

煤化工 盈利可期

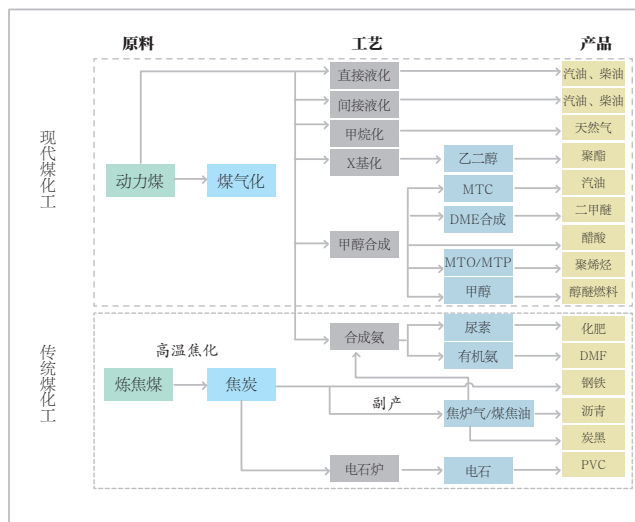


在能源清洁化的推进过程中，将有越来越多的煤炭资源从煤电厂发电原料转入煤化工行业。在油价涨幅大于煤炭的情况下，煤化工行业的盈利逻辑顺畅。

煤化工工艺及产品结构

煤化工是指以煤为原料，经化学加工使煤转化为气体、液体和固体燃料以及化学品的过程。

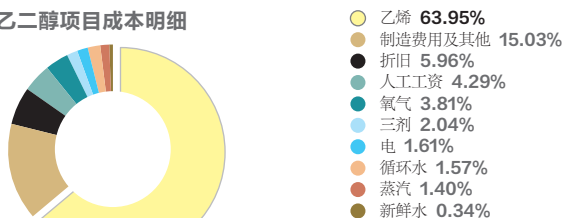
煤化工工艺及产品结构



原料成本有优势

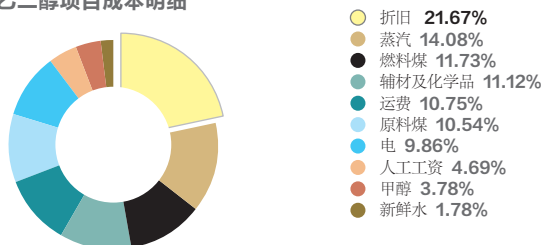
煤化工产业流程虽长，但胜在原料便宜，设备的折旧反而成了主要成本。

油制乙二醇项目成本明细



备注：以2017年石脑油裂解制乙烯项目为例

煤制乙二醇项目成本明细



备注：以2017年蒙东草酸酯法制乙烯项目为例

值得迎难而上

石油化工
更为主流

固态煤炭
比液态石油难加工

成分
复杂得多

困难所在

发展原因

煤的含碳量高，
适合做材料

因地制宜
利用优势资源

应对我国能源
短板的战略储备

由于煤炭与石油之间存在一定的替代关系
因此在油价较高时，煤化工反而更容易盈利

现代煤化工盈亏平衡和基准收益对标布伦特油价

(美元/桶)

