



冠通期货
Guantong Futures

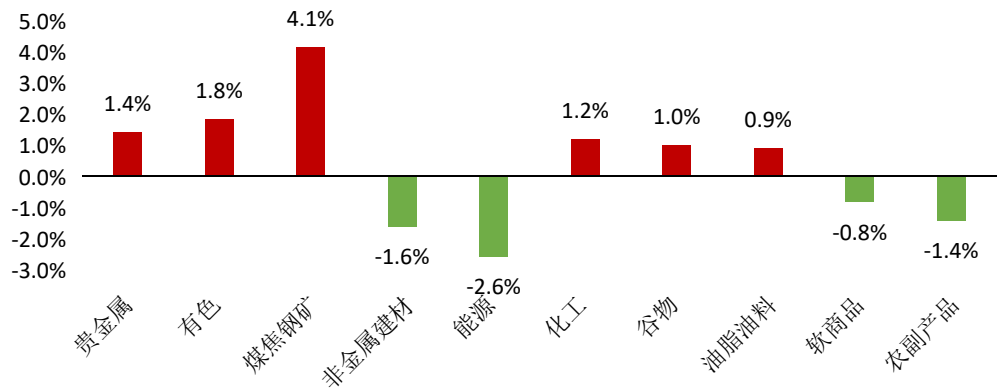
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁能化投资策略

研究咨询部 2022年8月1日

能化板块纵览

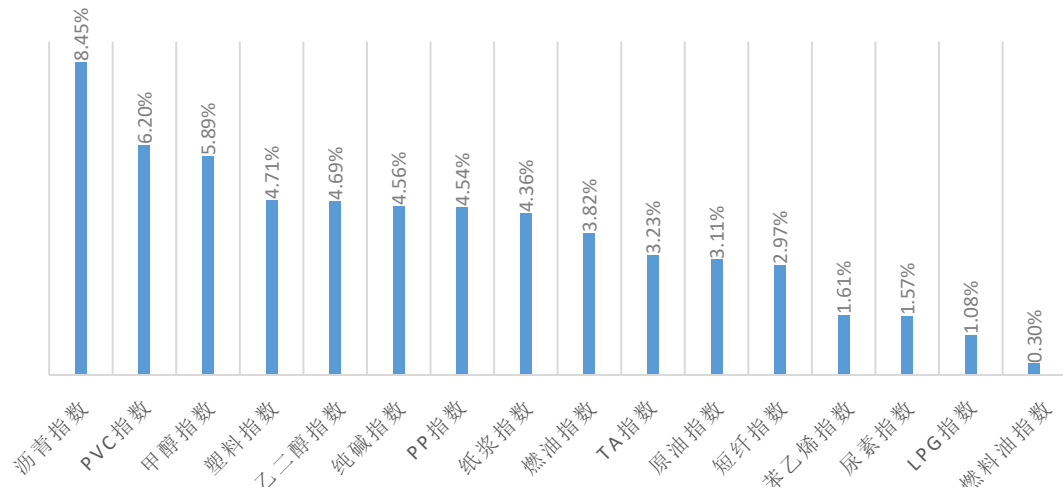
板块涨跌幅（周）



上周，化工品种板块全线上涨，周初原油系品种强势以及美联储上周加息靴子落地后利多接力，大宗商品价格普遍上涨，化工品种走势颇强。

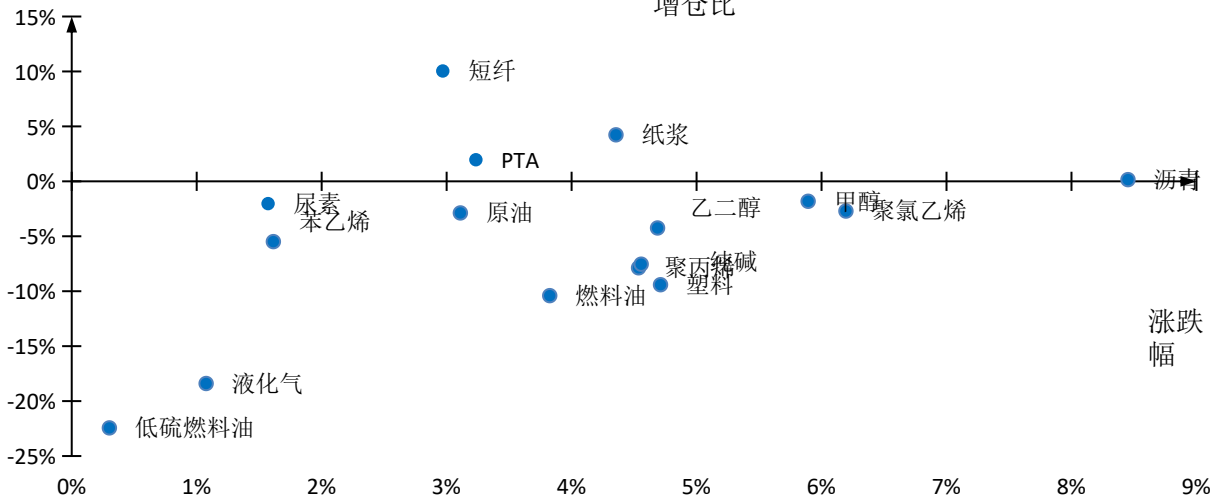
具体涨跌幅与增仓比来看，大部分能化品种处于减仓上行，基于需求的不确定性，能化板块反弹信心稍显不足。

