



冠通期货
Guantong Futures

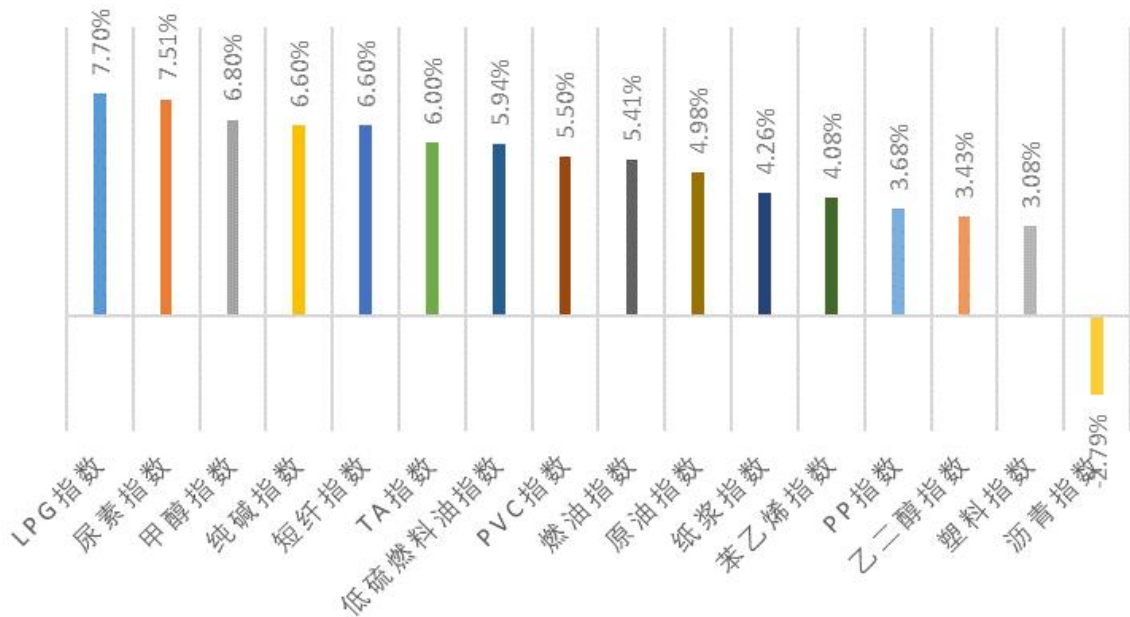
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁能化投资策略

