



冠通期货
Guantong Futures

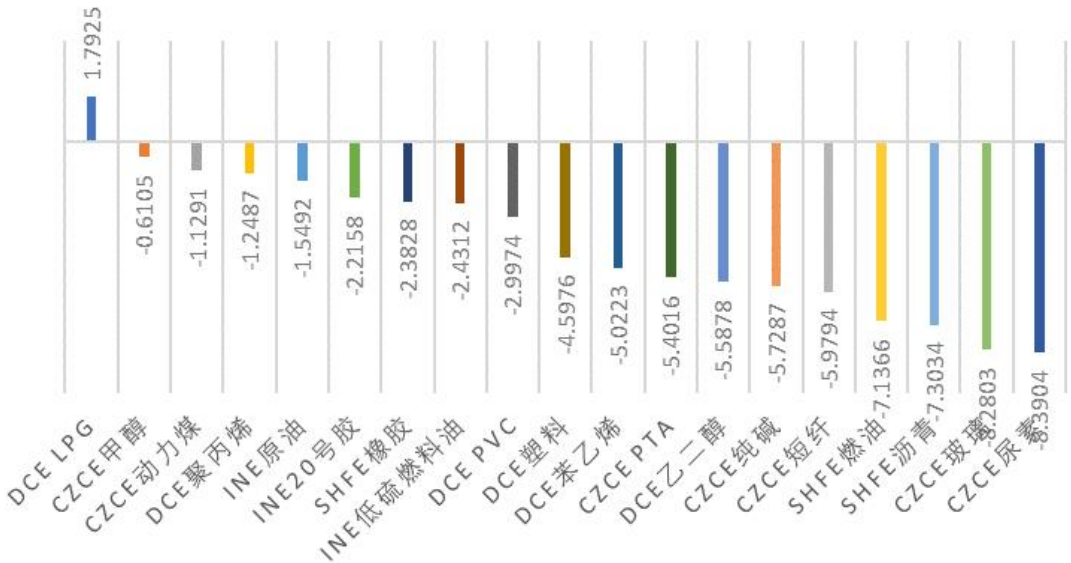
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁能化投资策略

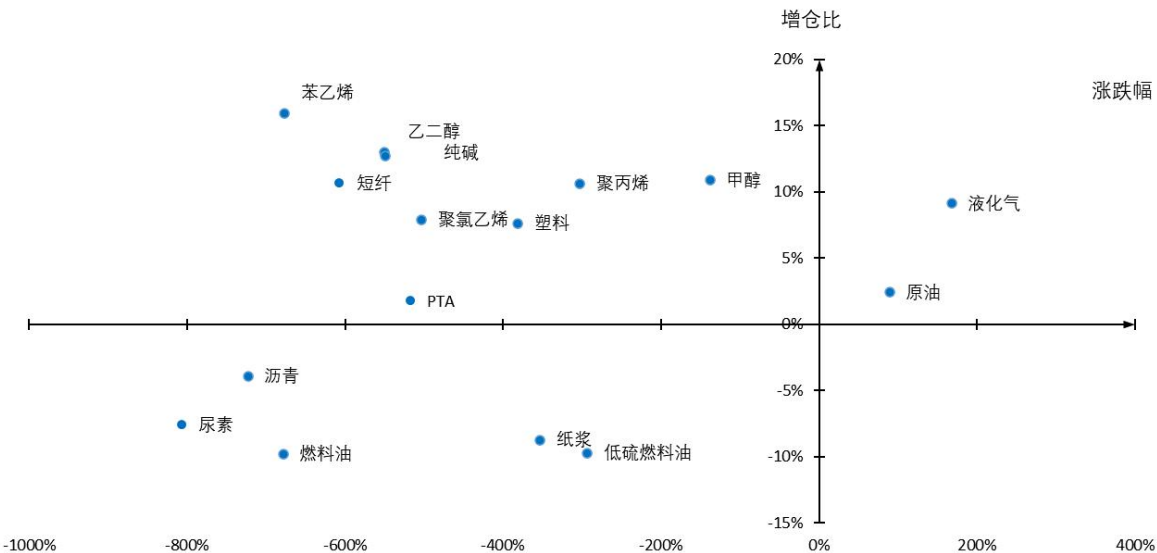
研究咨询部 2022年8月22日

能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅



能化板块



本周，能源化工品种除了液化天然气小幅收涨外，其他大部分能化品种主力合约均收跌。跌幅最大的是尿素、玻璃、沥青。
从持仓与涨跌幅比来看，大部分批品种增仓下行。

高温干旱

ECMWF Seasonal Forecast

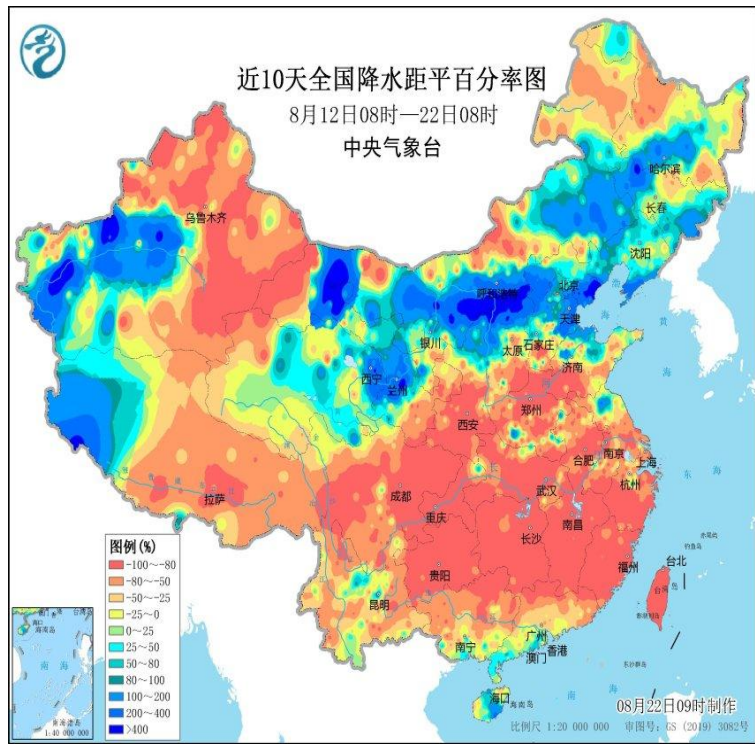
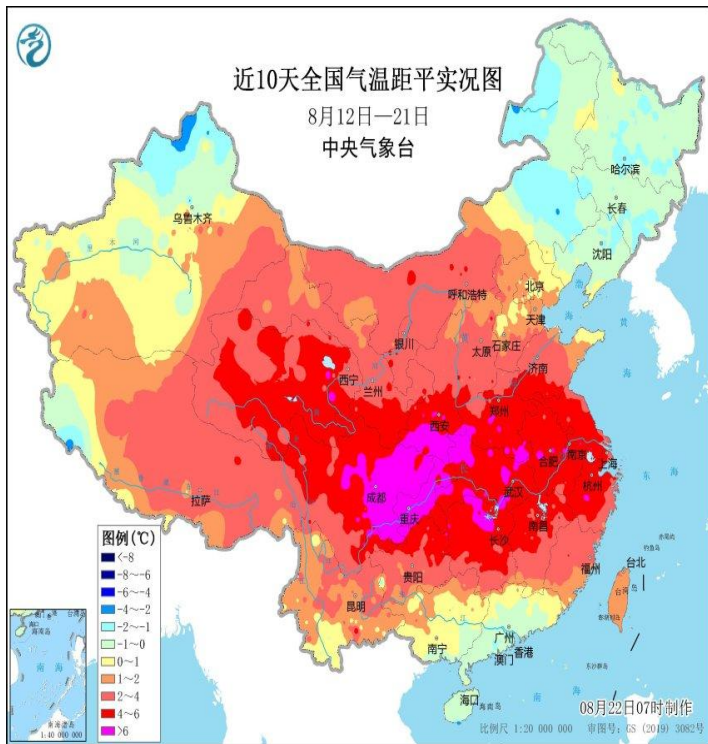
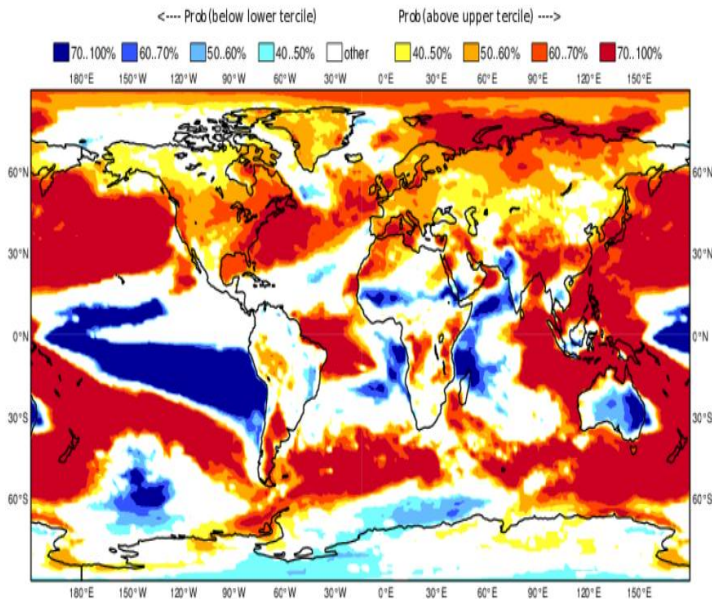
Prob(most likely category of 2m temperature)