能源化工周涨跌幅



能化板块

增仓比



能化热点解读-PTA——供应

国际原油价格走势

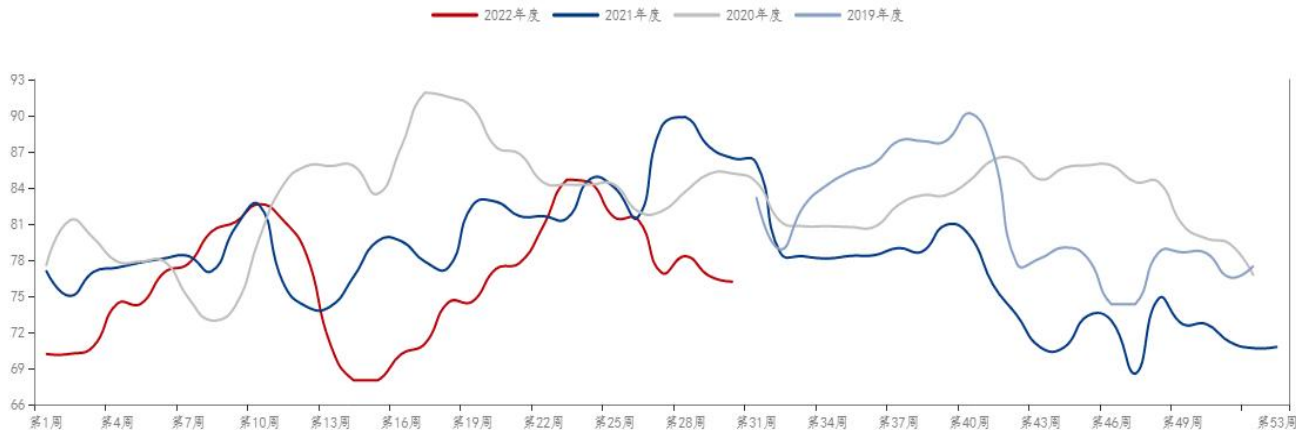


PX加工费

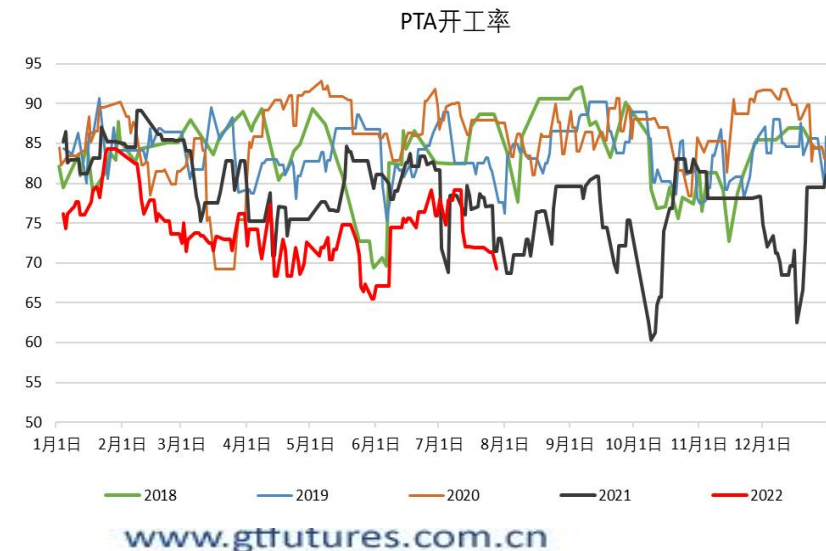
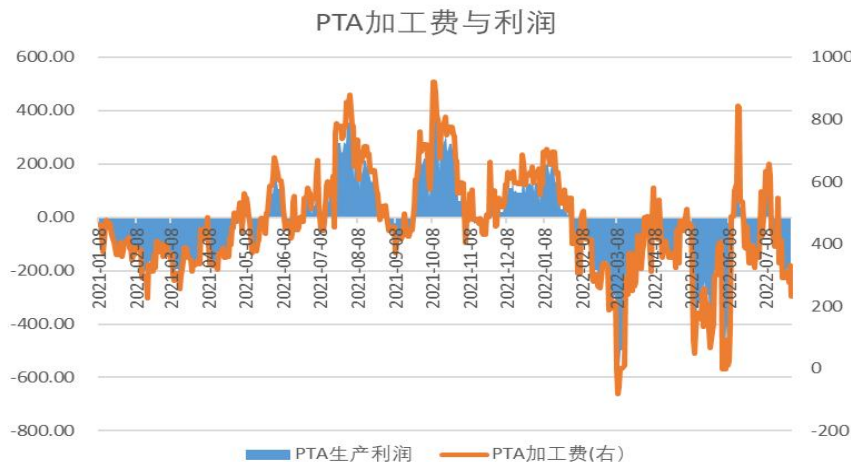
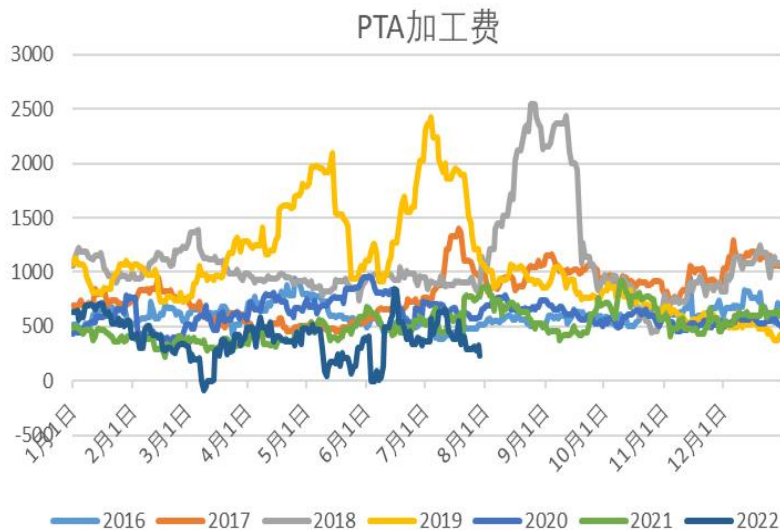


- 上周，美原油库存创两个月以来最大降幅、成品油库存也出现下降，同时，欧洲能源供应趋紧担忧浮现，上周国际原油价格偏强运行。不过，全球通胀压力下，欧洲以及美国收紧货币，加上IMF第三次下调全球GDP预测，全球经济前景依然悲观，加上利比亚国家石油产量已经恢复生产，油价并没有出现明显的趋势性行情。目前多空因素交织，原油价格高位震荡。
- PX 市场价格震荡上涨。截至上周五，PX CFR 中国台湾收 1144 美元/吨。PXN 价格上涨 12.86%至 370.75 美元/吨。PX工厂降负荷影响扩大，本周开工率76.20%，环比下降0.49%。市场现货流动紧张，同时石脑油端因为烯烃利润差，物流运输问题，裂解价差进一步降低，PXN 涨幅明显，PX 绝对价格上涨。

PX季节性开工率



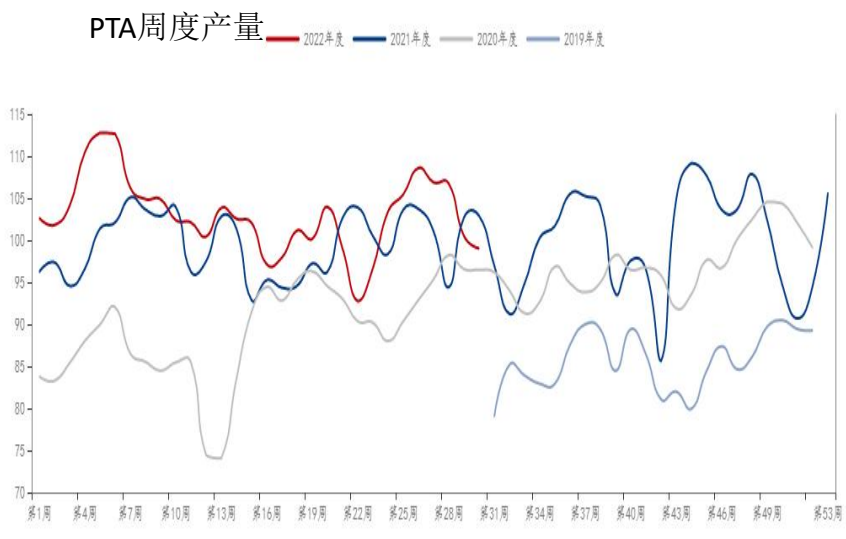
能化热点解读-PTA——供应



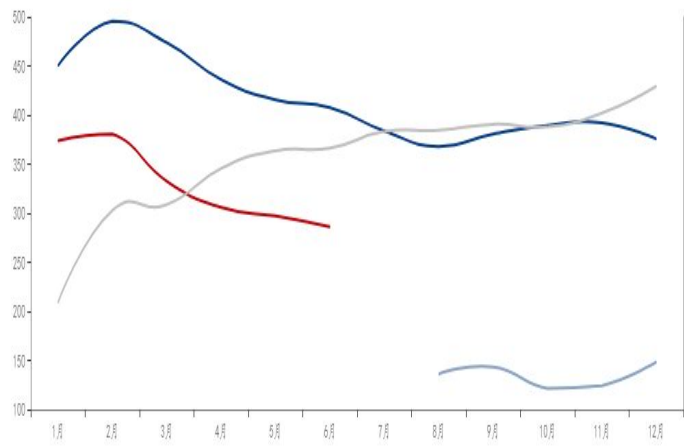
- 截止到7月29日，华东地区pta现货价格6065元/吨，周环比上涨270元/吨或4.66%。
- PTA 成本平均在5567.61元/吨，环比增加269.08元/吨；PTA 利润平均在-258.61元/吨，PTA 加工费平均在341.39元/吨。
- 国内 PTA 开工率稳定在70.85%，环比下降1.07%，处于近年来偏低水平。

- 本周，周内 1 套装置停车，2 套装置降负，3 套装置提负，4 套装置延续检修。其中，逸盛石化 3#停车，福建百宏、逸盛大化 1#降幅运行，恒力石化 5#、福海创、虹港石化 1#、扬子石化 3#延续检修；逸盛新材料 1#、2#，逸盛宁波 4#提至满负。预计 PTA 装置周度损失量在 40.01 万吨。
- 本周国内 PTA 产量为 99.03 万吨，较上周减 1.50 万吨。较同期+1.25 万吨。
- 截至 7 月 29 日当周，PTA 社会库存 258.640 万吨，环比+0.61 万吨。

企业名称	装置产能	检修时间	重启时间
福海创	450	7月11日停车	计划2022年8月11日
亚东石化	450	7月15日降至9成	待定
逸盛宁波3#	200	2022年7月24日	待定
逸盛宁波4#	220	2022年7月13日降至8成	7月25日提满
逸盛新材料1#、2#	720	2022年7月13日降至9成	7月26日提满
恒力石化3#	220	2022年8月1日	待定
福建百宏	250	2022年7月27日降至8成	8月3日提满
逸盛大华	225	2022年7月28日降至6成	待定