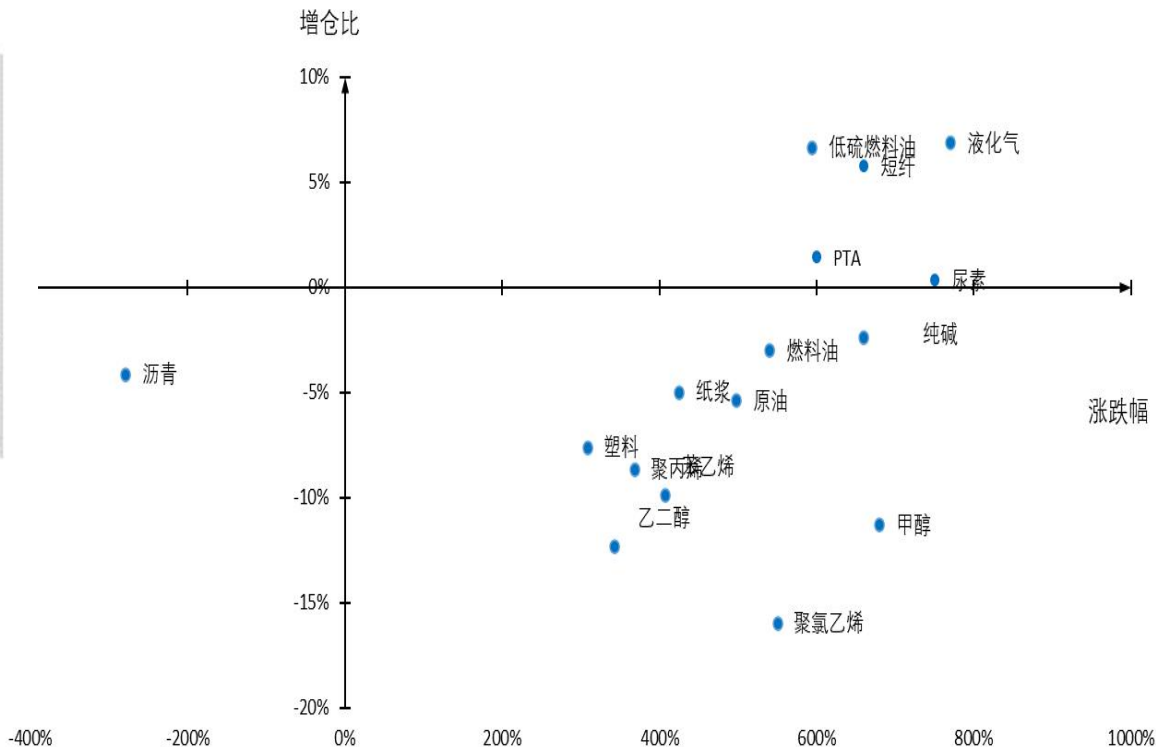
研究咨询部 2022年8月30日

能化板块纵览

能源化工周涨跌幅

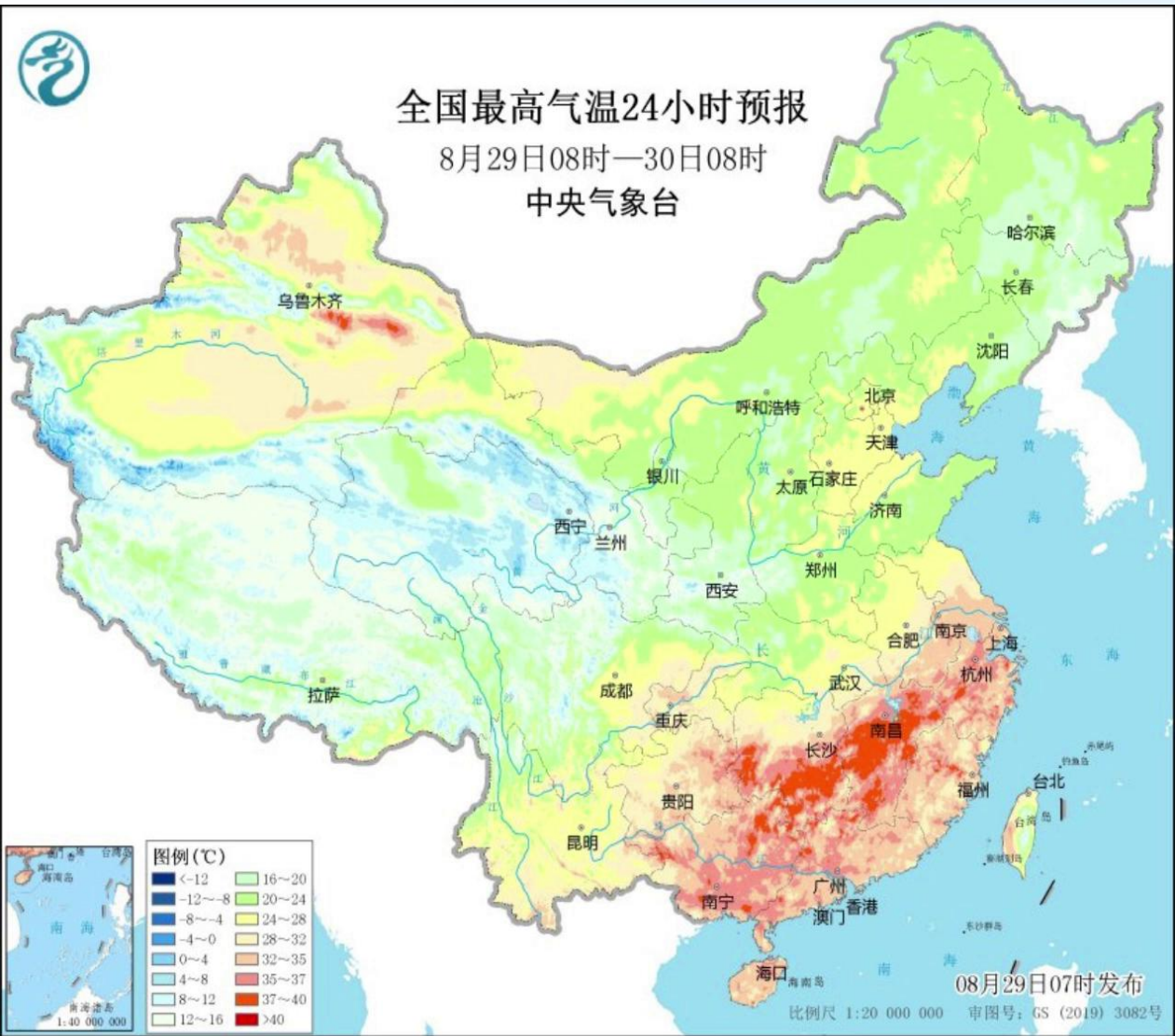


能化板块



本周，能化板块除了沥青出现明显下跌外，其他品种均表现偏强。

不过，从涨跌幅以及增仓比来看，实现增仓上行的，仅仅局限在几个品种，关注液化气、低硫燃料油以及短纤品种，对于减仓上行品种，对于期价能否延续反弹，还需审慎对待。

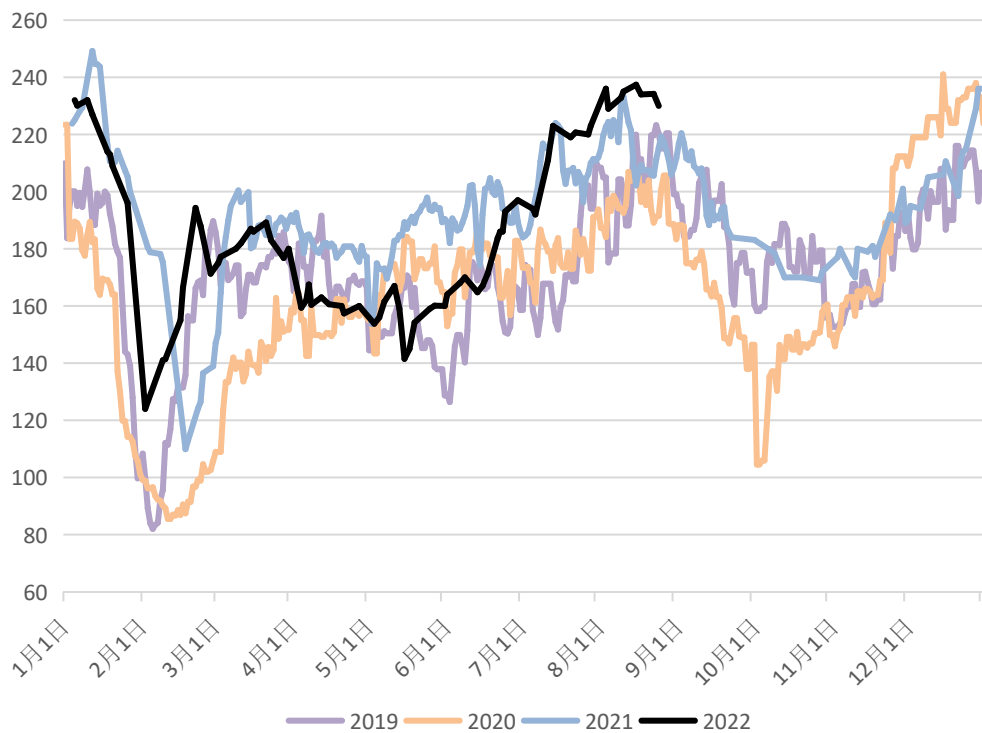


高温压力已经解除

能化板块——煤炭

- 沿海地区电厂煤炭日耗已经出现拐点
- 中期关注库存变动

沿海电厂煤炭日耗



沿海八省电厂煤炭库存



能化板块——煤炭

➤ 价格下行仍有制约

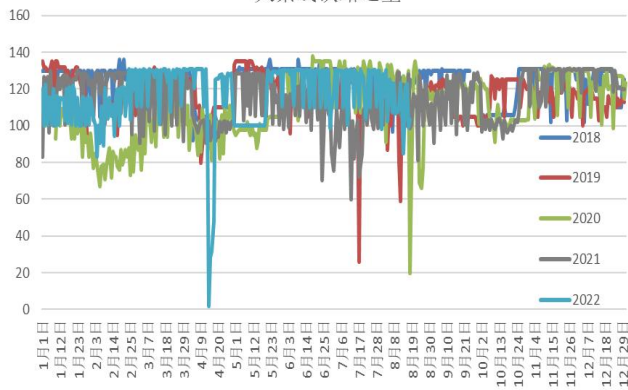
主产区疫情防控不容忽视

环渤海港口库存低迷
后续大秦线检修

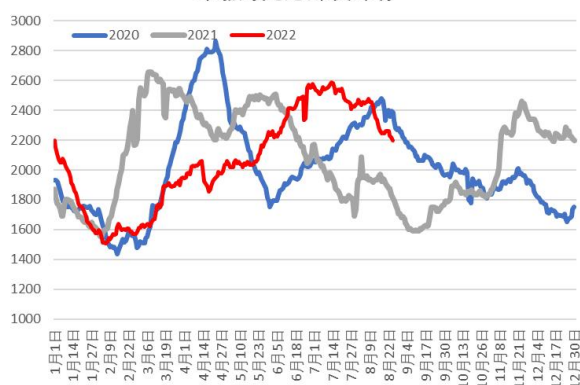