Forecast start is 01/08/22, climate period is 1993-2016

Ensemble size = 51, climate size = 600

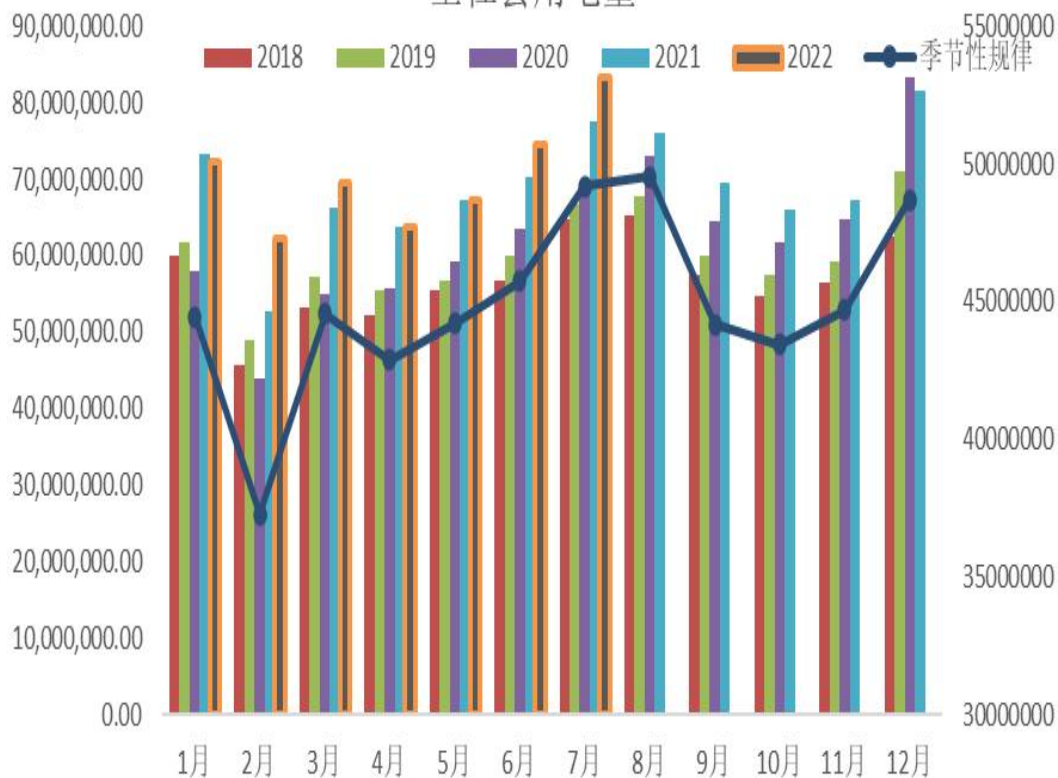
System 5

SON 2022

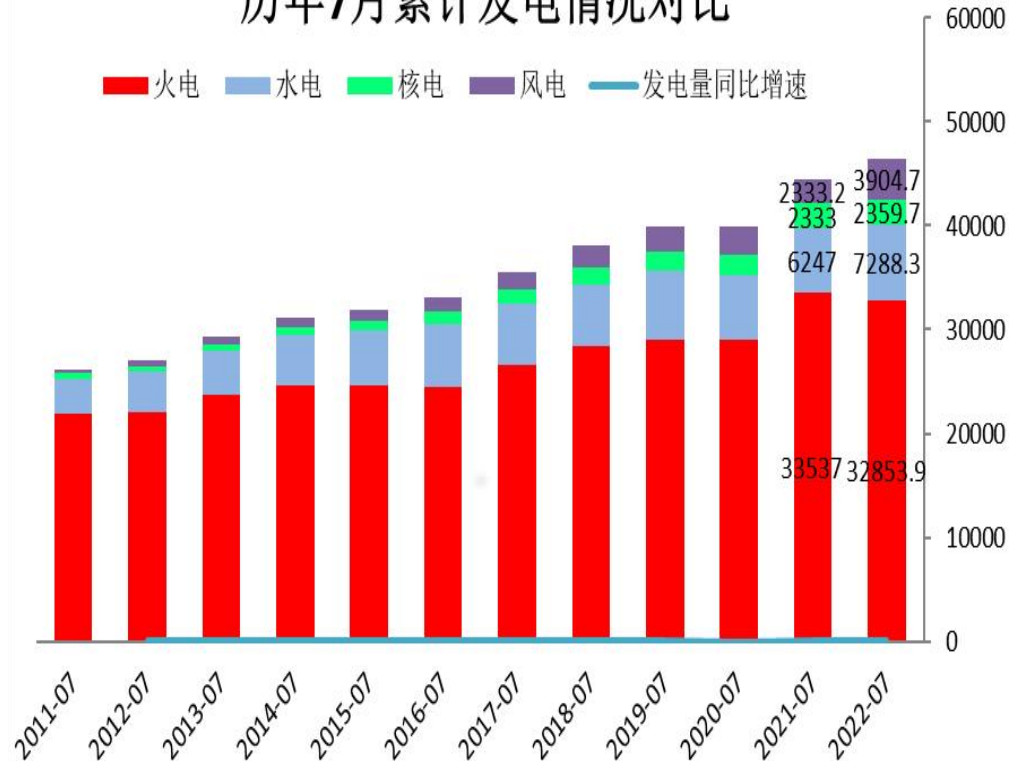


- 高温干旱天气席卷北半球
- 7月以来，长江流域大部持续高温少雨，水利部最新发布的数据显示，今年以来，受西太平洋副高影响，长江流域内主要河湖来水明显偏少，降雨量较常年同期偏少4.5成，水位显著偏低，出现了多年同期少见的干旱灾害。