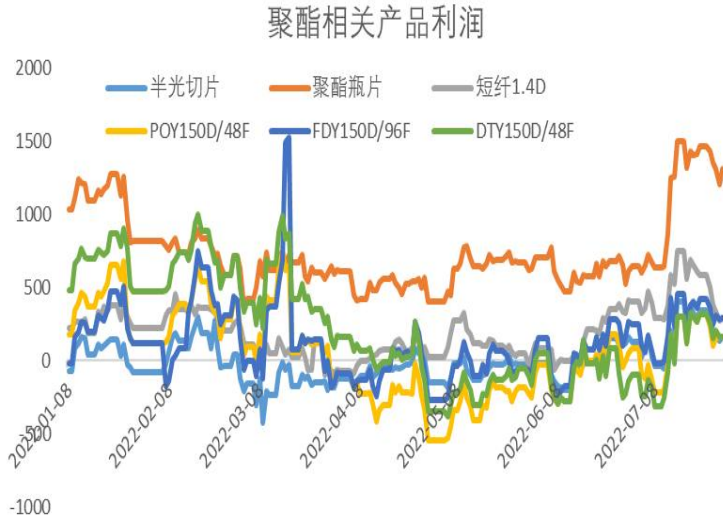
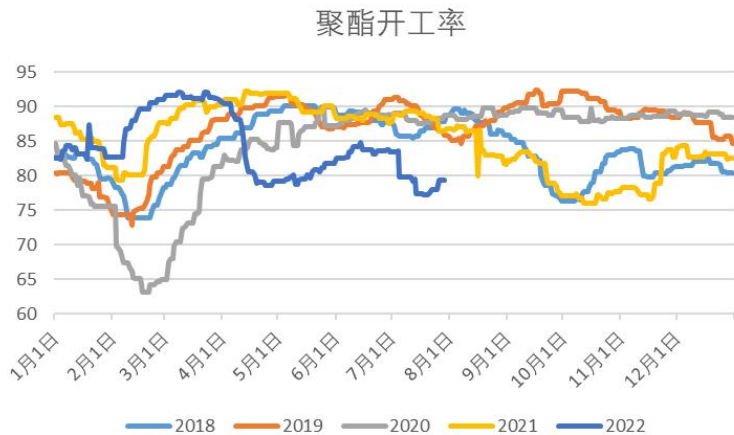
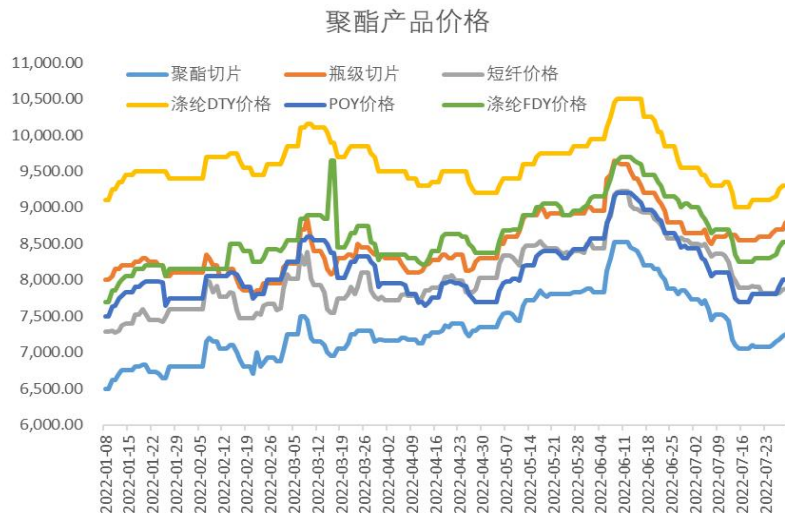


pta全社会库存



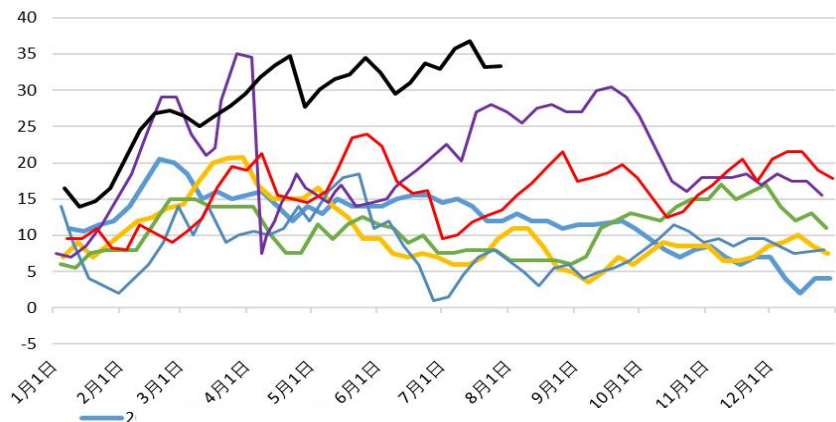
能化热点解读-PTA——需求

- 本周，从聚酯产品价格走势来看，短纤、瓶片以外，其他产品价格均出现了反弹在欧高，涨幅在0-1.56%以内。整体涨势还是要弱于上游PTA涨幅。
- 聚酯相关产品利润本周均有明显下滑。盈利能力最好的产品为聚酯瓶片，其他产品加工利润逐渐回落，基本控制在100-300元/吨之间。
- 本周，聚酯产业开工率80.48%，周环比增加0.77个百分点。中国聚酯行业周产量：104.81万吨，较上期涨0.84万吨，环比涨0.81%。目前负荷最高的是聚酯瓶片90.17%，周环比+1.33%，最低的是涤纶工业丝、以及涤纶长丝，开工率在54.99%、63.02%。

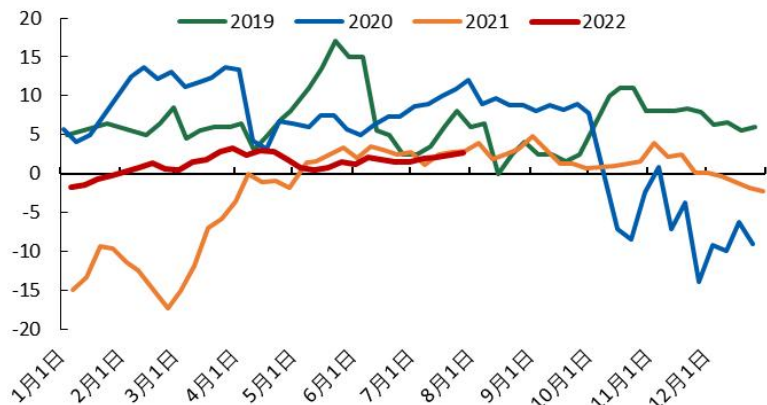


聚酯	80.48%	79.71%	0.77%
聚酯切片	79.68%	79.39%	0.29%
聚酯瓶片	90.17%	88.84%	1.33%
涤纶长丝	63.02%	64.37%	-1.35%
涤纶短纤	81.69%	81.18%	0.51%
涤纶工业丝	54.99%	55.50%	-0.51%