水电短期难有增量
华东用电压力会增加电煤需求

党的二十大召开前
安全检查力度

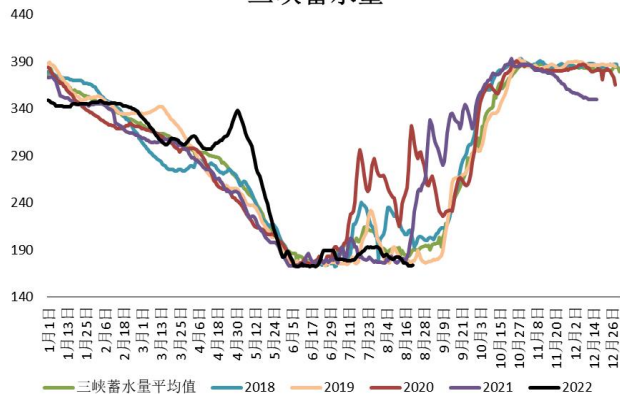
大秦线铁路运量



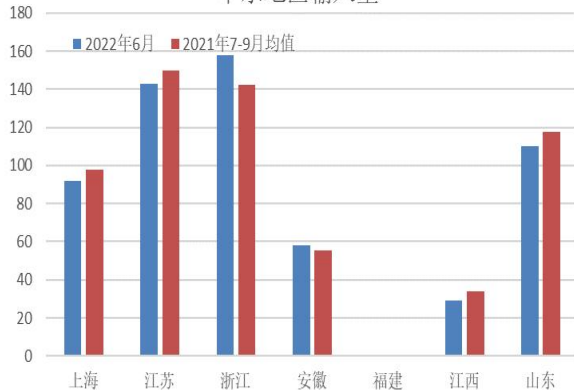
环渤海九港煤炭库存



三峡蓄水量

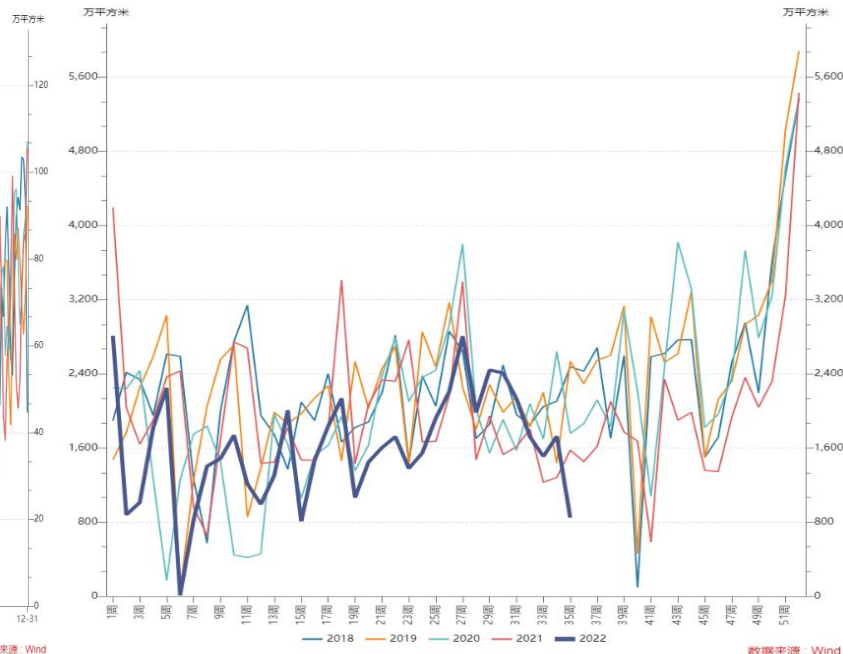
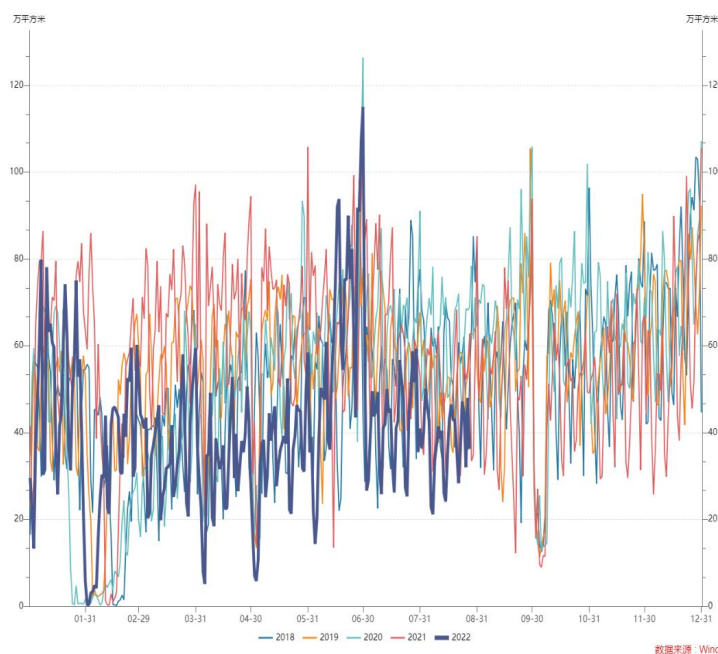


华东地区输入量

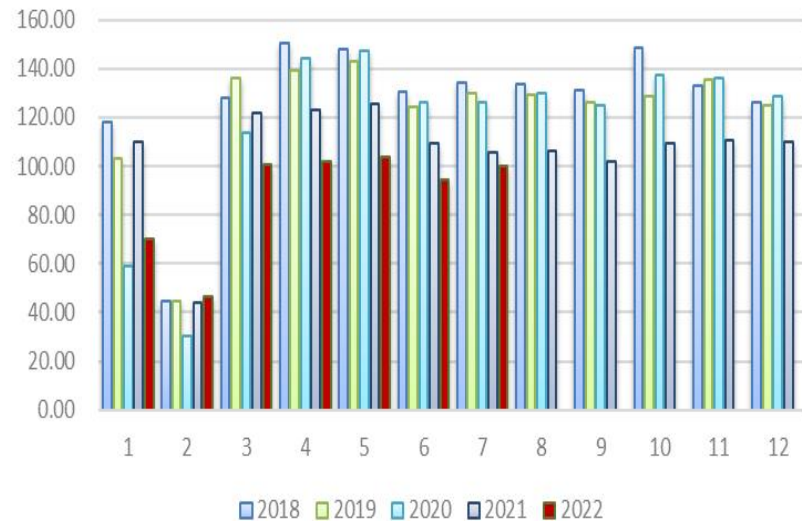


能化板块——煤炭

➤ 近期工业需求尤为关键

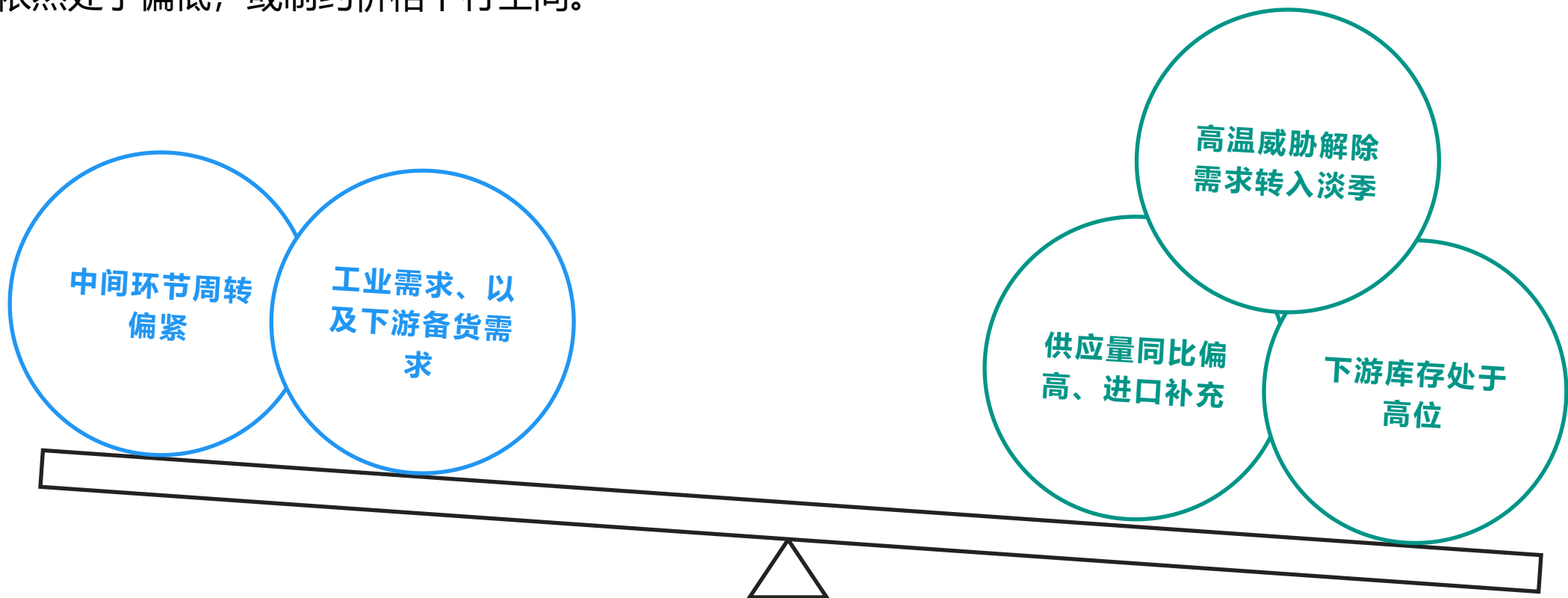


挖掘机利用小时数



能化板块——煤炭

- 近期南方高温天气将根本性缓解，北港对高卡煤刚性需求大为减弱，同时进口货源到港较多也形成一定替代，下游采购趋于缓解，价格或将承压；但是，港口近期调入偏低，近期价格受产地支撑明显，北港依然处于偏低，或制约价格下行空间。