全社会用电量



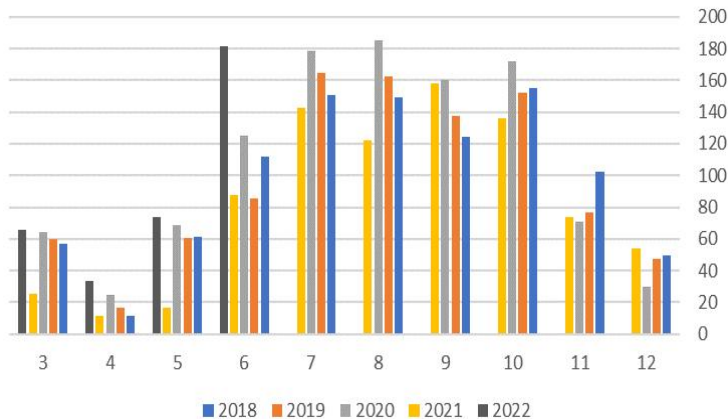
历年7月累计发电情况对比



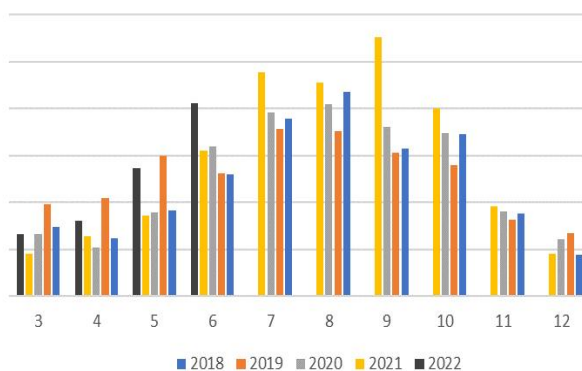
限电

➤ 四川省能源供应保障应急指挥领导小组办公室已于21日零时启动四川省突发事件能源供应保障一级应急响应。

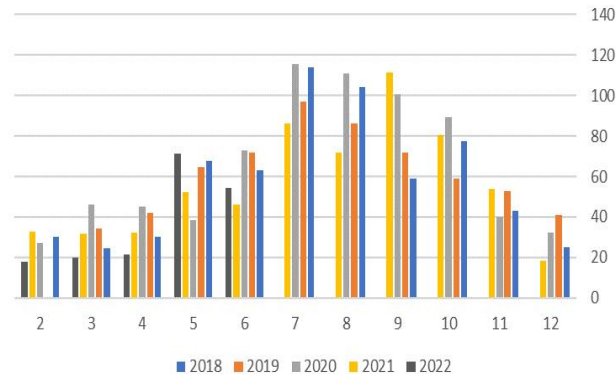
四川省用电量差



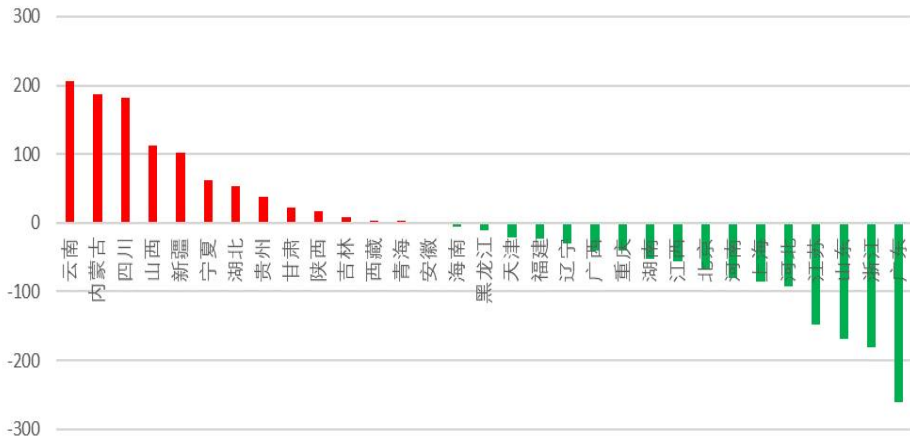
云南发用电量差



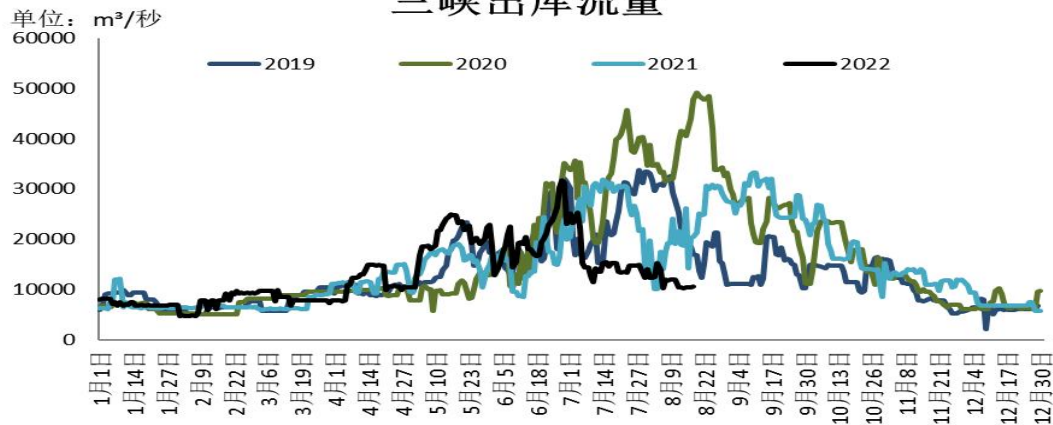
湖北发用电量差



各省份发用电量差

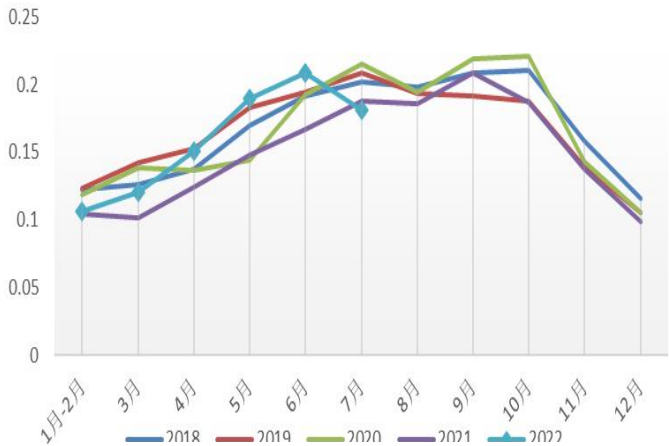


三峡出库流量

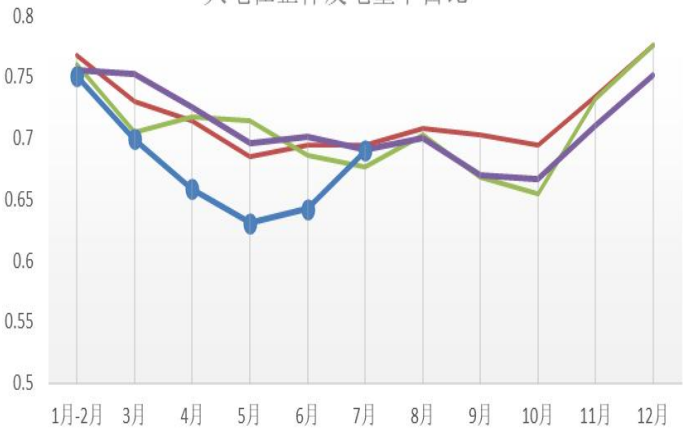


火电调峰压力加大

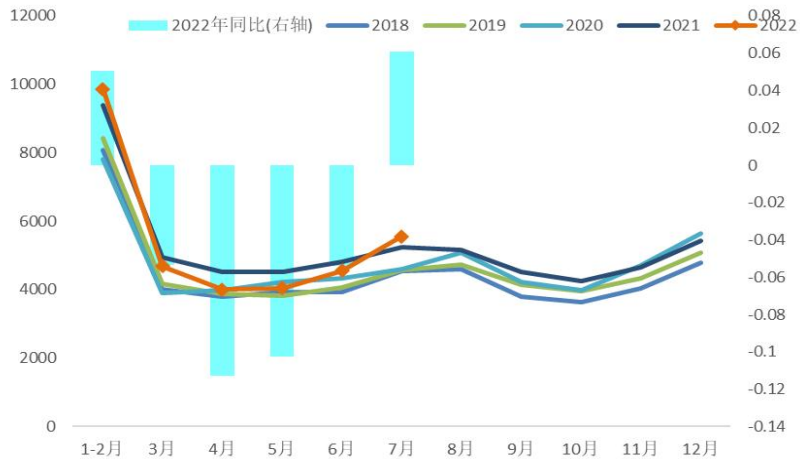
水电在整体发电量中占比



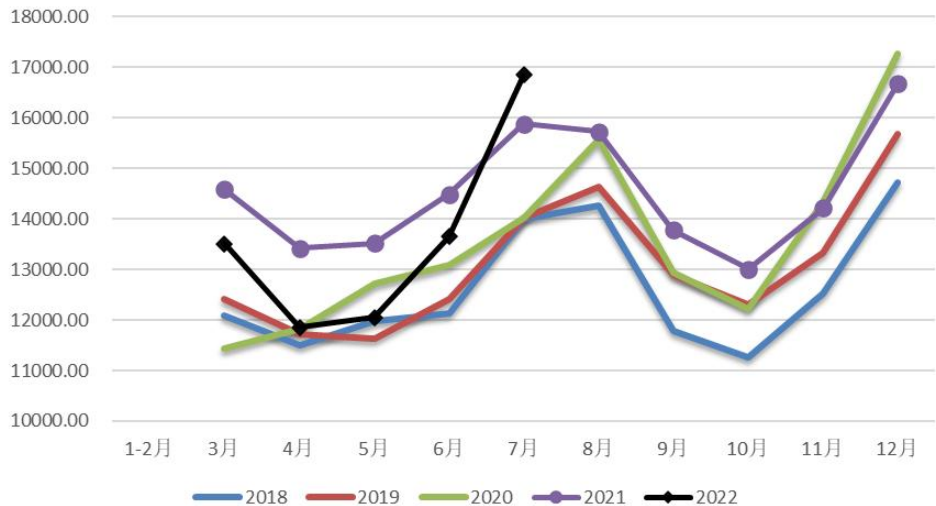
火电在整体发电量中占比



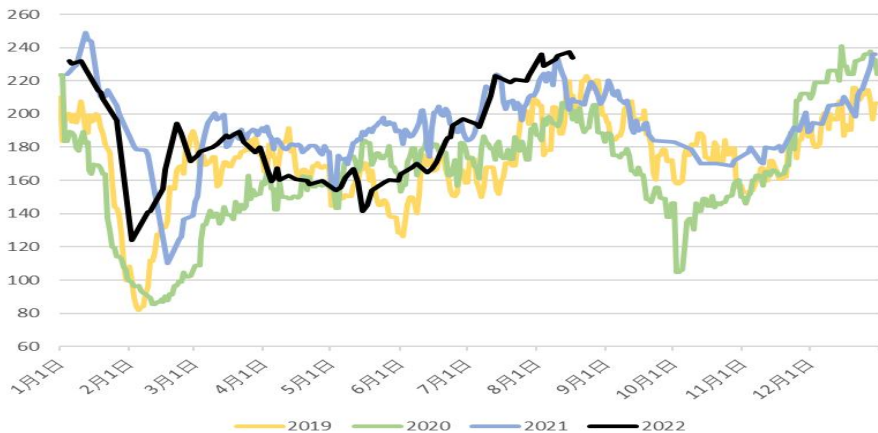
火力发电量对比



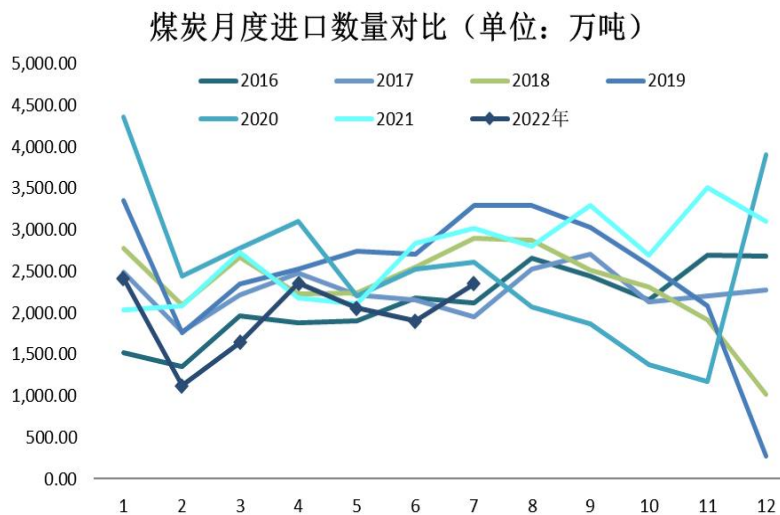
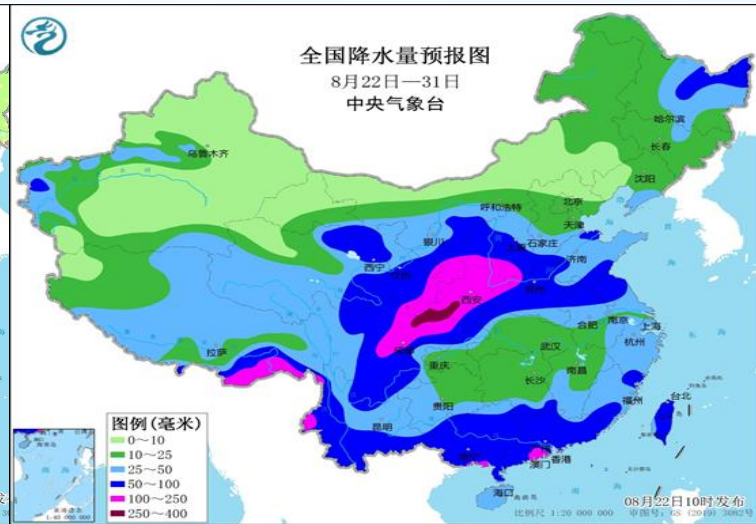
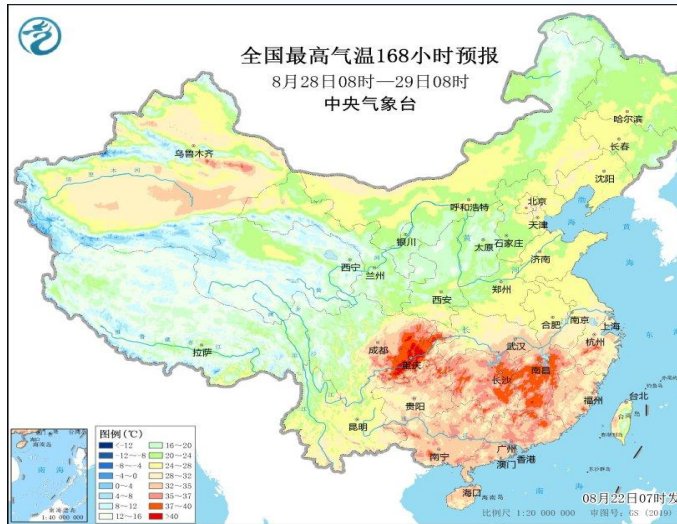
月度标准煤消耗对比