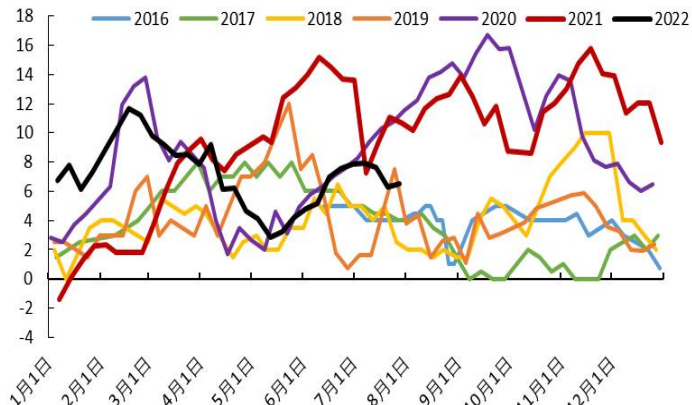
库存天数：涤纶长丝POY



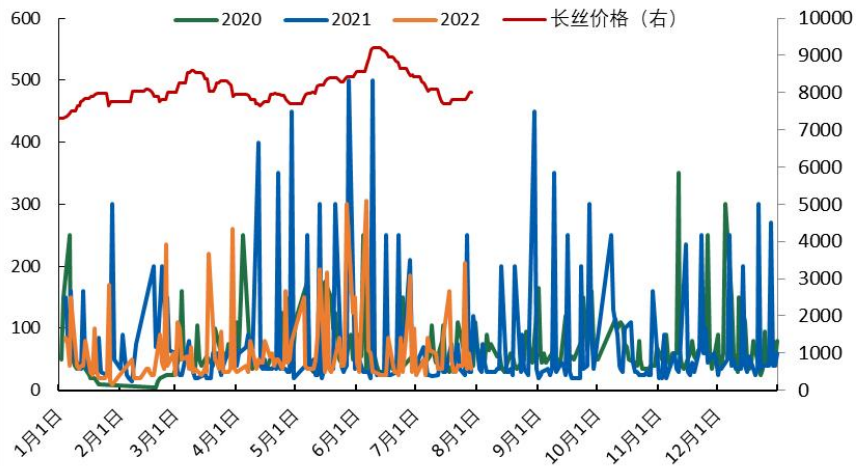
涤纶短纤：库存天数



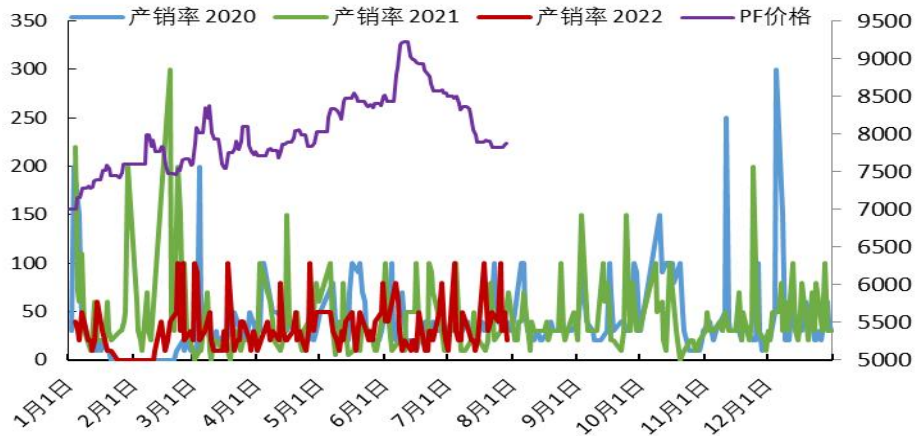
库存天数：聚酯切片



长丝产销率

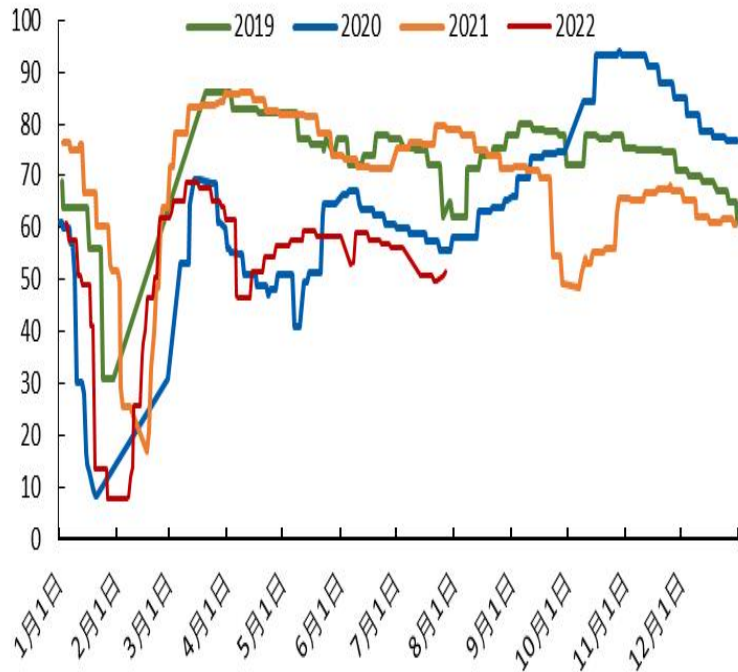


产销率：涤纶短纤

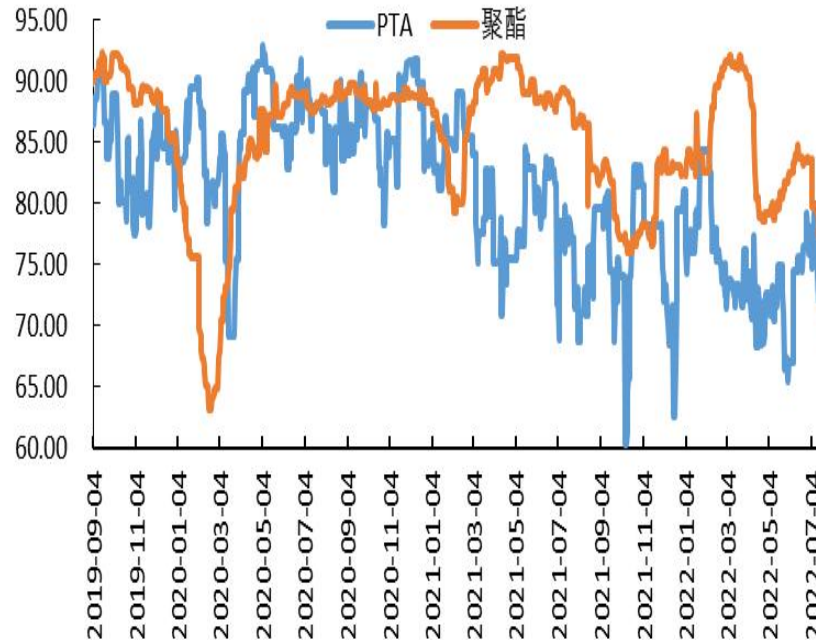




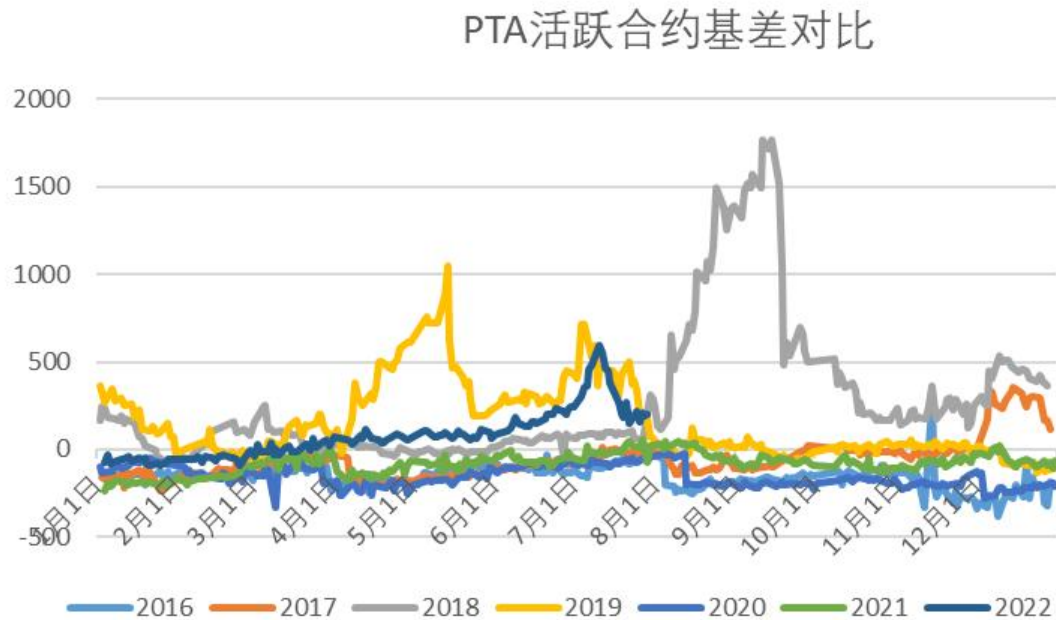
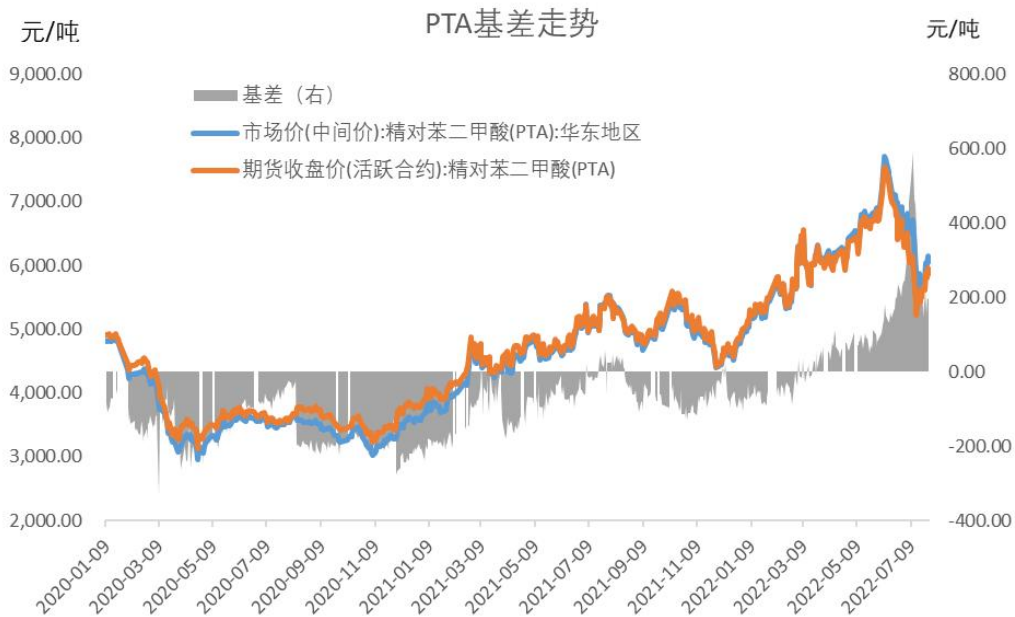
PTA产业负荷率：江浙织机



聚酯产业链开工率



- 根据隆众资讯统计数据显示，截至 7 月 28 日江浙地区化纤织造综合开机率为 47.16%，环比上周上升 1.65%。
- 目前内贸品牌类秋冬季服装订单小单打样升温，局部织造生产基地负荷略有提升。冲锋衣、防寒服、羽绒服备货量较前期有些许抬头迹象，但市场整体依然缺乏热销面料，实质性大单支撑依然有限。当前正值纺织传统淡季，轻纺城走货情况一般。多数工厂仍处于做库存状态，虽布商询盘意愿稍有提升，但坯布价格短时间内难以下落，工厂内挺价意愿强烈，因此双方处于僵持阶段，当前来看旺季拐点仍需等待。