能化板块——PTA

原油价格走势



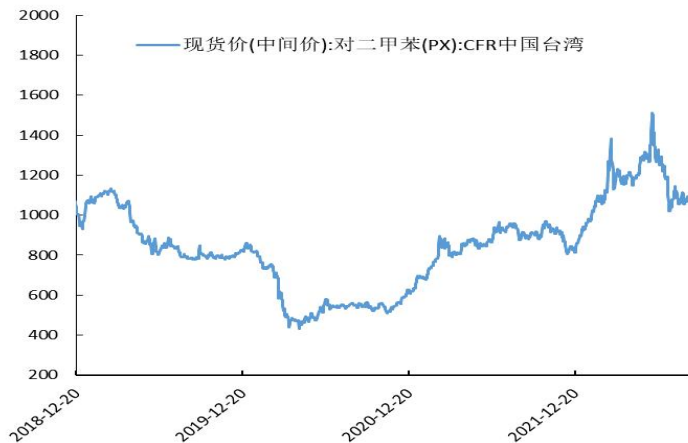
OPEC+发声
美国成品油库存
下降



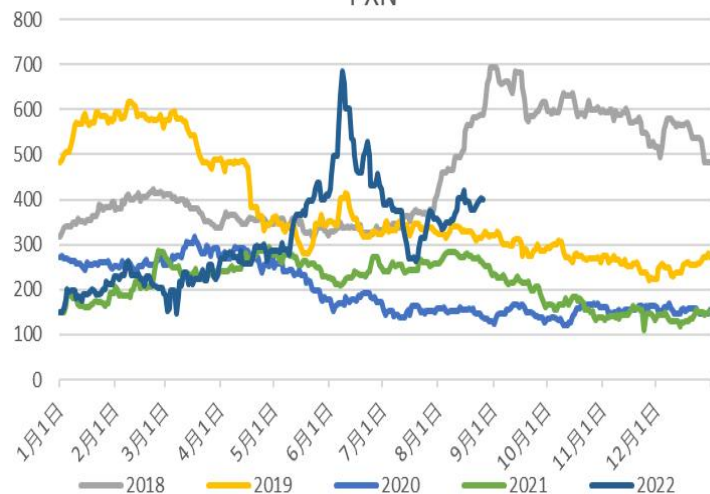
伊核协议
美联储鹰派声
明

- 近期意外降负荷、检修的装置较多，青岛丽东100万吨降负至65%，镇海炼化75万吨8月下旬检修3个月；国内PX紧张气氛加剧。
- 但四季度仍有新增产能进入投产周期，供应紧张形势将有改善

PX价格

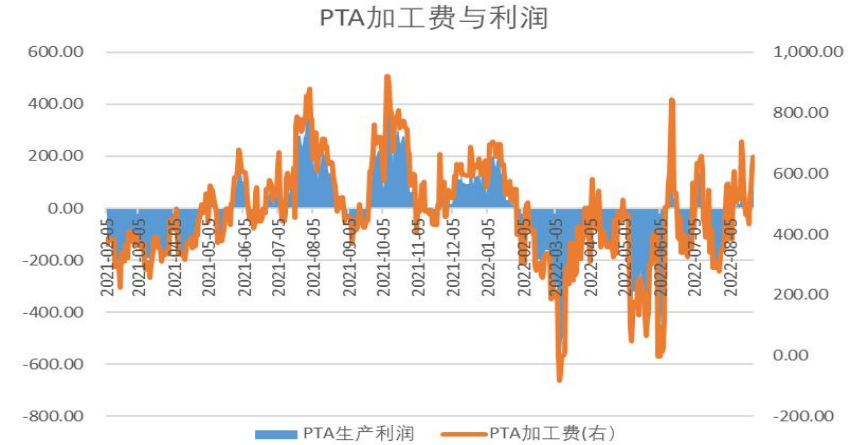
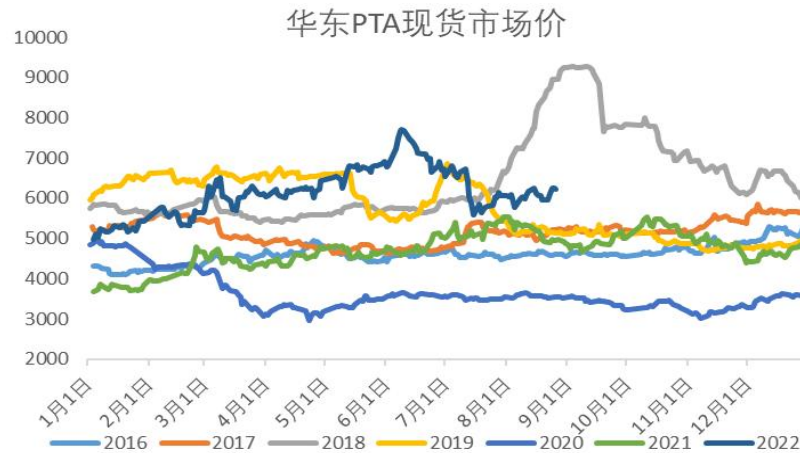


PXN

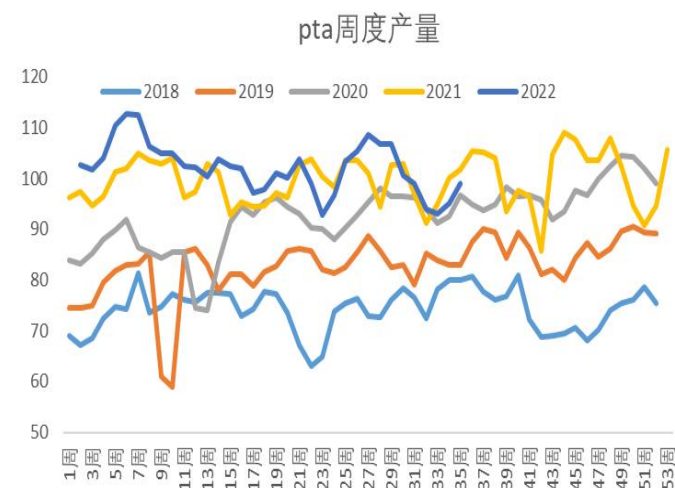
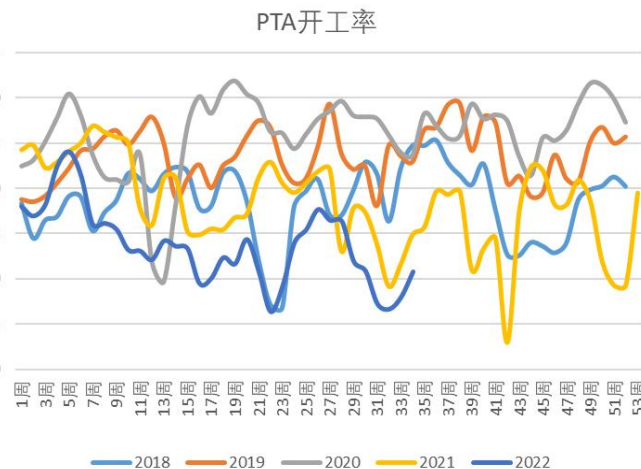