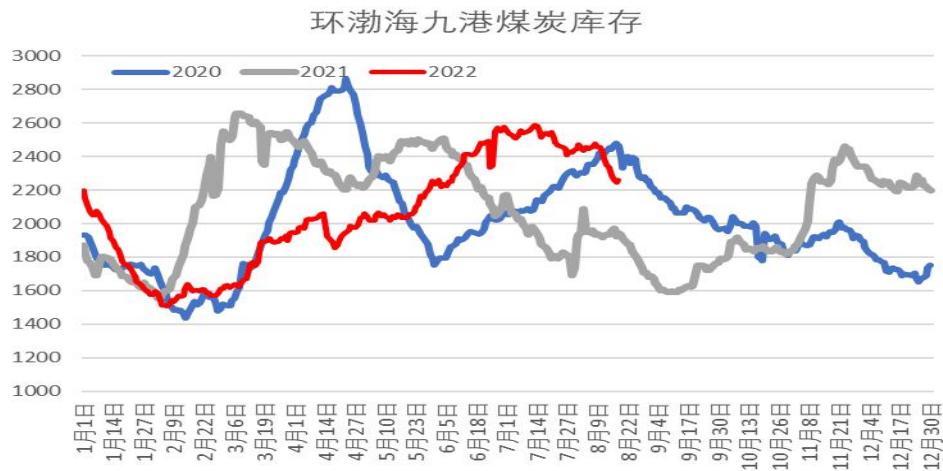
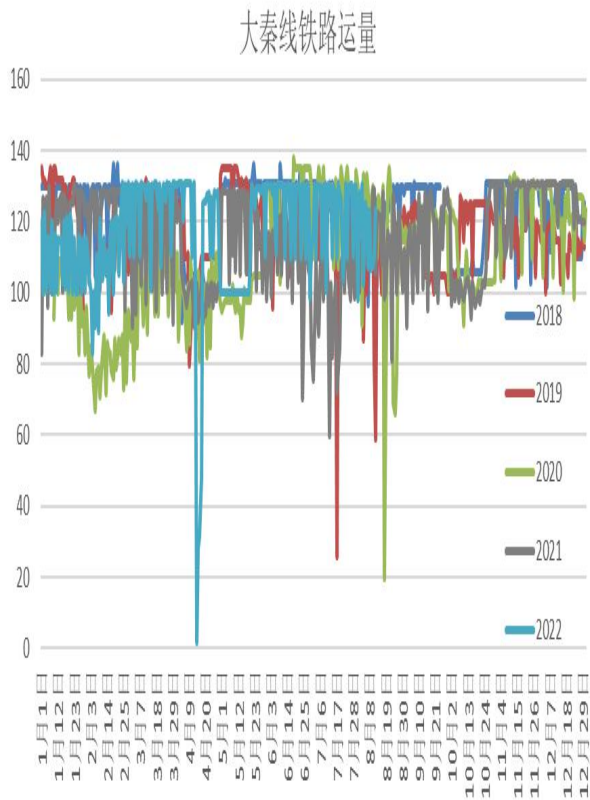
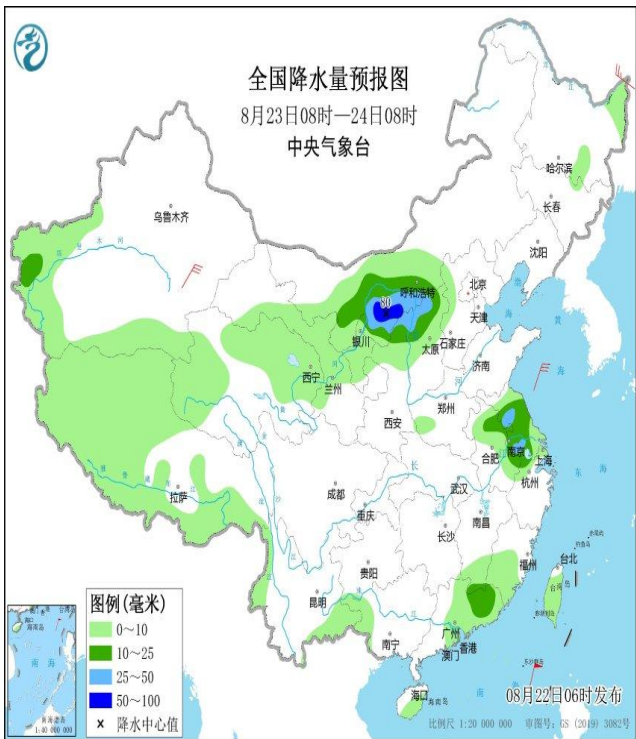
沿海八省电厂煤炭日耗



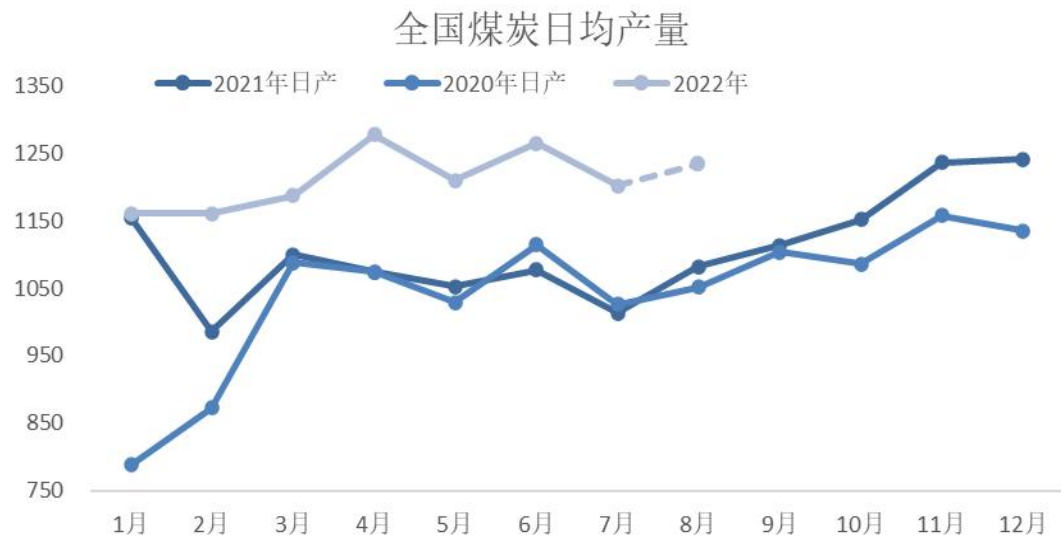
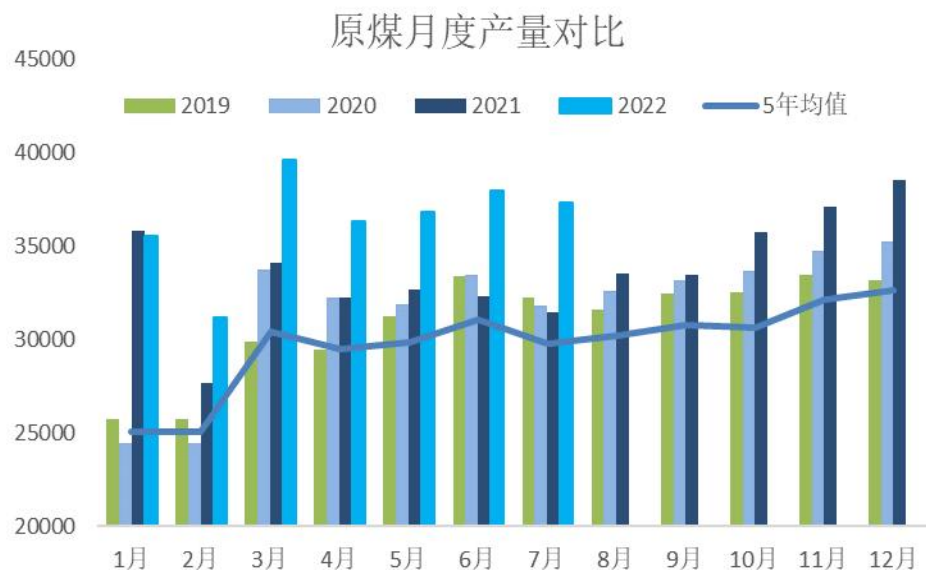
- 据中国天气网消息，四川盆地、江汉、江南等地持续性高温天气将持续到 25 日，26-27 日，南方地区的高温范围减小、强度有所减弱，月底长江中下游地区最高温有望回落至 30℃ 左右。
- 随着“金九”到来，工业用电需求将持续回升，回升力度持续关注终端需求恢复情况。



- 产区降水影响发运，关注大秦线秋季检修时间
- 中间环节库存偏低



- 二十大前夕安全监察将明显趋严，国家矿山安全监察局发布通知，定于2022年8月至11月组织开展部分矿山安全标准实施情况抽检工作。此外陕西在全省范围内部署开展安全生产百日行动，本周综合督导检查已赴榆林市驻点督查。

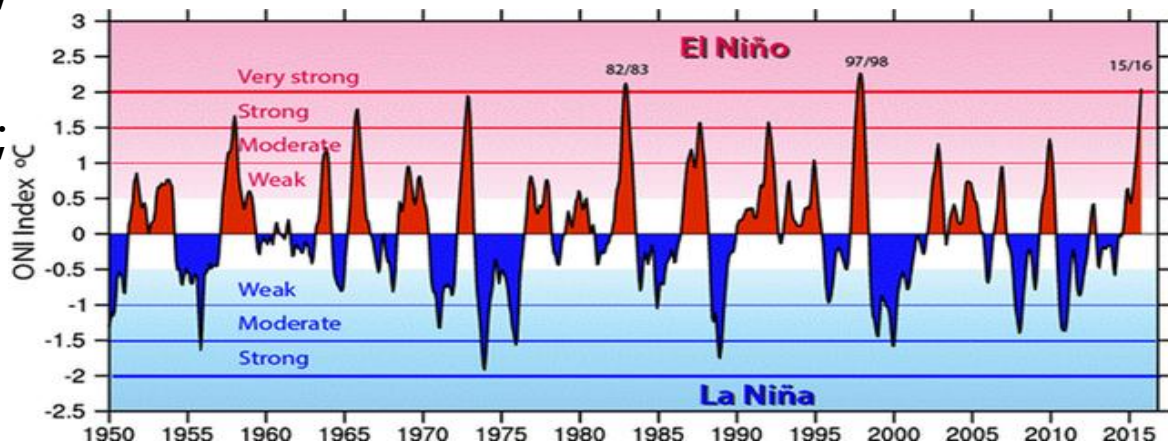


结论

- 限电影响逐渐减弱，用电旺季转向淡季，需求压力减轻，并且下游库存逆势增长，需求缺乏有力支撑；
- 保供稳价下，煤炭供应依然居于高位，供需形势宽松，虽然近期主产区频繁降雨导致供应量阶段性下降，但供应目前来看还是维持平稳；中间环节港口库存虽有回落，但处于安全水平，煤炭价格大概率承压；
- 不过，对于煤炭价格的回调空间，目前还需审慎对待：一、党的二十大召开前安全检查对供应的制约；二、大秦线运力；三、金九银十工业需求具体情况（水电出力不会有明显好转）

