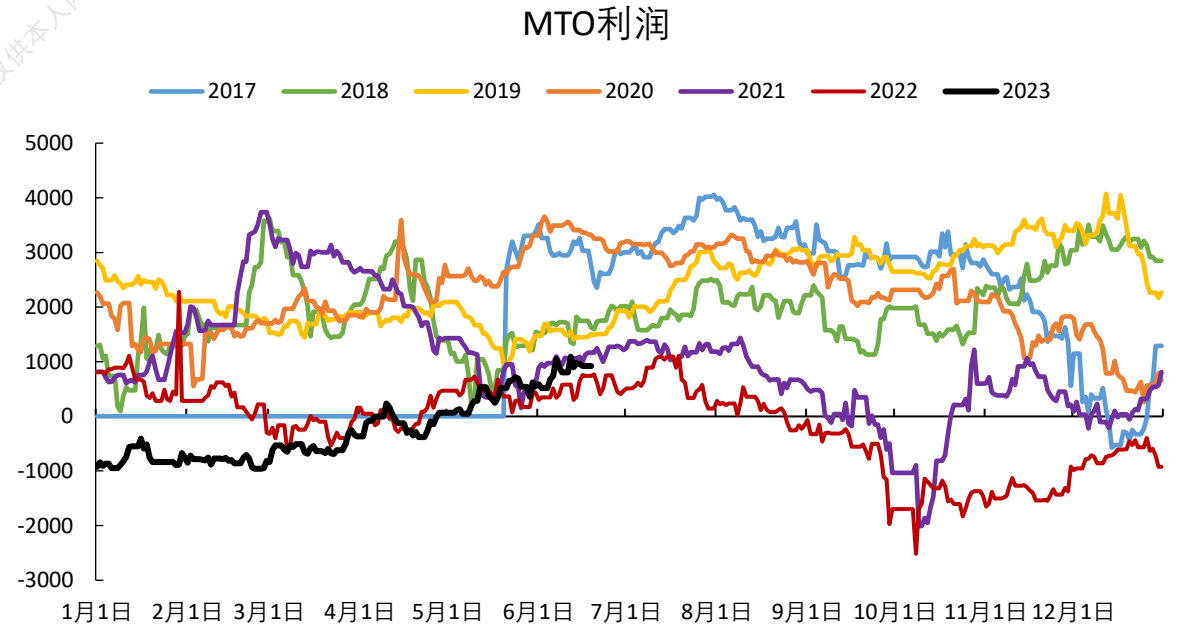
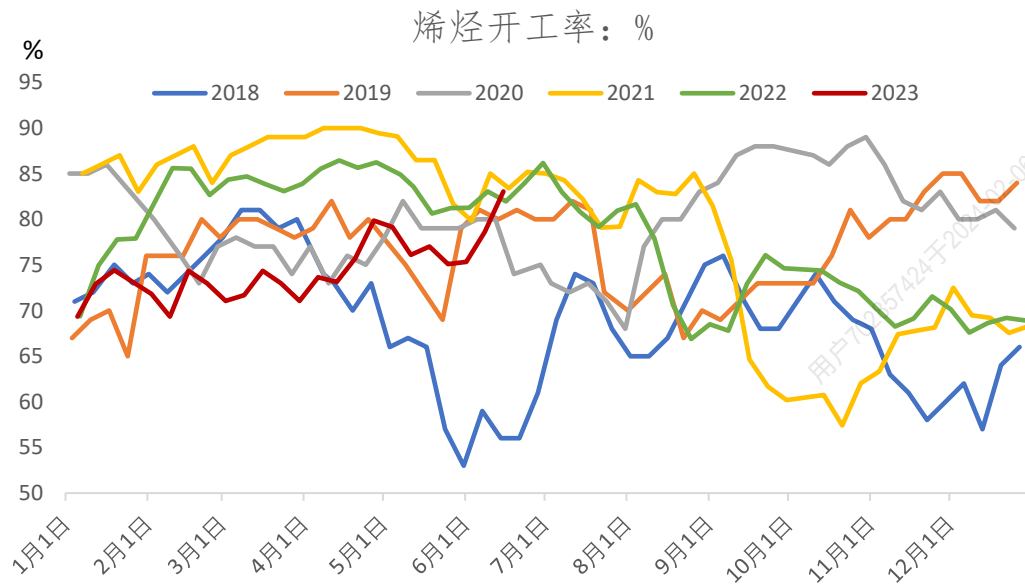
- 除华中地区外甲醇各地区库存略有下降。但东北地区库存同比依然偏多，西北地区库存同比持平，相对于产区库存，销区库存普遍偏低。
- 周内部分检修装置周内暂未恢复生产，加之部分烯烃外采，各地区库存量小幅下降。