能化板块——PTA

- PTA价格偏强
- PTA加工费650元/吨左右，生产成本6070元/吨左右



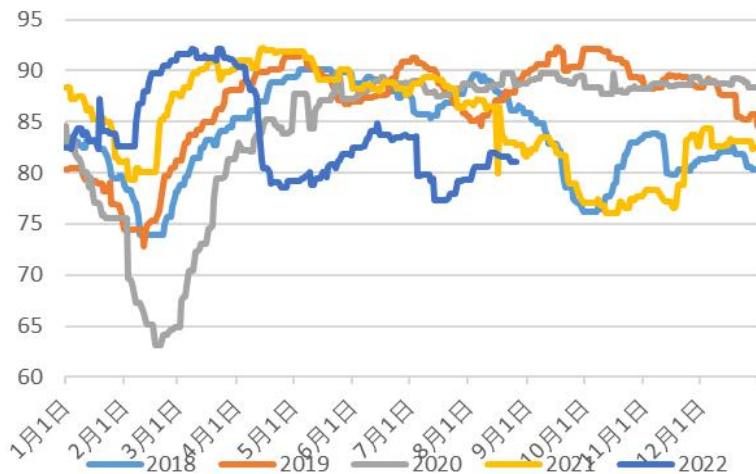
企业名称	装置检修	检修时间	重启时间
恒力石化5#	250	2022/7/2	计划7月21日
四川能投	100	6月28日停车	计划7月8日
福海创	450	2022/7/11	2022/8/15
逸盛宁波 3#	200	2022/7/23	9月可能不会重启
亚东石化	75	2022/7/15降至9成, 7/31降至8成	待定
福建百宏	250	2022/7/28降至8成	2022/8/3
逸盛大化	225	2022/7/28 降至6成 2022年8月26日停车	待定
珠海碧辟	125	2022/7/31	2022年8月7日
恒力石化 3线	220	2022/8/1	可能延期
嘉兴石化	150	2022/8/2	8月26日重启
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
中泰化学	120	9月份计划检修	
仪征化纤	65	10月份计划检修	



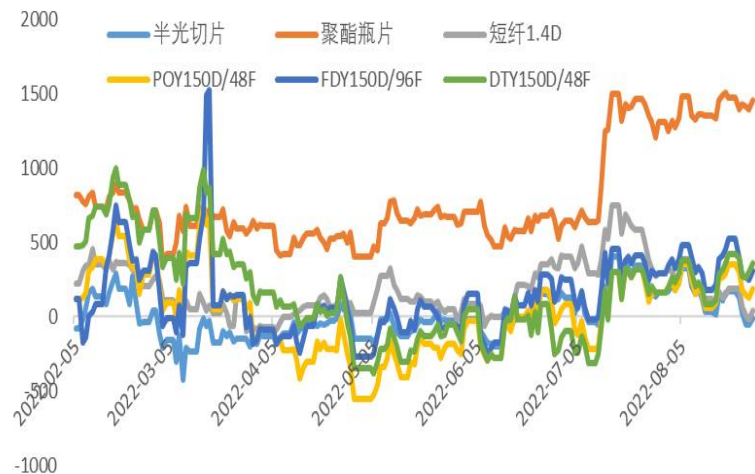
- 截止2022年8月25日，国内PTA周均产能利用率至70.79%，环比加2.79个百分点;
- 国内PTA产量为98.95万吨，较上周加3.90万吨

- 聚酯行业周度平均开工为：80.50%，较上期减0.47%；周产量：105.51万吨，较上期跌0.36万吨，环比跌0.34%
- 限电结束后预计产能利用率会有回升（预期回升至81%以上）

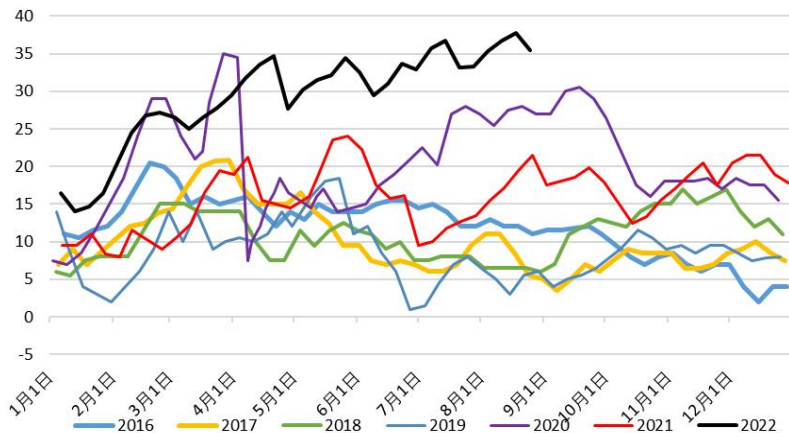
聚酯开工率



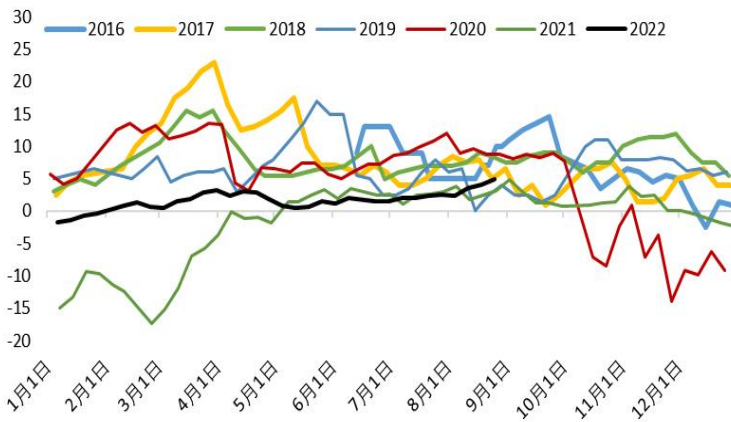
聚酯相关产品利润



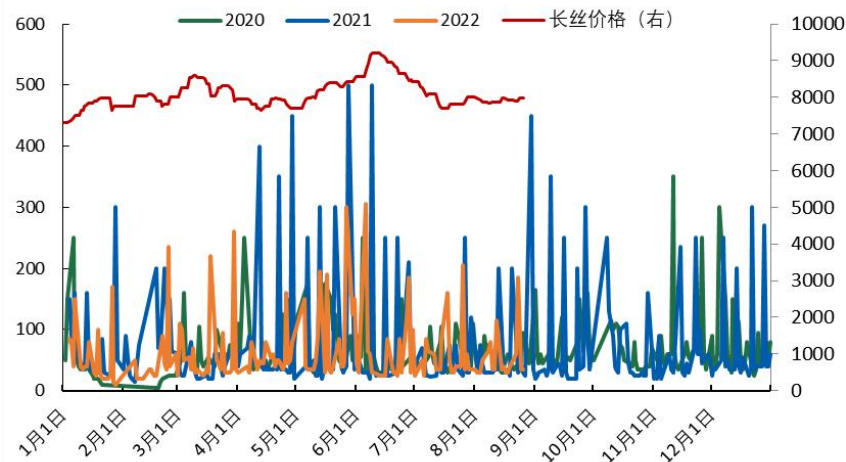
库存天数：涤纶长丝POY



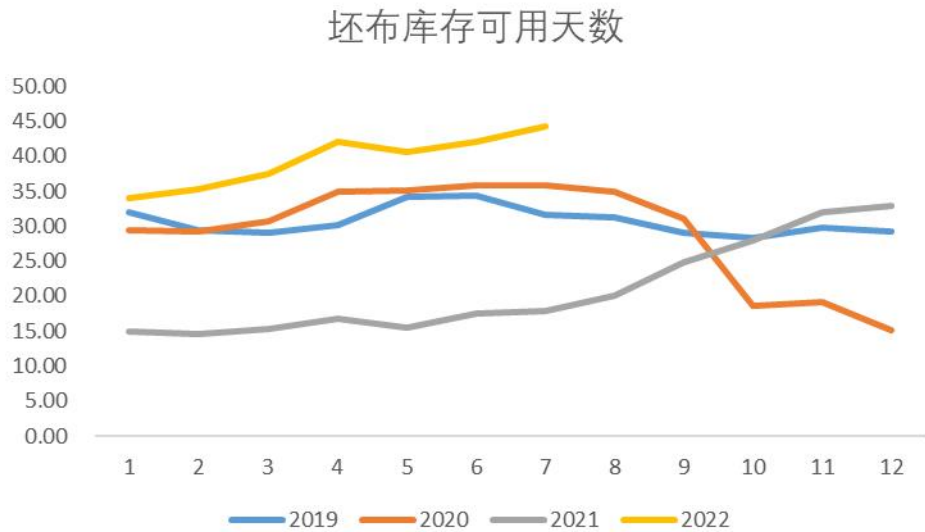
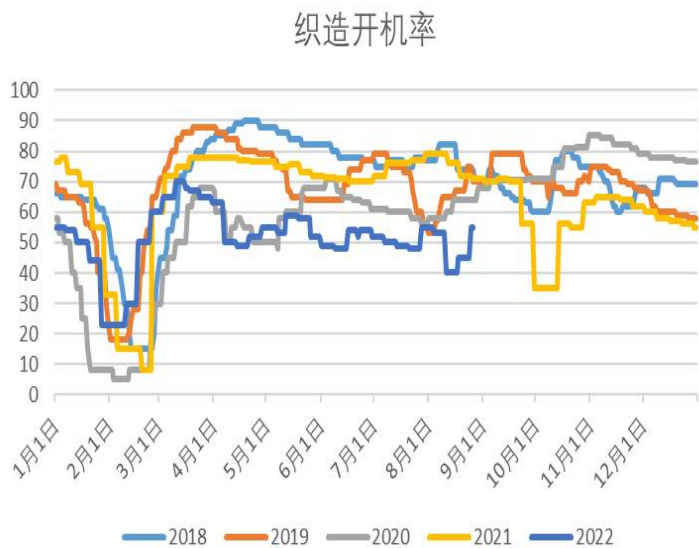
涤纶短纤：库存天数