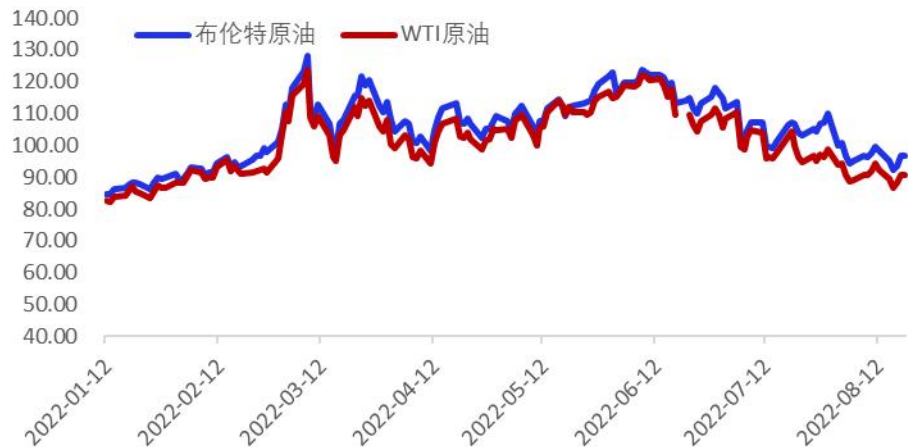
- 拉尼娜对我国气候影响：夏季南旱北涝、冬季极寒天气，南方易出现冻雨、风雪。
- 拉尼娜对其他国家气候影响
美国冬季北部更加寒冷湿润；
欧洲北部以及东欧可能冬季极寒天气；
澳大利亚夏季降雨量可能大幅增加；
巴西南部 and 阿根廷可能带来严重干旱；

Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2010	1.5	1.2	0.8	0.4	-0.2	-0.7	-1.0	-1.3	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6
2011	-1.4	-1.2	-0.9	-0.7	-0.6	-0.4	-0.5	-0.6	-0.8	-1.0	-1.1	-1.0
2012	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.3	0.0	0.2	0.4	0.4	0.3	0.1	-0.2
2013	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3
2014	-0.4	-0.5	-0.3	0.0	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.5	0.6	0.7
2015	0.5	0.5	0.5	0.7	0.9	1.2	1.5	1.9	2.2	2.4	2.6	2.6
2016	2.5	2.1	1.6	0.9	0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.6
2017	-0.3	-0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.1	-0.1	-0.4	-0.7	-0.8	-1.0
2018	-0.9	-0.9	-0.7	-0.5	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.5	0.8	0.9	0.8
2019	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5
Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2020	0.5	0.5	0.4	0.2	-0.1	-0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-1.2	-1.3	-1.2
2021	-1.0	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.7	-0.8	-1.0	-1.0
2022	-1.0	-0.9	-1.0	-1.1	-1.0	-0.9						



能化热点解读-PTA——供应

原油价格走势



PX加工费



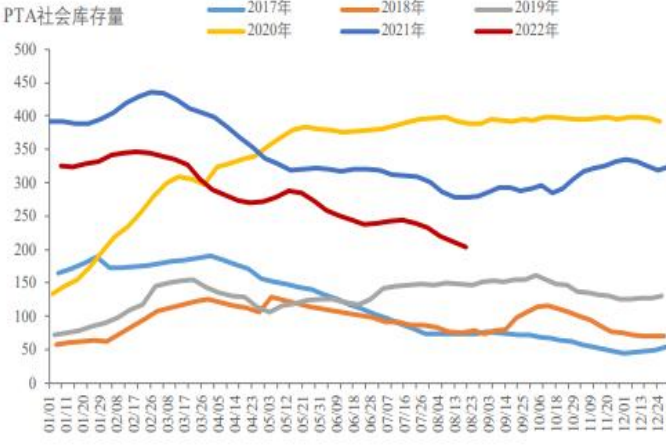
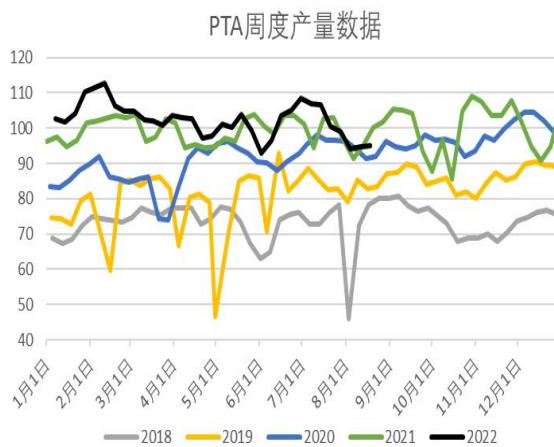
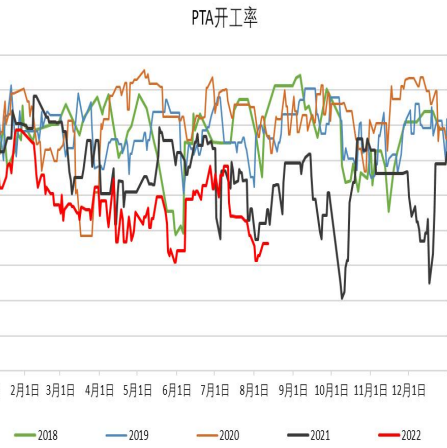
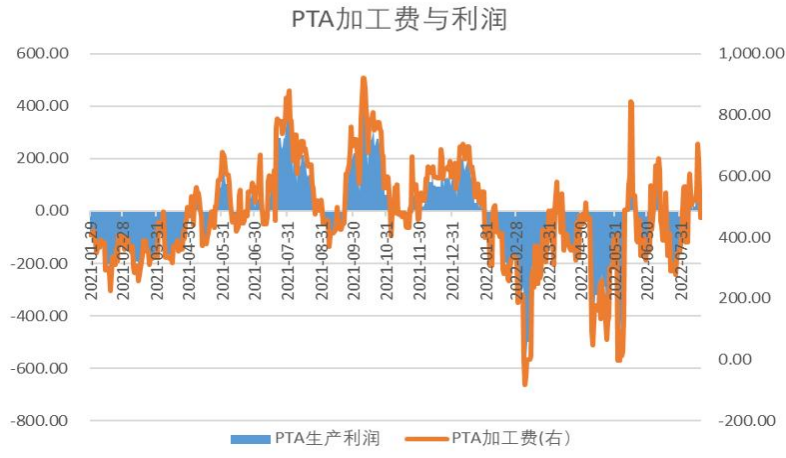
PX开工率



PXN



能化热点解读-PTA——供应



企业名称	装置检修	检修时间	重启时间
恒力石化5#	250	2022/7/2	计划7月21日
四川能投	100	6月28日停车	计划7月8日
福海创	450	2022/7/11	2022/8/15
逸盛宁波 3#	200	2022/7/23	待定
亚东石化	75	2022/7/15降至9成, 7/31降至8成	待定
福建百宏	250	2022/7/28降至8成	2022/8/3
逸盛大化	225	2022/7/28 降至6成	待定
珠海碧辟	125	2022/7/31	2022年8月7日
恒力石化 3线	220	2022/8/1	计划2022年8月20日
嘉兴石化	150	2022/8/2	计划 2022/8/22
逸盛新材料1#、2#	720	2022/8/7降至9成	待定
四川能投	100	2022年8月16日晚间停车	预计5天

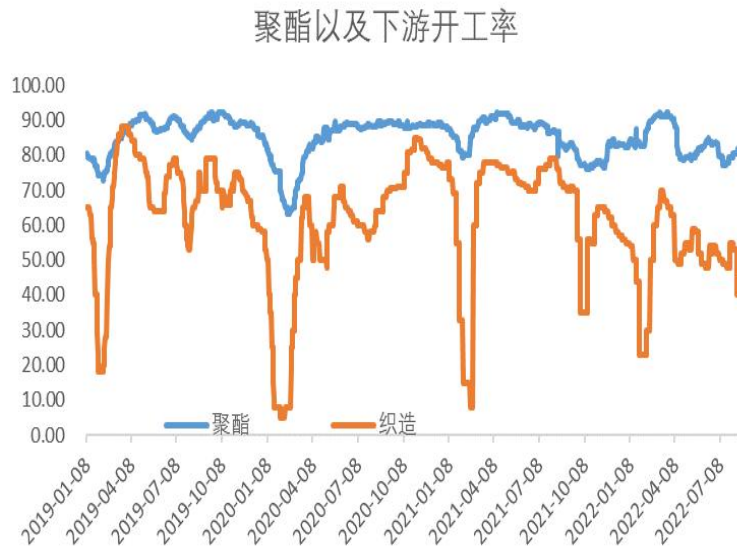
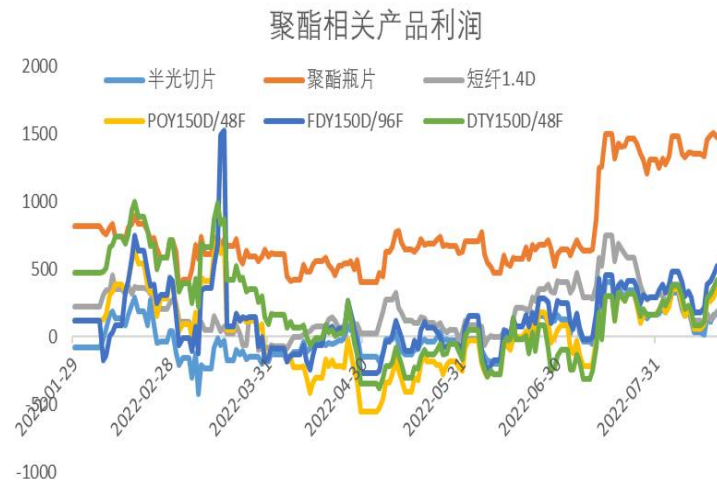
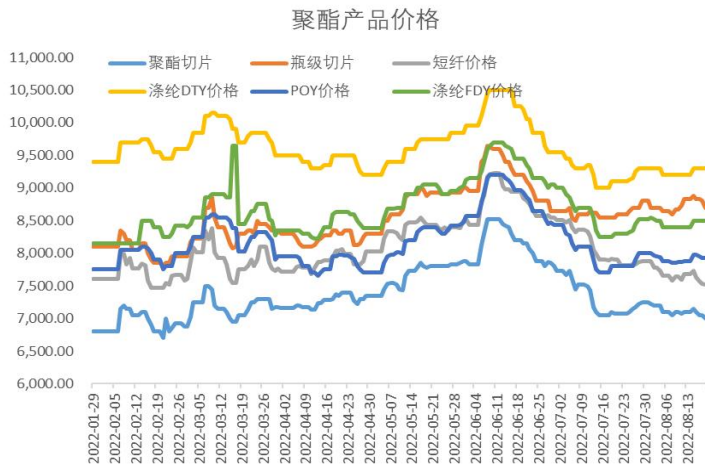
- 上周，虽然PTA现货价格出现回落，但原材料成本也出现了回调，整体加工费有明显好转，加工利润改善带动开工率增长。
- 本周国内 PTA 周产量 95.05 万吨，较上周+1.90万吨。
- PTA 周产能利用率 68.00%，较上周 +1.36%
- 本周 PTA 社会库存量约在 235.41 万吨，环比-6.33 万吨，环比-2.62%