➤ 到港总量

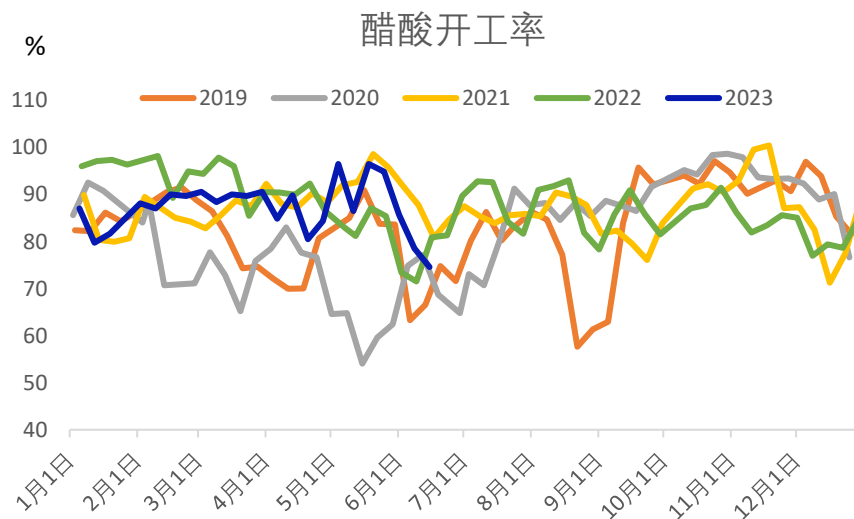
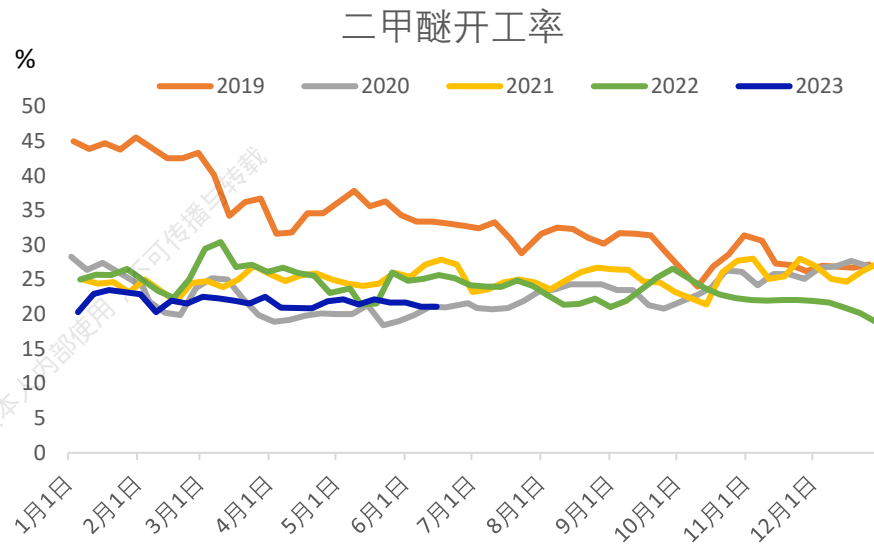
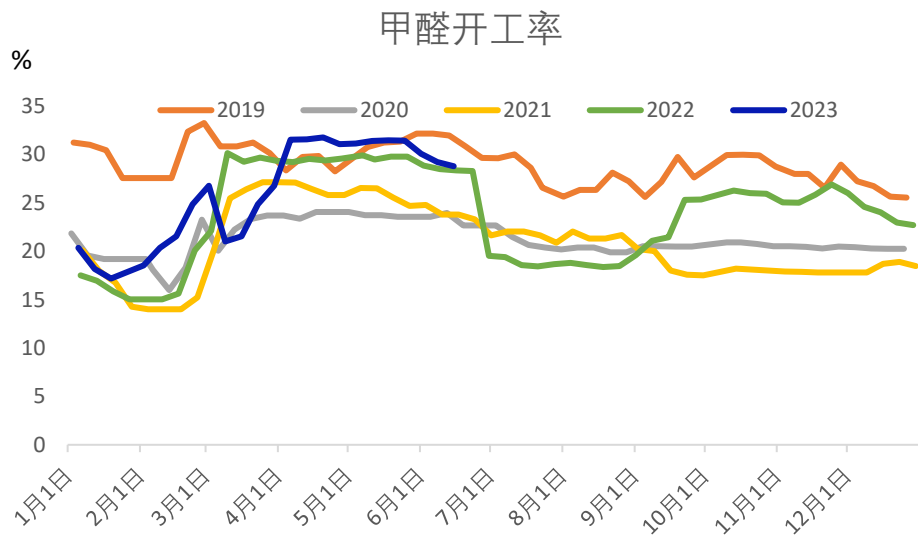


➤ 烯烃开工率

- 本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率明显反弹，周环比1.90%至85.17%；虽延长中煤榆林二期装置停车，但陕西蒲城
- 装置稳定满负荷运行以及青海盐湖装置短时重启，整体产能利用率均值有所提升；下周虽恒友能源装置预期重启，但青海盐湖与延长中煤榆林二期装置或持续检修，预计产能利用率较本周下跌。



➤ 传统需求开工率



➤ 传统需求表现不温不火，甲醛以及醋酸开工率环比出现了明显收缩，阶段性传统需求淡季下，二者开工率或将表现疲弱。

分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货投资咨询资格编号：Z0000771

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致谢