长丝产销率



- 周内多数织造生产基地限电仍在延续，局部冬季欧美国家订单以及国内冬季保暖面料订单下放，但整体单量有限，较往年相比呈下降趋势。目前织造工厂因高温限电、需求疲软等因素，导致开机率下降，工厂内坯布库存压力增大，现金流压制显著。目前正值冬季备货时期，虽多数品牌有补货预期，但考虑到市场因素干扰较多，市场风险较大，多数客户下达迟疑，因此观望为主。



能化板块——PTA

支撑

PX检修偏多，成本端短期有支撑，PTA装置检修偏多

限电结束后聚酯开工率预计略有好转

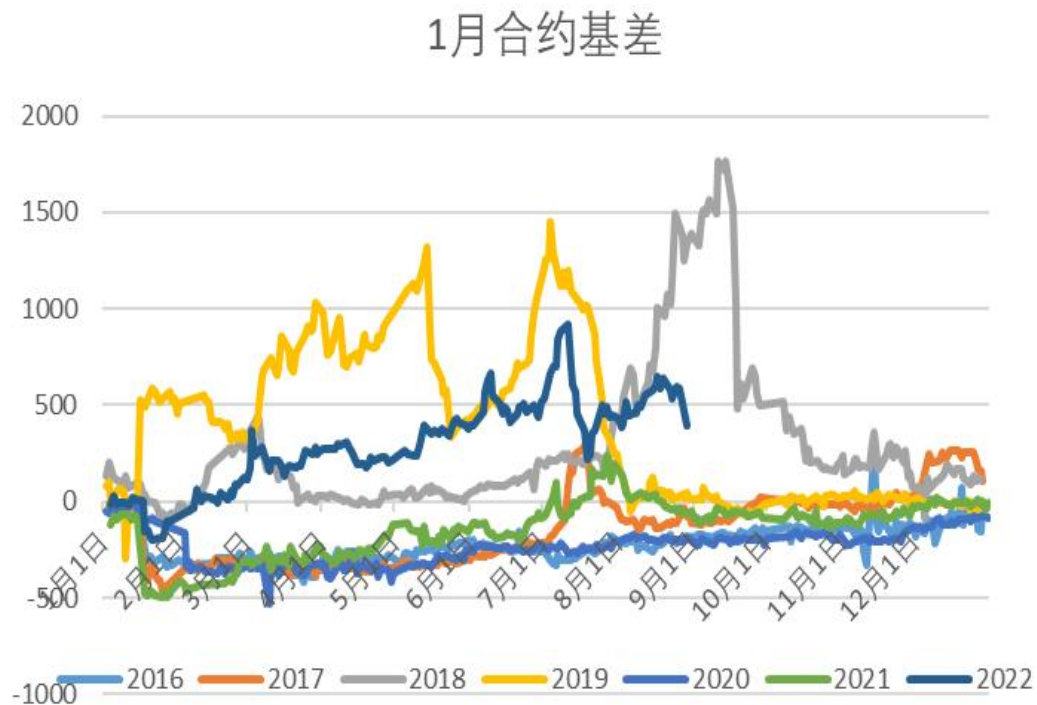


压力

PTA产能下半年加速释放，供应能力显著增强

下游需求旺季预期能否兑现，且下游高库存压力还有待缓解

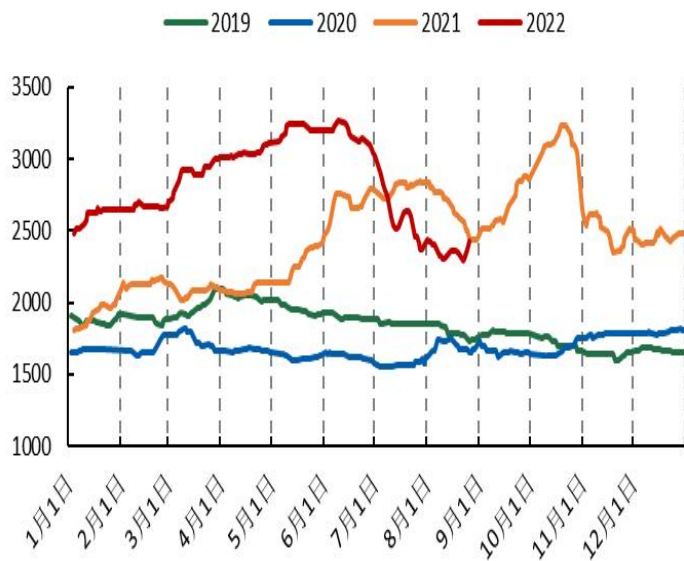
能化板块——PTA



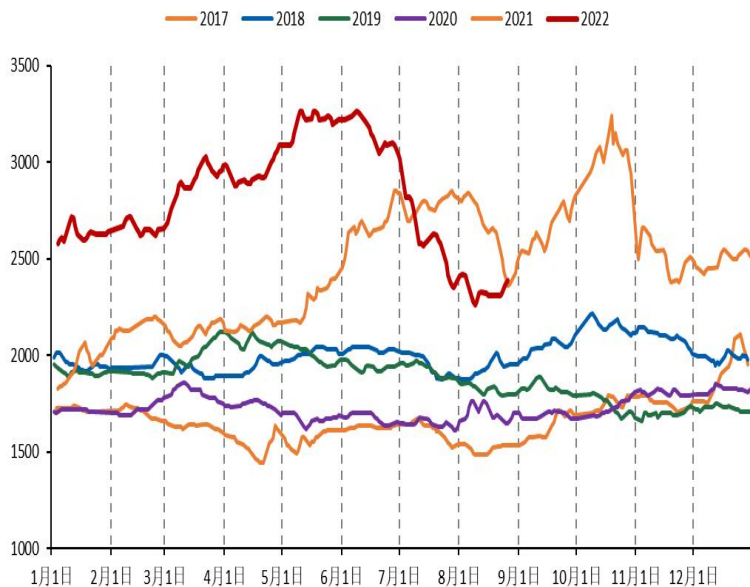
能化热点解读-尿素——价格

- 国内尿素现货价格止跌反弹，山东、河南尿素工厂出厂价格范围多在2330-2360元/吨，河北地区报价略高
- 需求方面，印尼出口预期增长，国内复合肥企业开工率增长以及胶合板生产向好，带动工业需求增加；供应方面，国内限电延续，尿素日产规模偏低；河北地区现货货源偏紧