能化热点解读-PTA——需求

- 本周，从聚酯产品价格走势来看，整体价格普遍承压。
- 聚酯相关产品利润略有改善，主要得益于原材料PTA价格的回调幅度大于下游。
- 本周，聚酯产业开工率80.97%，周环比-0.75个百分点。中国聚酯行业周产量：105.87万吨，较上期跌0.77万吨，环比跌0.72%。

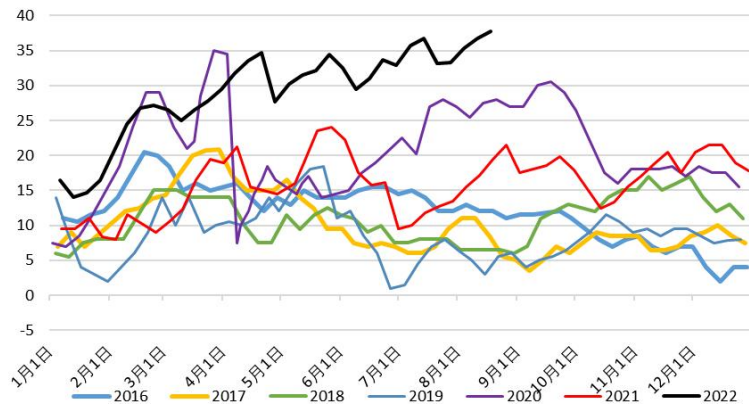
限电

聚酯	80.97%	81.72%	-0.75%
聚酯切片	86.74%	86.03%	0.71%
聚酯瓶片	88.90%	90.17%	-1.27%
涤纶长丝	64.13%	64.16%	-0.03%
涤纶短纤	78.64%	80.90%	-2.26%
涤纶工业丝	54.78%	54.89%	-0.11%
织造	45.44%	48.01%	-2.57%

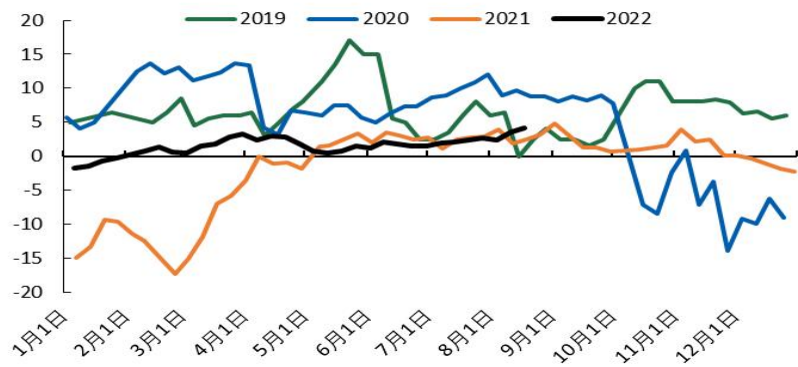




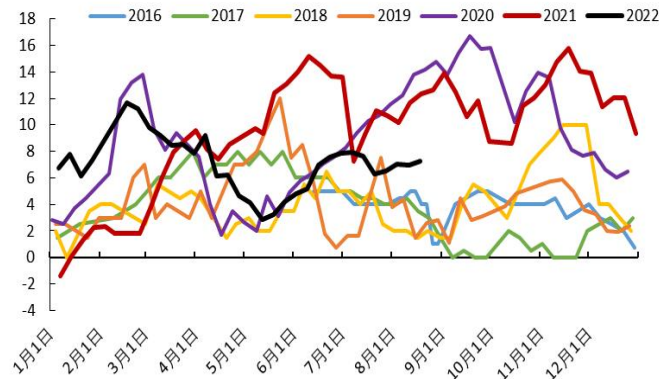
库存天数：涤纶长丝POY



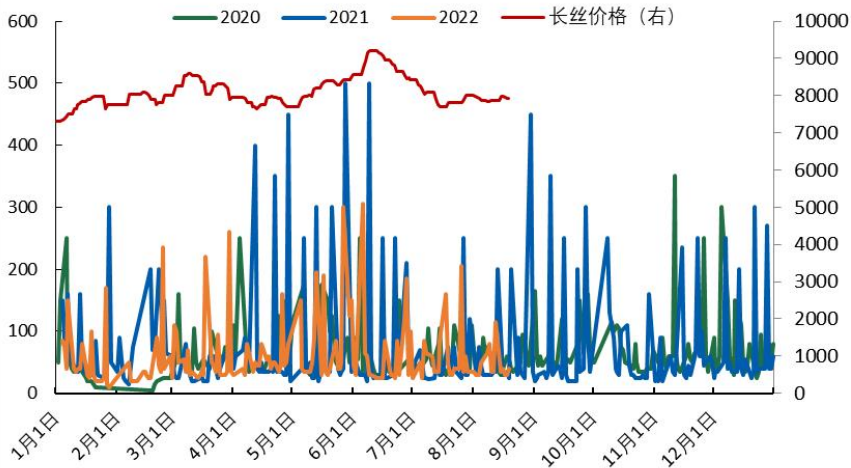
涤纶短纤：库存天数



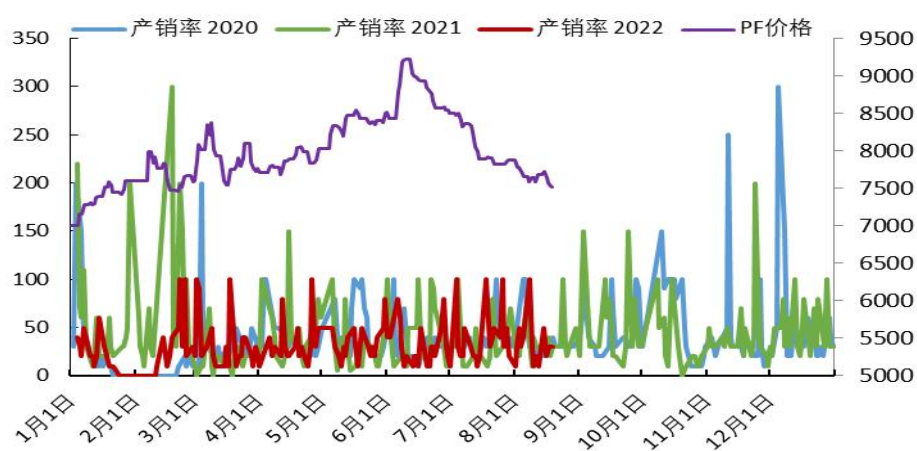
库存天数：聚酯切片



长丝产销率

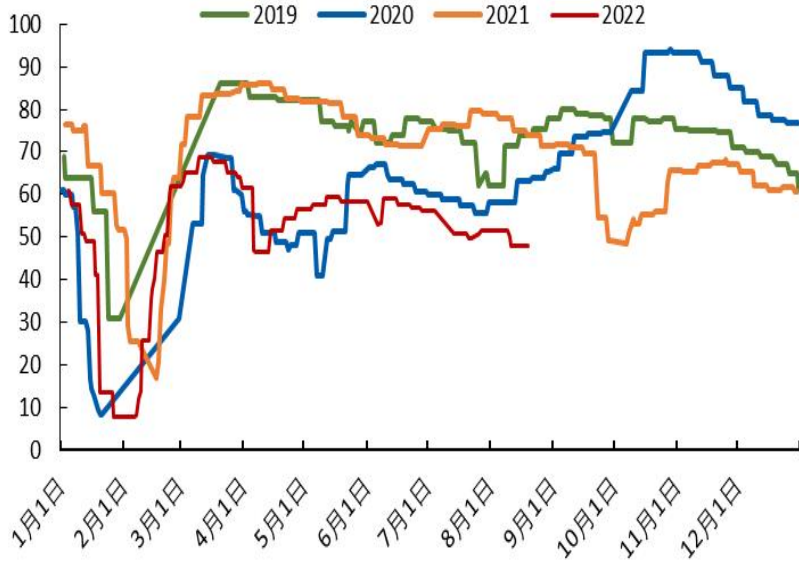


产销率：涤纶短纤

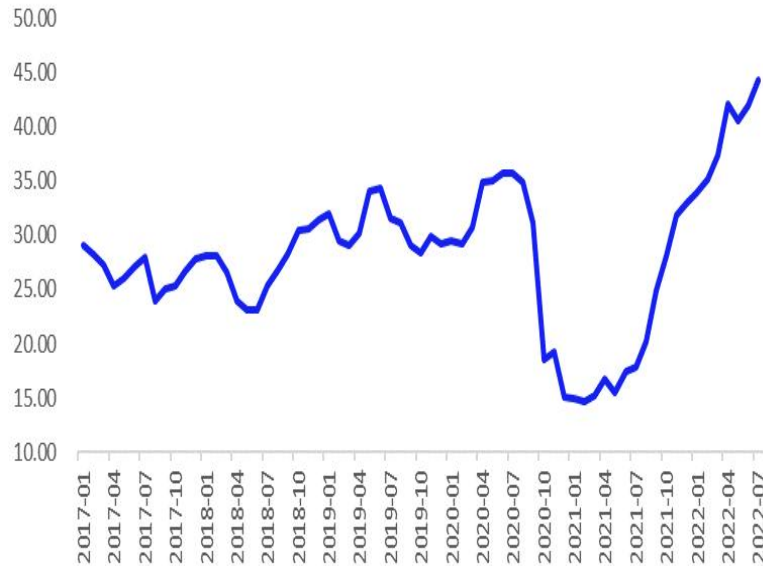




PTA产业负荷率：江浙织机



坯布库存可用天数



- 当前高温季节叠加多数织造生产基地限电影响，部分工厂负荷持续走弱。当前多数工厂反馈坯布库存高压，资金压力明显，多数织造企业仅维持最低负荷运转，目前厂内轮休、放假、停机现象较多，临近月末，局部冬季防寒保暖面料打样些许增加，但多数大单并未完全下达至工厂。纺织市场销售情况一般，工厂生产积极性下降，无明显利好支撑且叠加政策面指引下，下周开机率仍然难有提升。