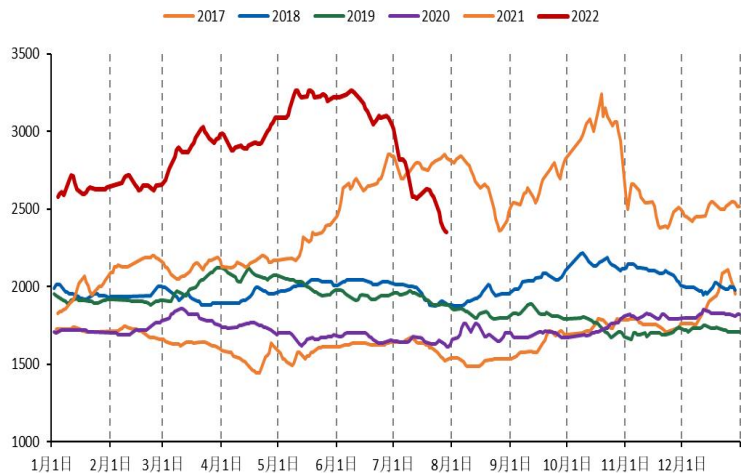


- 上周 PTA 价格触底反弹，PTA 期货涨 4.56%至 5866 元/吨，华东地区现货价格涨 3.95%至 6112 元/吨，期现基差走强至 238 元/吨。

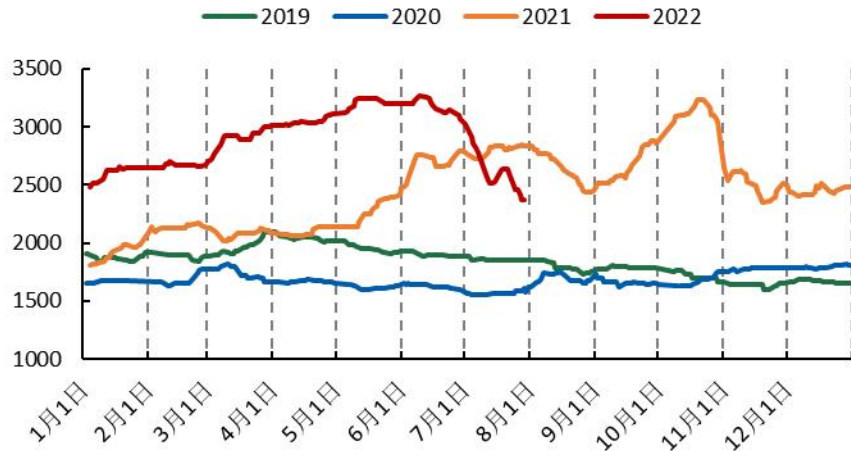


能化热点解读-尿素——价格

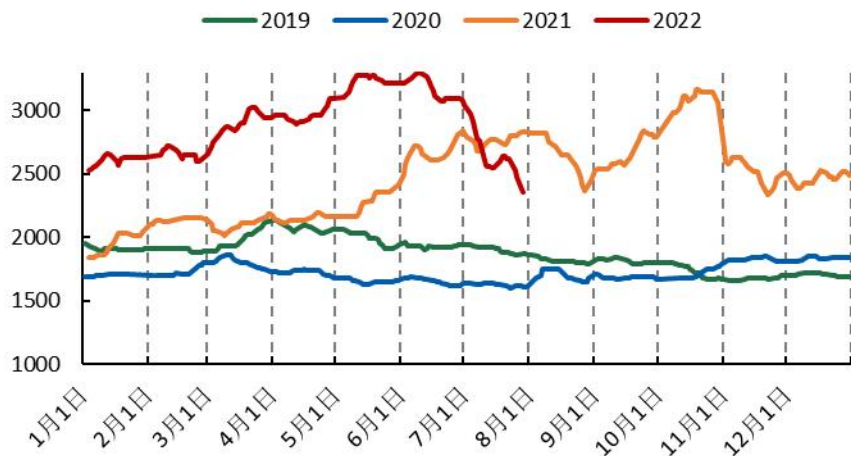
山东尿素市场价



河北市场价



河南市场价



- 国内尿素市场大幅下跌，上周后期山东中小颗粒主流出厂 2280-2320 元/吨，均价较上周下跌 285元/吨左右。

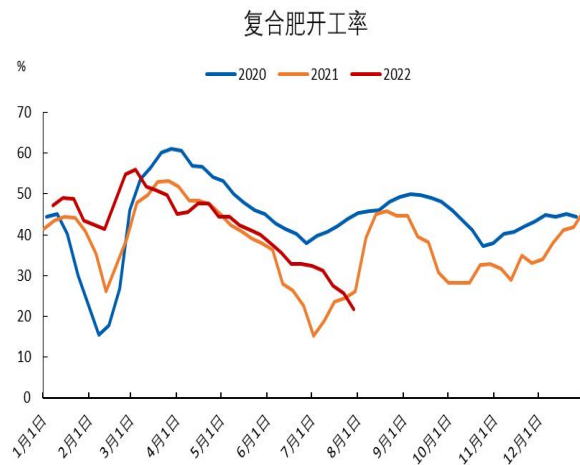
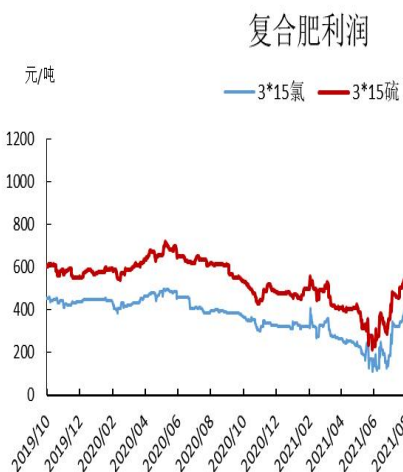
能化热点解读-尿素——需求



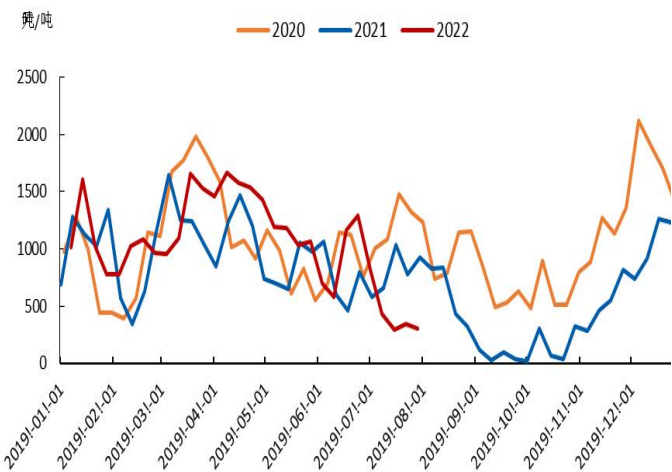
地区	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东北				4月中下至5月中上玉米、水稻底肥	6月中下至7月上玉米、水稻追肥							
西北					底肥	6月中下至7月中追肥			秋播小麦用肥			
关中			基肥			玉米追肥						
华北、皖北		2月中下至3月初小麦返青追肥				6月中下玉米底肥	7月中下至8月上玉米追肥			10月中上小麦底肥		
湖南			水稻用肥					水稻用肥				
湖北					水稻用肥					油菜用肥		
江浙、皖南			小麦追肥			6月中下至7月初水稻用肥				小麦底肥		
四川玉米					5月底至6月初玉米追肥							
四川水稻						6月底7月初水稻追肥						
四川小麦										8月中下小麦底肥		
云南						6月底7月初水稻、玉米追肥						
华南						水稻用肥						

能化热点解读-尿素——需求

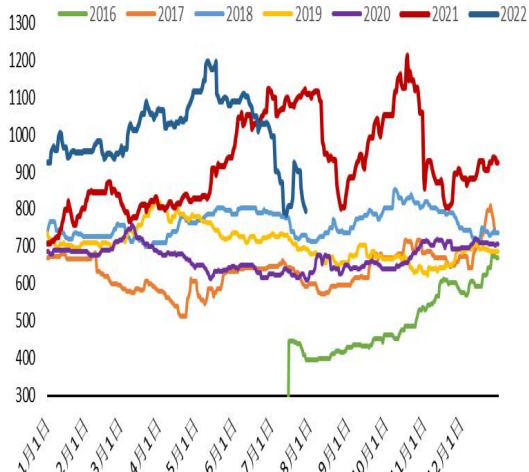
- 复合肥有增长预期：复合肥利润约在 831 元/吨，环比增加。但复合肥企业开工率21.63%，环比大幅下降3.90%，甚至同比下降。
- 三聚氰胺加工亏损，利润约在-186 元/吨
- 胶合板企业停产