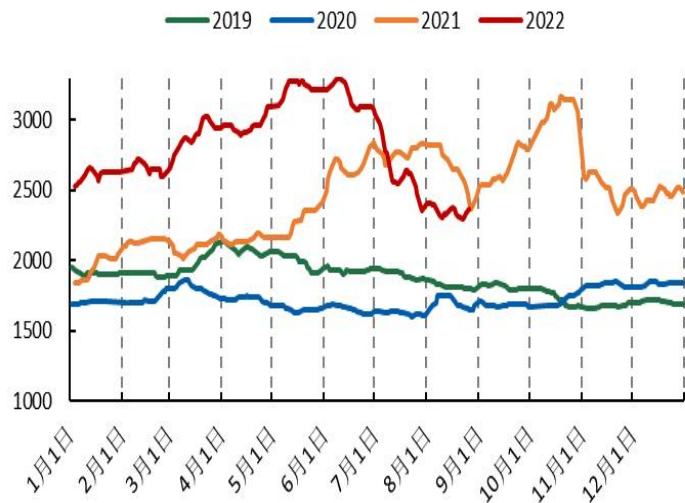
河北市场价



山东尿素市场价

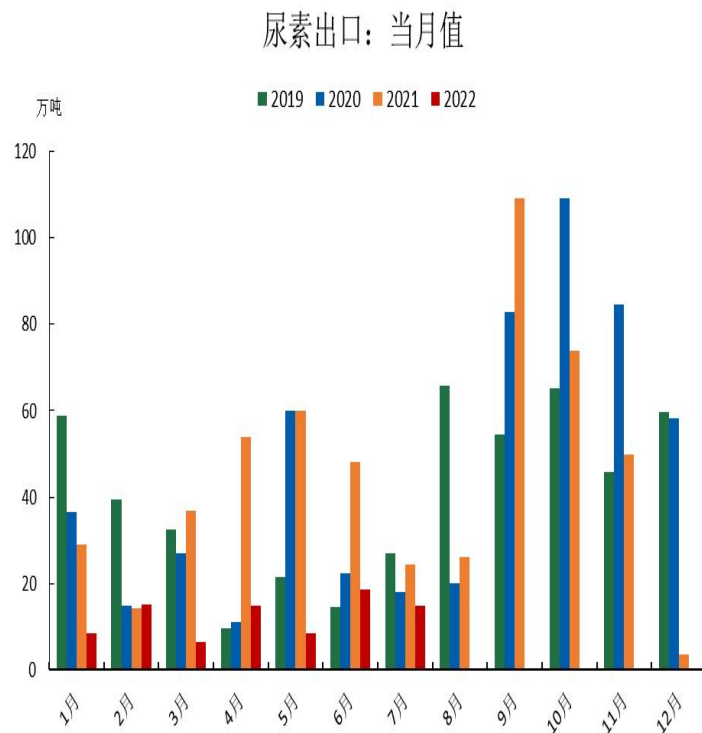
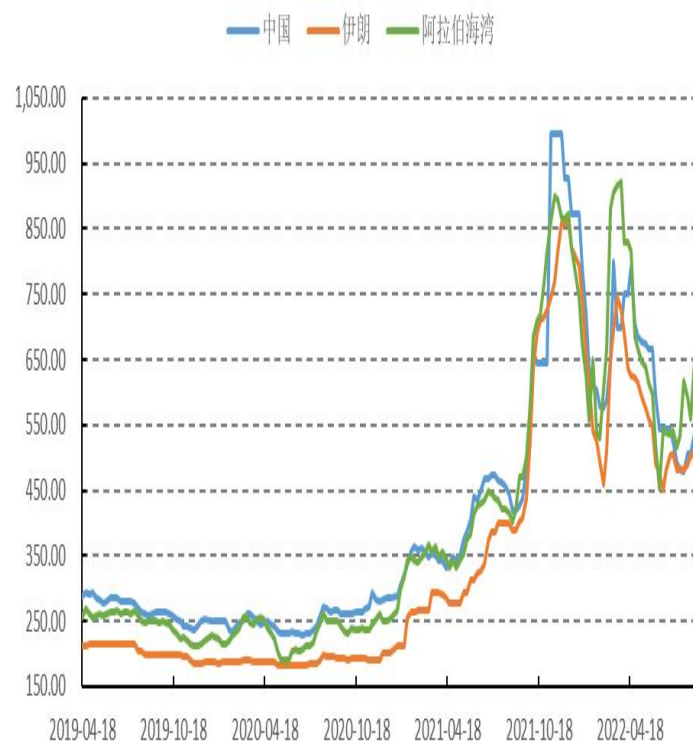


河南市场价

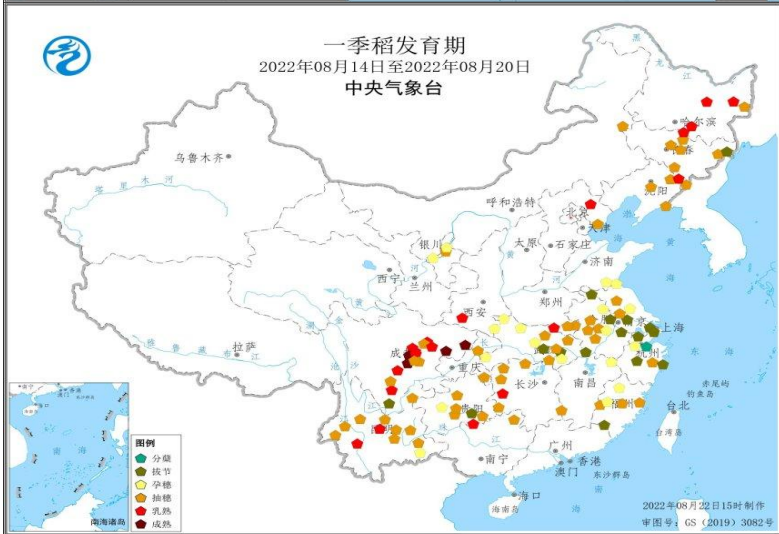
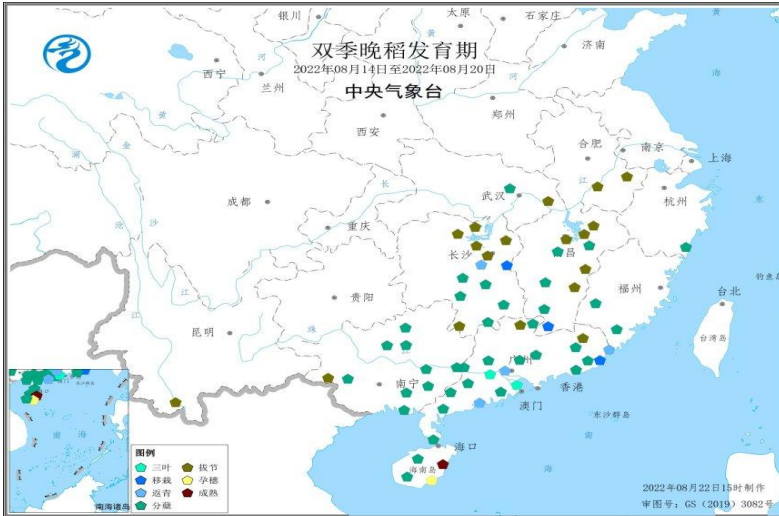