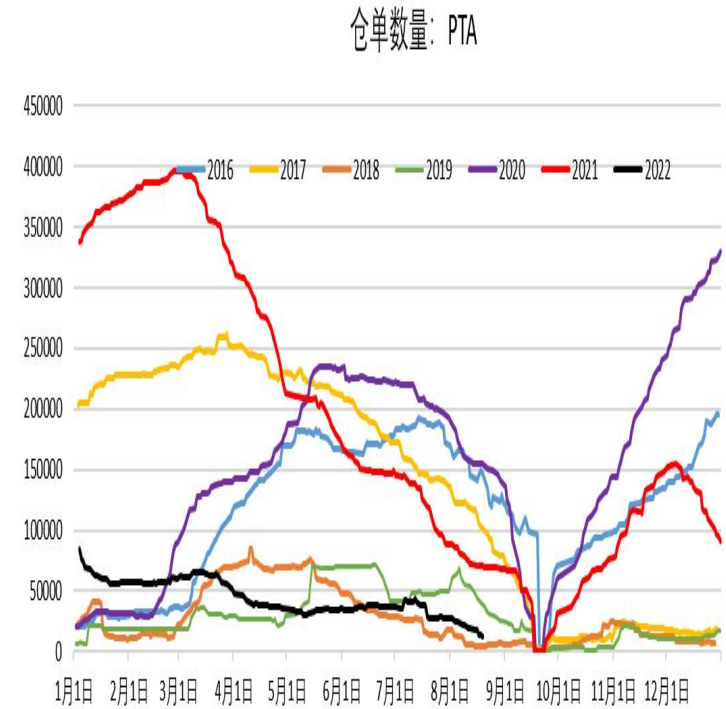
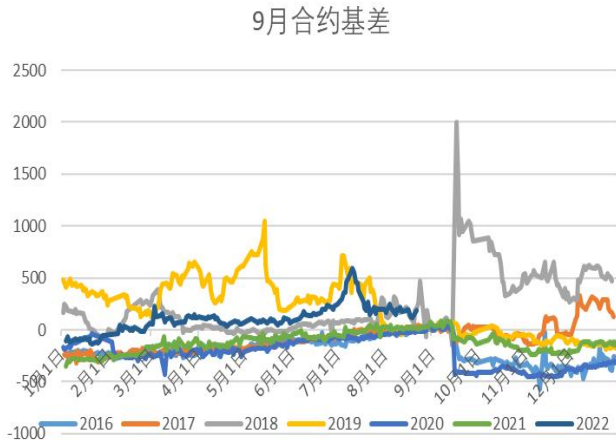
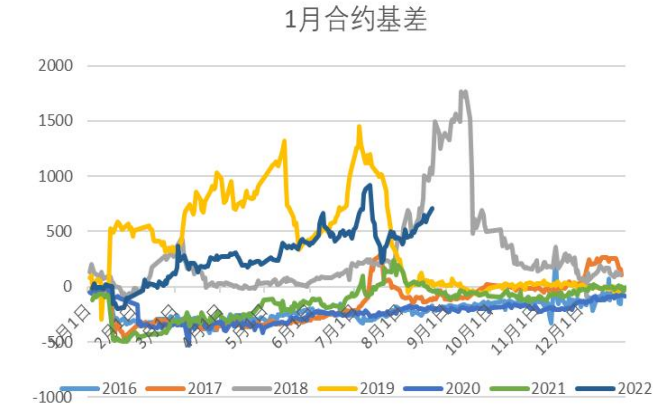
能化热点解读-PTA——结论



标题

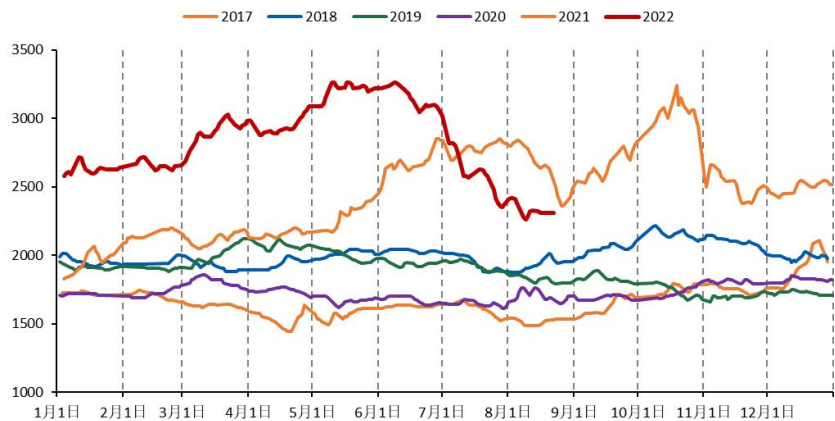
-  成本端支撑正在减弱
-  短期供应依然存在掣肘
-  需求以及终端需求压力不减

- 未来关注原油价格变动——美联储、伊核协议
- 金九银十需求旺季具体情况

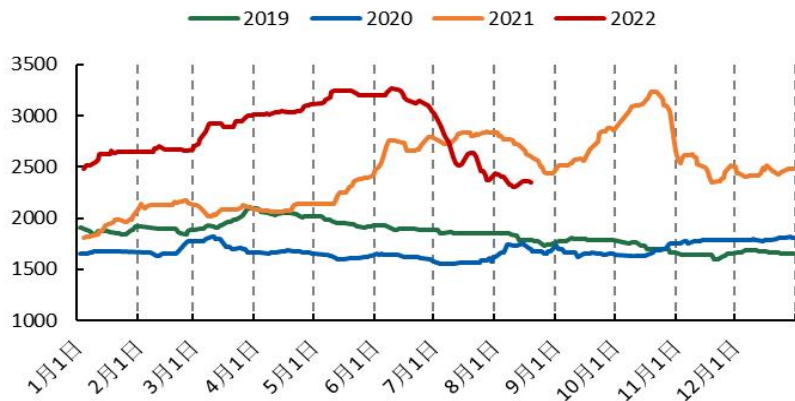


能化热点解读-尿素——价格

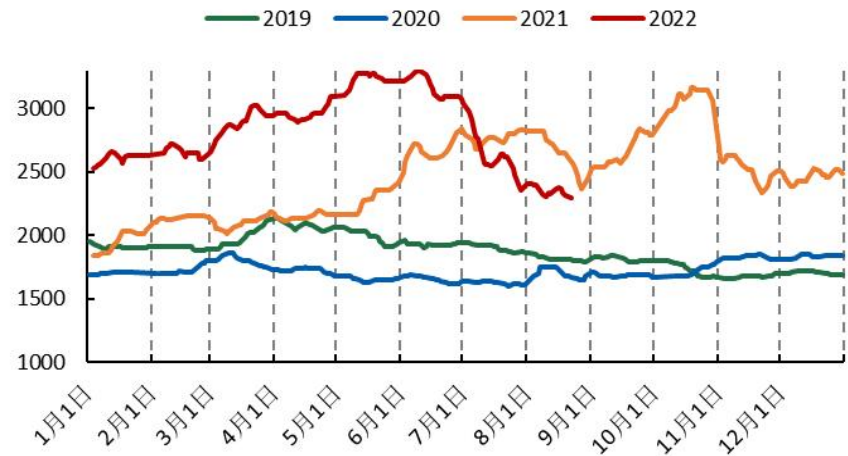
山东尿素市场价



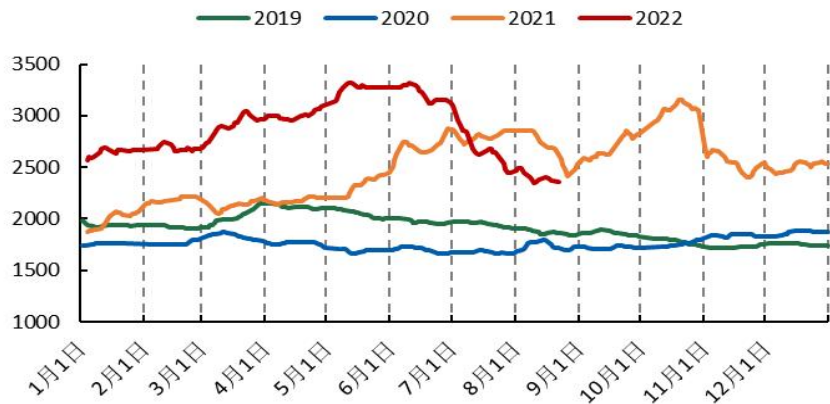
河北市场价



河南市场价



安徽市场价



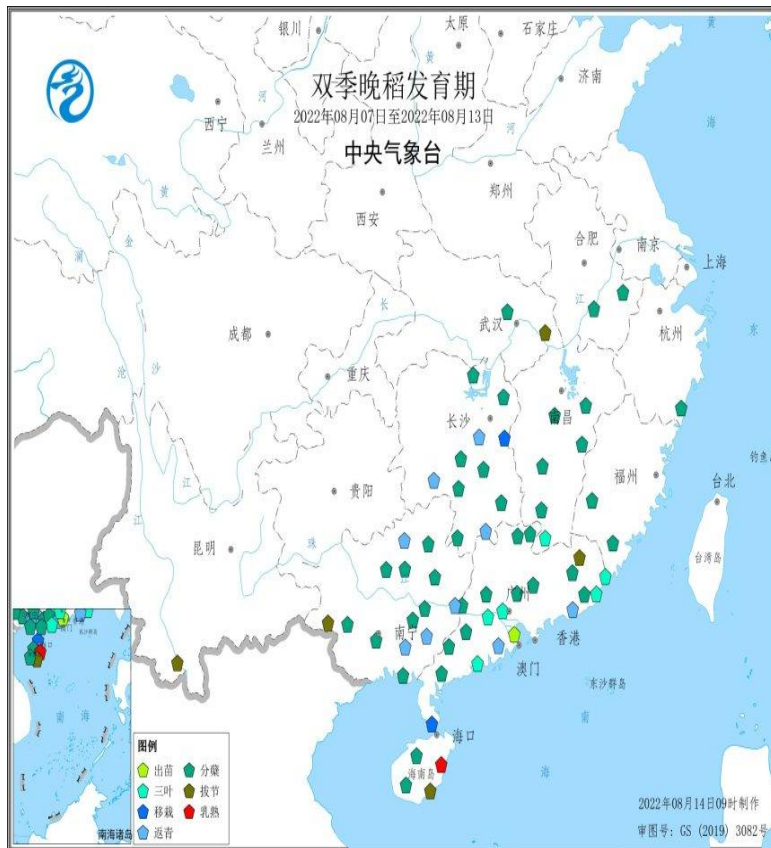
能化热点解读-尿素——供应

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	江苏华昌	40	1200	22年8月18日开始停车检修	检修一个月
煤炭	山东瑞星	30	1000	22年8月18日检修	2-3天
煤炭	山西阳煤丰喜临猗	30	1000	22年8月18日开始检修	年度检修
四川地区限电可能持续，其他地区关注安徽、湖北等地尿素生产					
预计检修					
天然气	新疆塔石化	80	2500	8月20日开始检修	预计1个月
天然气	辽宁华锦	52	1800	8月25日检修	年度检修