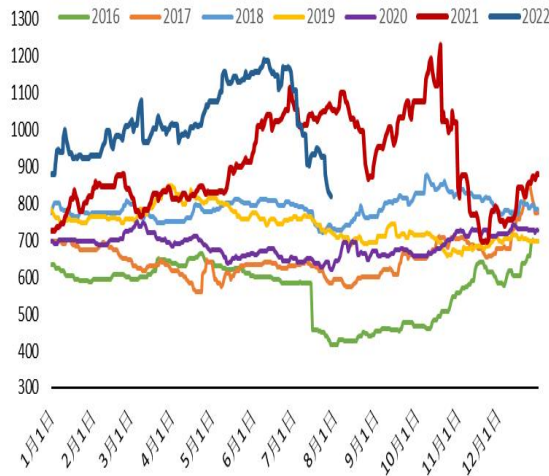
尿素：复合肥企业需求量：临沂



氯化铵-尿素价差（单个氮）



硫酸铵-尿素价差（单个氮）

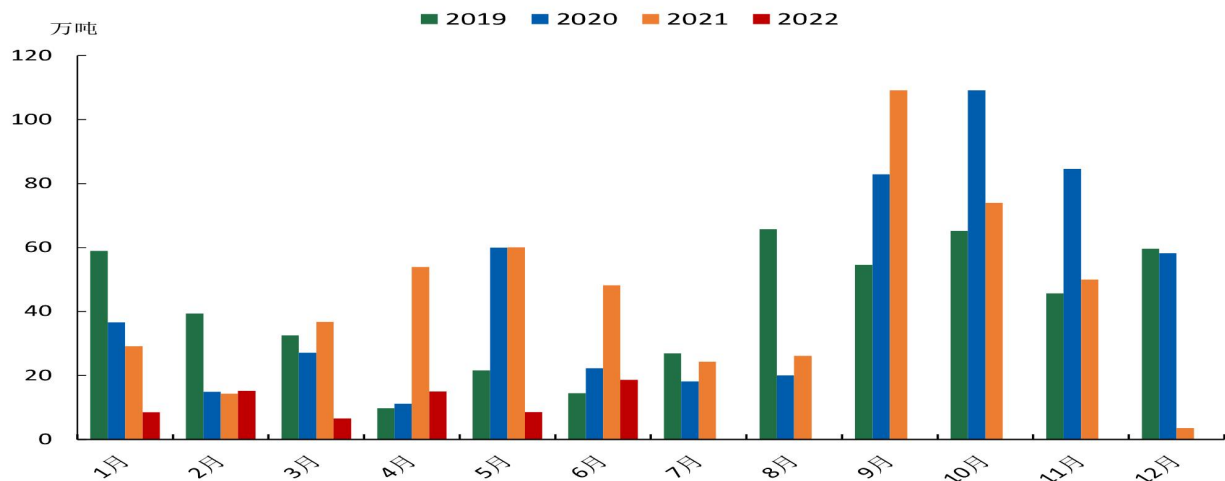


三聚氰胺开工率

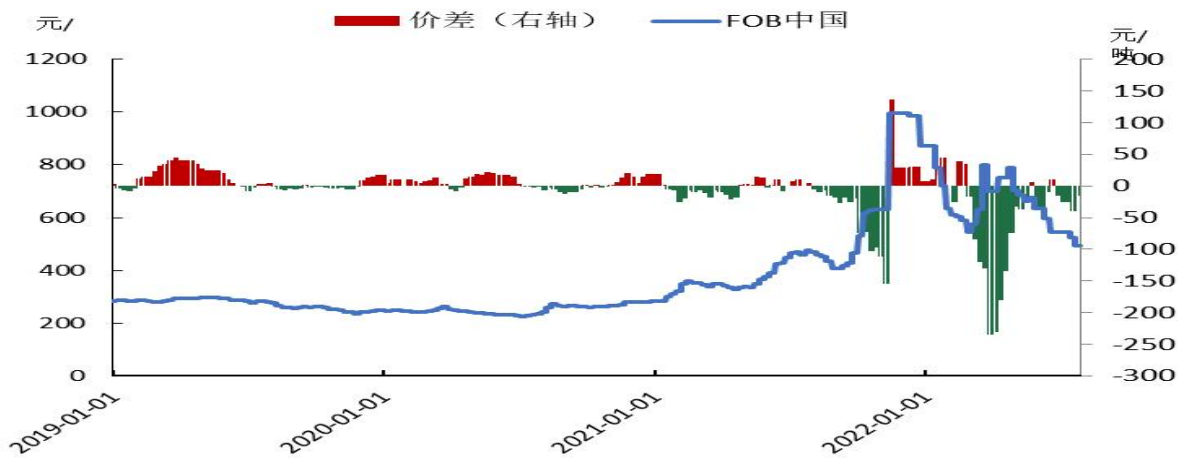


能化热点解读-尿素——出口

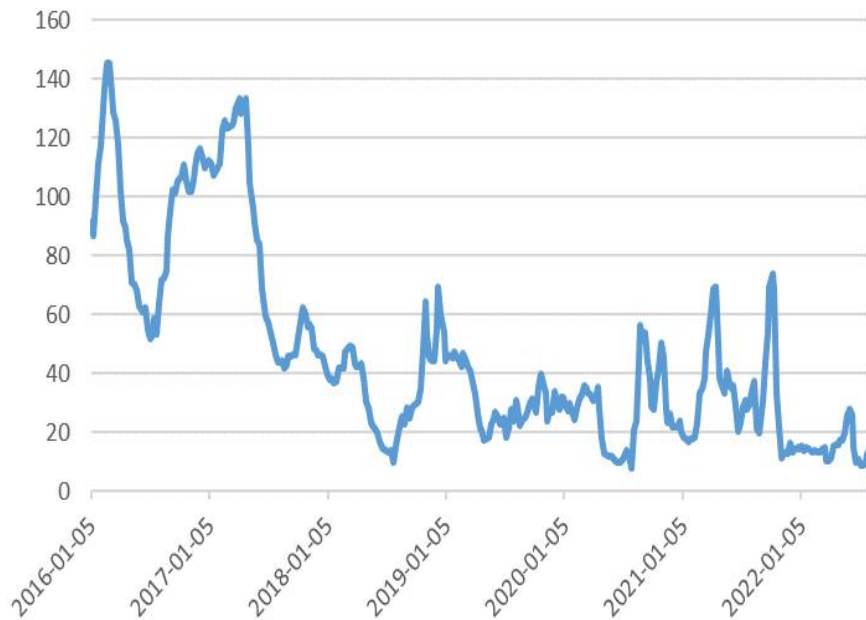
尿素出口：当月值



小颗粒FOB



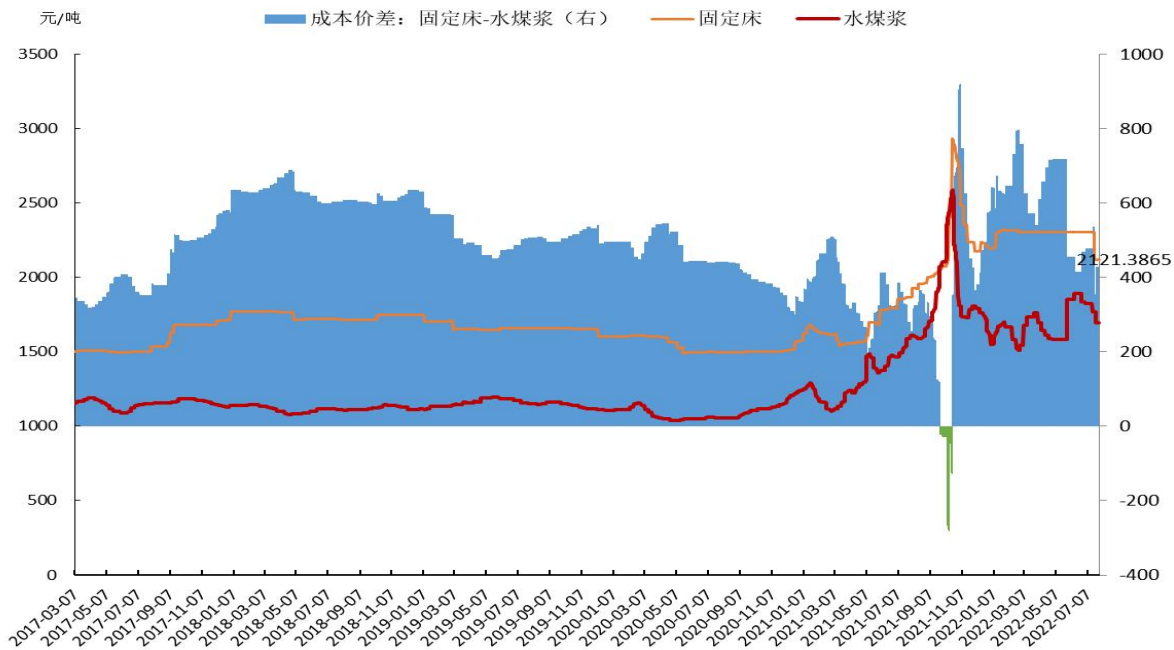
尿素港口库存



2021年尿素出口共计529万吨，同比减少16万吨，2022年上半年出口共计73万吨，同比下滑69.27%。预计全年出口量200万吨左右，下半年按每月20万吨计。