复产					
煤炭	中煤鄂尔多斯	175	6000	22年7月5日开始年度检修	22年8月14日出货
煤炭	河南晋开	40	1400	22年7月20日开始停车	22年8月16日出货
煤炭	山东晋煤明升达	45	1400	22年8月16日故障挺差	8月17日复产
预计复产					
煤炭	河南骏化	80	2300	21年3月4日停产	
煤炭	山东鲁洲沂水	30	500	22年8月2日开始年度检修	计划8月20日复产
煤炭	安徽六国	30	1000	7月14日停车	预计25天
煤炭	河南晋煤天庆	52	1700	7月25日开始检修	10-15天
焦炉气	山西阳煤丰喜华瑞	30	800	22年8月2日开始检修	计划检修10天左右
煤炭	山西天泽周村	60	2000	22年8月2日开始检修	计划检修10天左右
煤炭	湖北三宁	80	2500	22年8月5日开始年度检修	预计20天
煤炭	山西阳煤和顺	30	1000	22年8月7日晚年度检修	预计检修15天左右

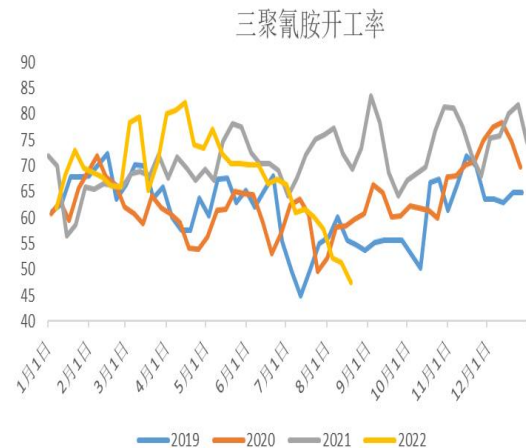
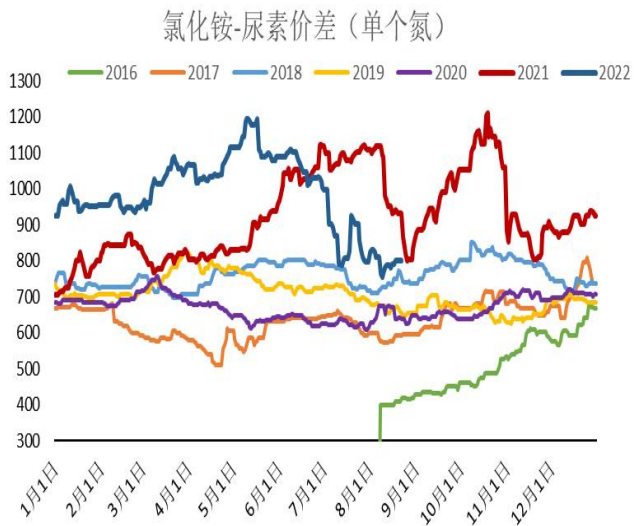
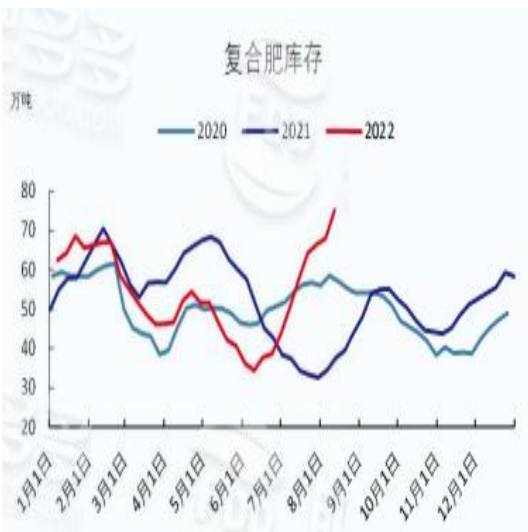
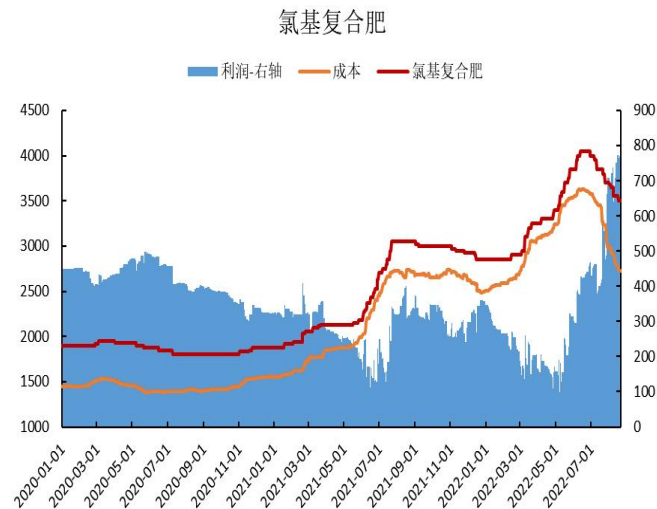
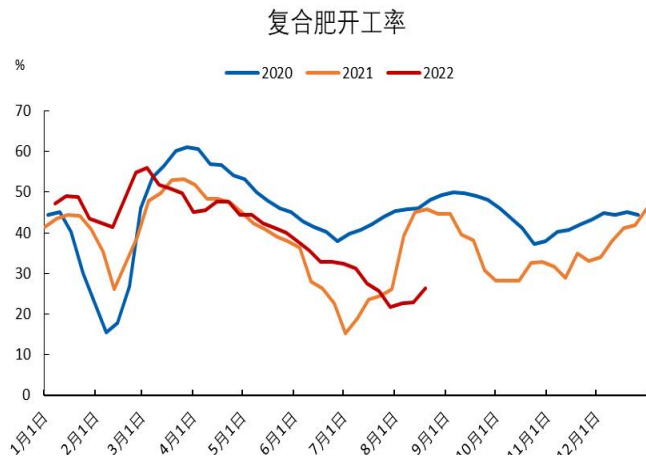
能化热点解读-尿素——需求



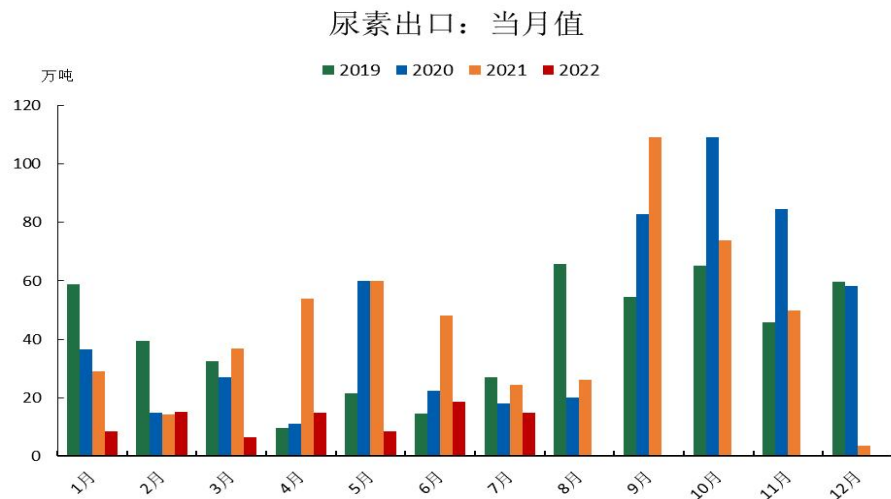
地区	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东北				4月中下至5月中上玉米、水稻底肥		6月下旬至7月上玉米、水稻追肥						
西北					底肥	6月下旬至7月中追肥			秋播小麦用肥			
关中			基肥			玉米追肥						
华北、皖北		2月下旬至3月初小麦返青追肥				6月中下玉米底肥 7月中下至8月上玉米追肥				10月中上小麦底肥		
湖南			水稻用肥					水稻用肥				
湖北					水稻用肥					油菜用肥		
江浙、皖南			小麦追肥			6月下旬至7月初水稻用肥				小麦底肥		
四川玉米					5月底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

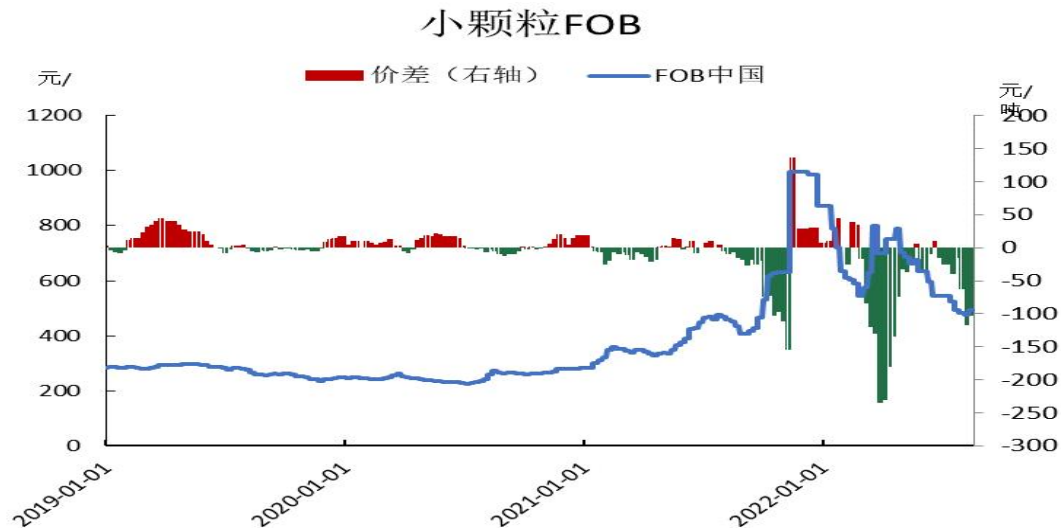
- 复合肥有增长预期：复合肥利润约在770元/吨，环比增加。复合肥企业开工率26.27%，环比增加3.46%
- 三聚氰胺开工率47.42%



能化热点解读-尿素——出口



- 2022年7月，尿素出口量15万吨，环比减少超过3万吨，接近20%，同比减少超过9万吨，或超过38%；1-7月份累计出口87万吨，同比下降67.2%。
- 2021年尿素出口共计529万吨。
- 8月18日中国主要港口尿素总库存统计 24.2 万吨，环比+4.6 万吨。



供应

限电影响可控，尿素日产规模预期增长

需求

农业需求、工业需求以及出口需求低迷

成本

目前价格已经靠近成本端



- 依托成本端改变目前弱势不太现实
- 尿素储备制度更加具体化，对储备品种以及储备时间要求具体化，国储可能会在增加淡季的潜在需求，改善淡季供需环境；
- 天然气情况，气头尿素在总体产能中占比25%左右，通常在取暖季会出现明显下降。



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