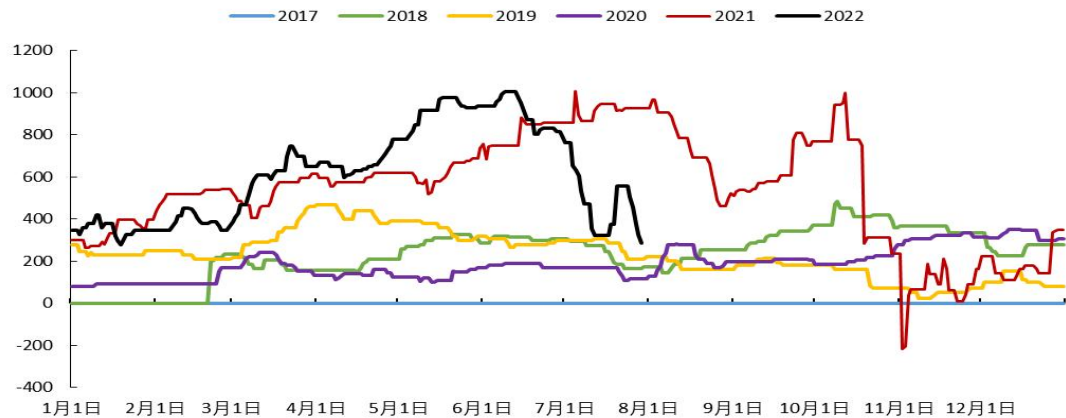
能化热点解读-尿素——成本

尿素工艺成本

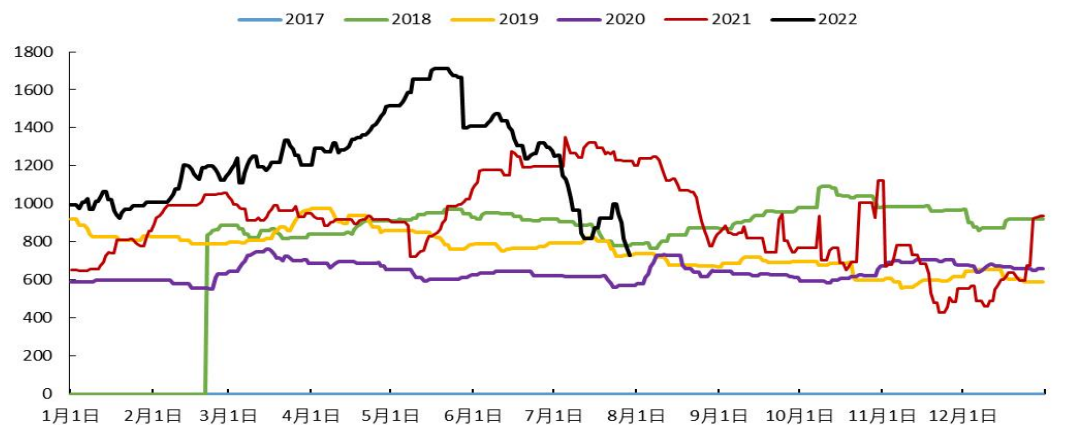


- 尿素价格持续下探后，已经触及部分企业的生产生产，近期利润快速下挫。
- 目前固定床尿素成本在2100-2200附近。

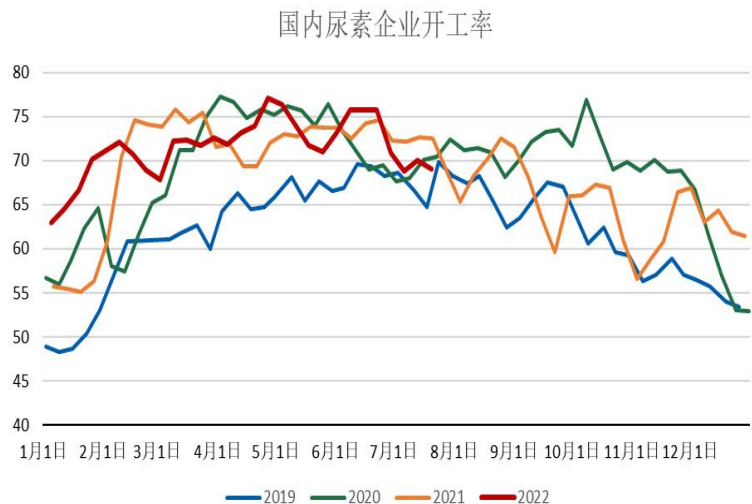
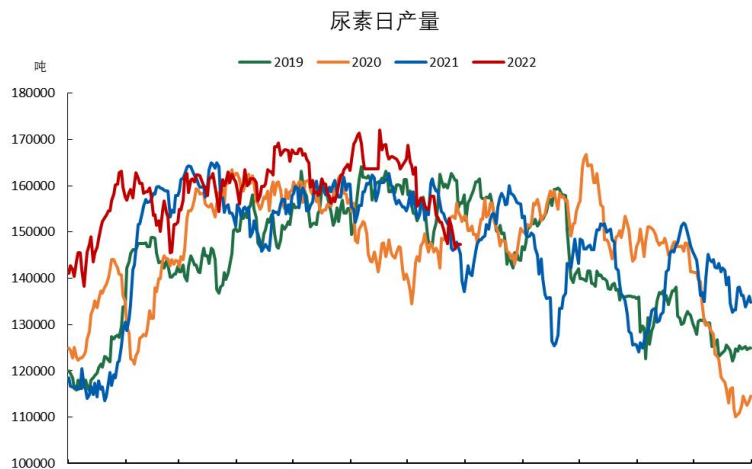
固定床利润



水煤浆利润



能化热点解读-尿素——供应

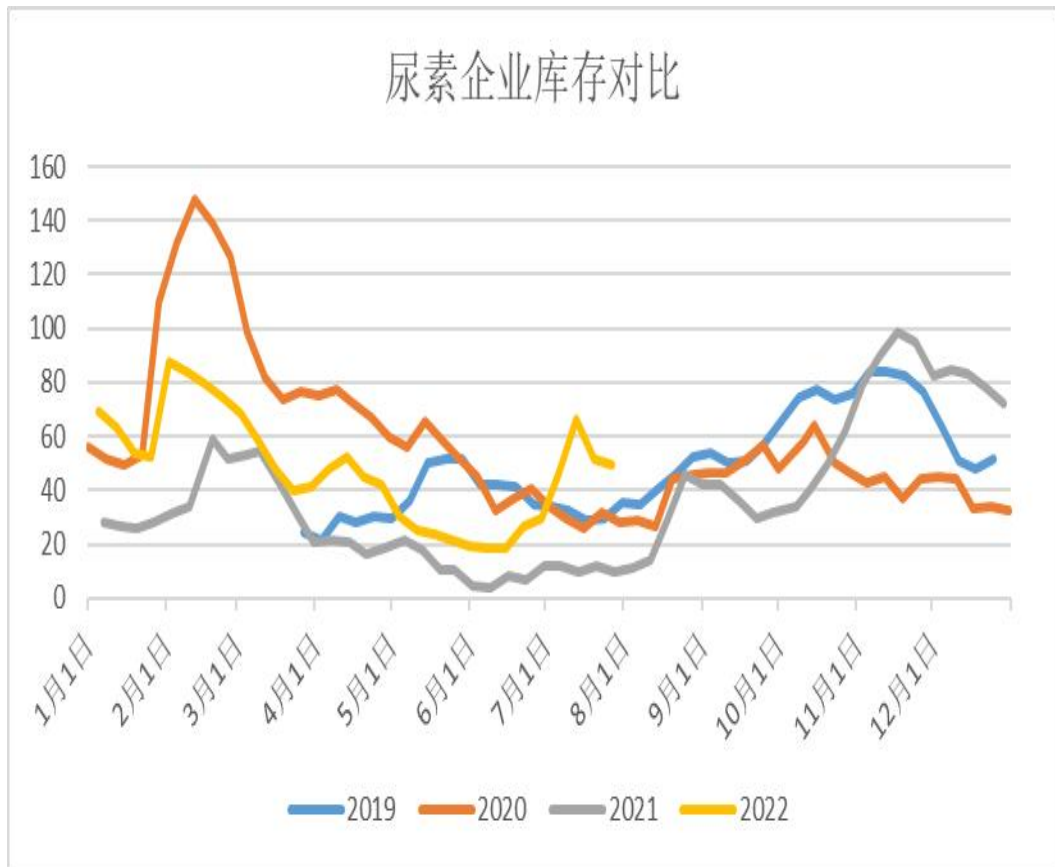


原料	企业名称	产能	影响日产量	检修进展	检修时长与复产时间
煤炭	河南晋煤天庆	52	1700	7月25日开始检修	10-15天
天然气	四川泸天化	77	1800	7月24日开始检修	预计8月3日复产
煤炭	四川晋控天源	60	2000	7月25日开始检修	计划检修10天左右
煤炭	河南晋开	40	1400	7月27日停车检修	预计15-20天
上周复产					
天然气	中原大化	52	1700	22年7月20日晚故障停车	22年7月24日复产
煤炭	河北正元黄骅	80	2800	22年7月25日故障停车	7月27日复产
预计检修					
煤炭	宁夏和宁	70	2200	22年8月1日开始检修	40-50天
天然气	河南中原大化	52	1700	22年8月1日开始年度检修	预计检修7天
煤炭	内蒙古天润	52	1700	8月上旬	15天左右
煤炭	山西天泽	70	2000	8月上旬开始检修	预计15-20天
预计复产					
煤炭	新疆阿克苏华锦	80	2500	22年6月21日停车	预计8月初复产
煤炭	内蒙古博大	80	2800	7月2日停车	预计8月1日复产
煤炭	中煤鄂尔多斯	175	6000	7月5日年度检修	预计1个月
天然气	四川泸天化	77	1800	7月24日开始检修	预计8月3日复产

- 价格持续下挫后，企业故障以及亏本性检修增多。
- 本周国内平均尿素日产量大约14.9万吨，较上周平均日产减少0.2万吨。
- 下周从检修已经复产情况来看，预计日产量降幅将逐渐收敛。



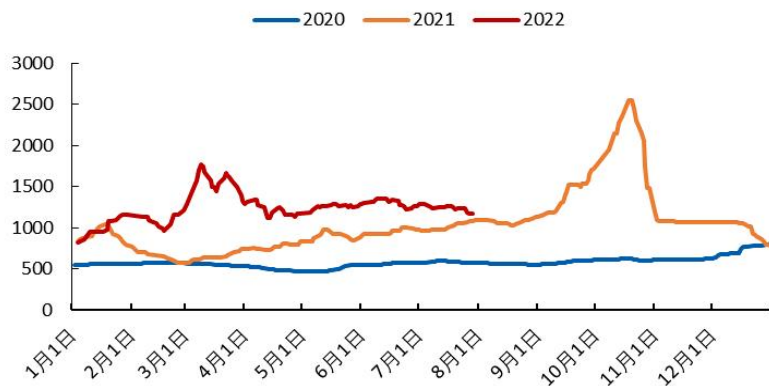
能化热点解读-尿素——库存



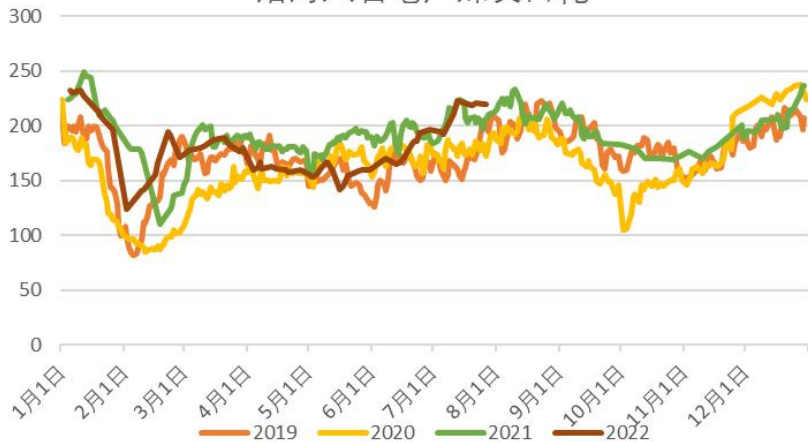
- 企业库存：国内尿素企业库存量减少至 49.49万吨，环比-3.92%，同比+391.46%。

能化热点解读-尿素——成本

动力煤：秦皇岛Q5500



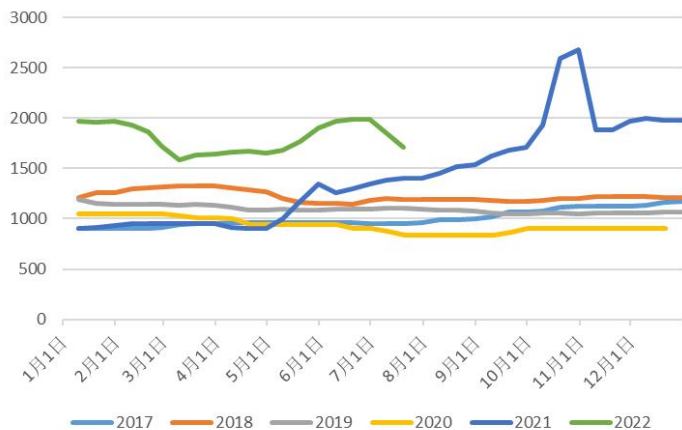
沿海八省电厂煤炭日耗



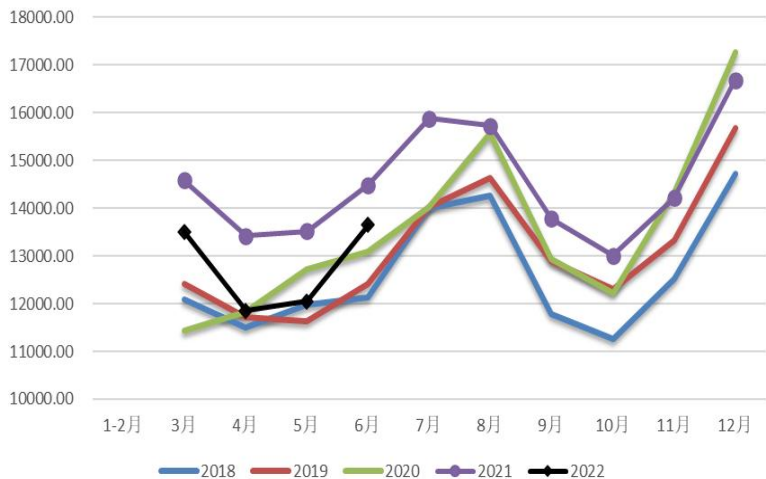
沿海八省煤炭库存



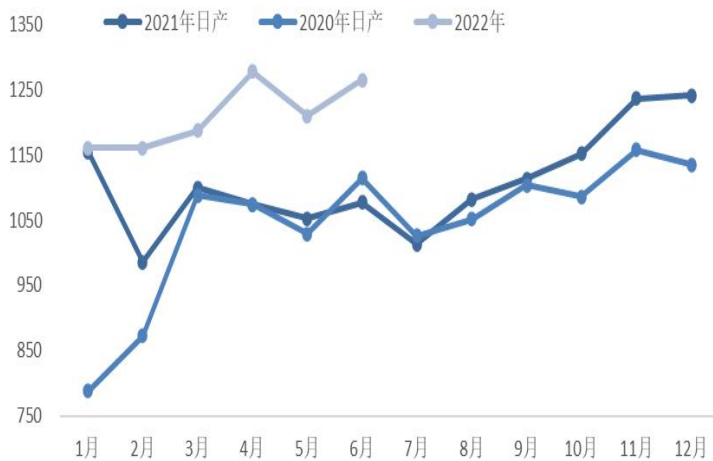
无烟煤市场价



月度标准煤消耗对比



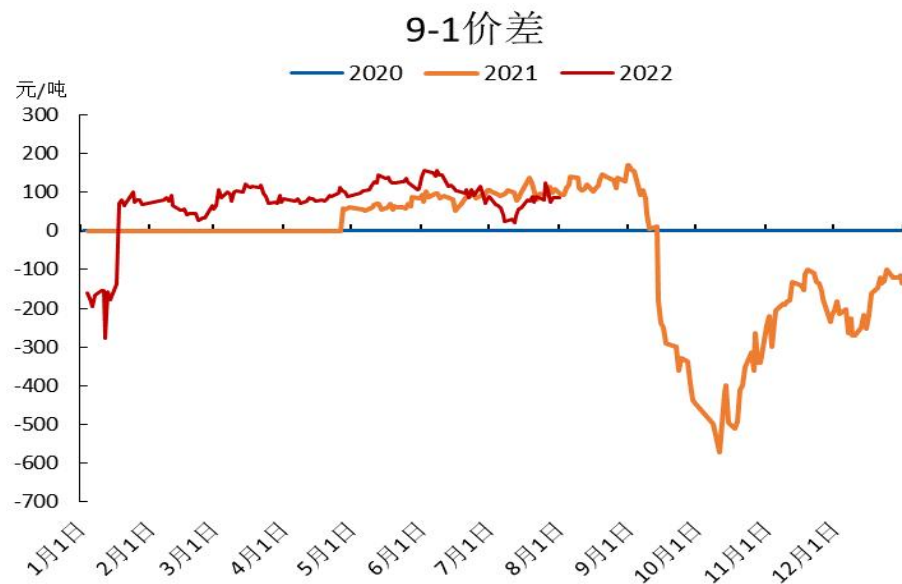
全国煤炭日均产量



能化热点解读-尿素——基差



➤ 9月基差大幅下挫，基差回归主要是期货价格止跌试探性反弹而现价回落。后续仍有继续回归需求。







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