能化热点解读-尿素——出口

➤ 出口方面



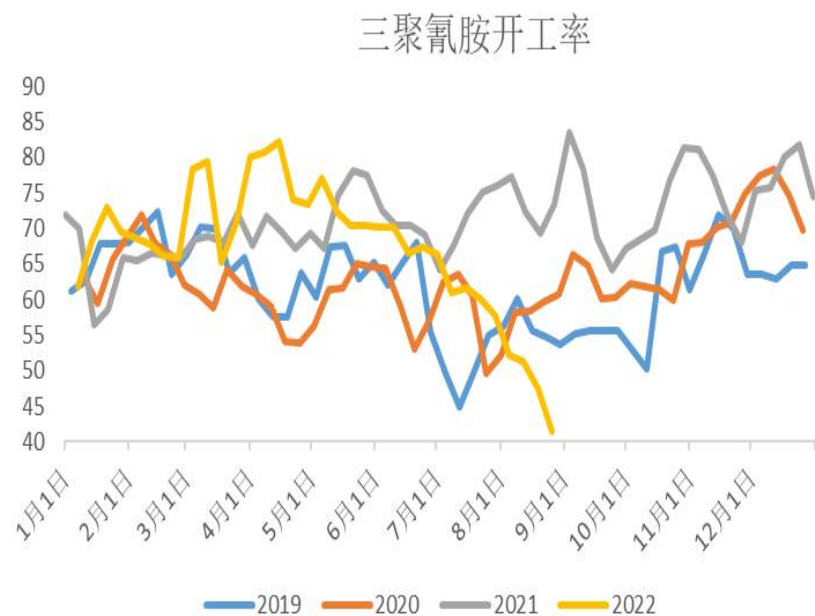
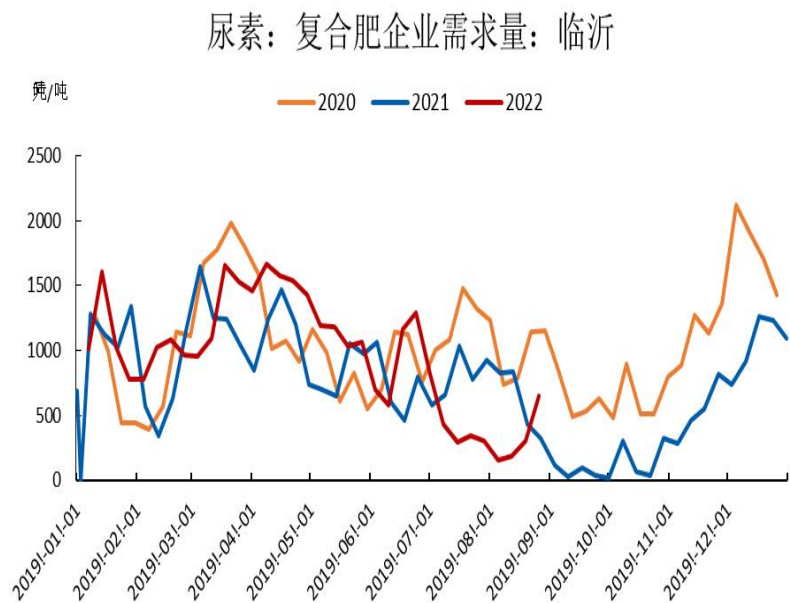
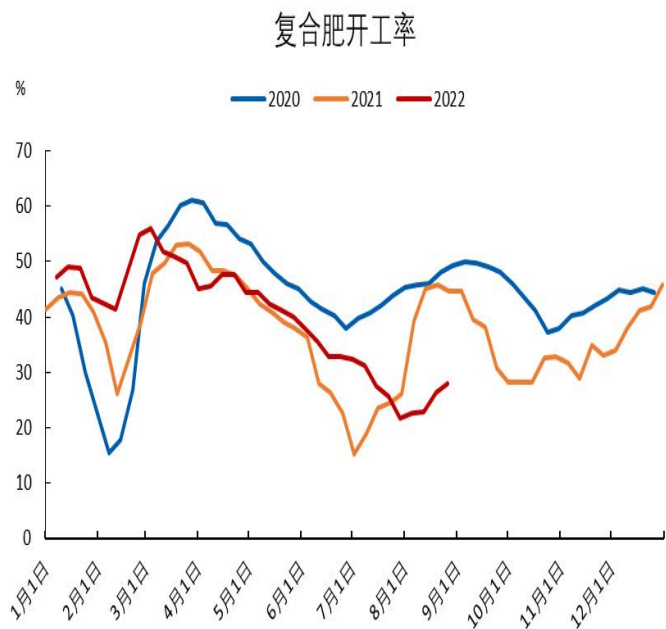
能化热点解读-尿素——需求



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月中上玉米追肥		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									9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

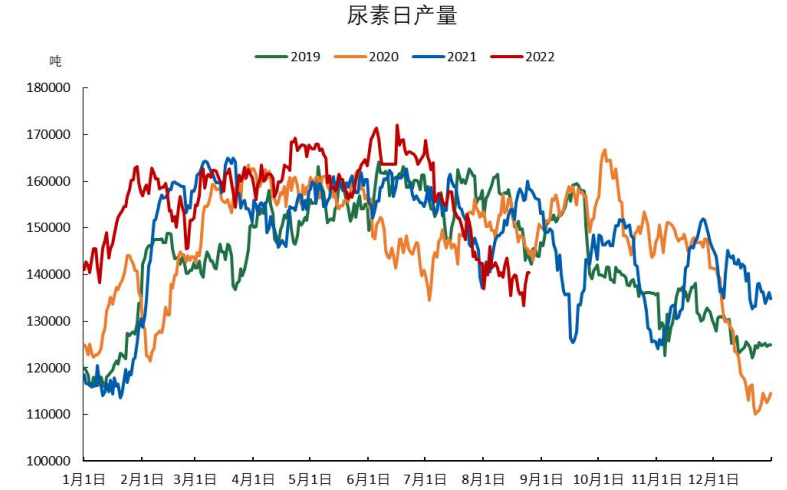
➤ 复合肥开工率27.99%，环比增长1.72个百分点



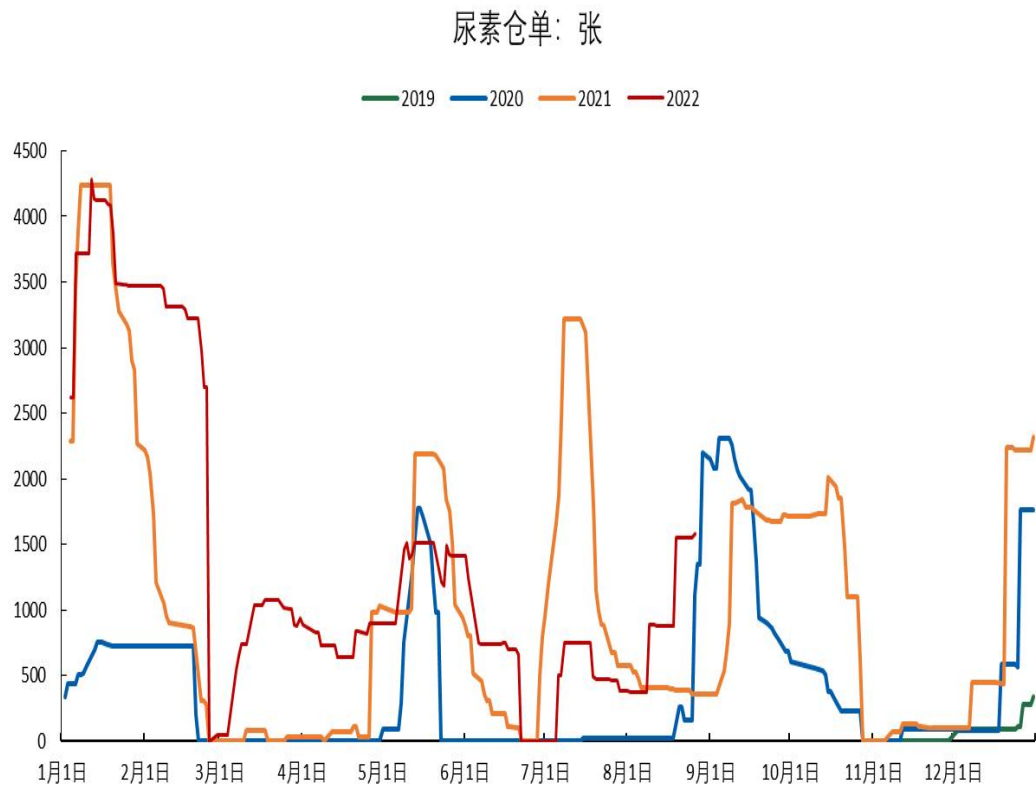
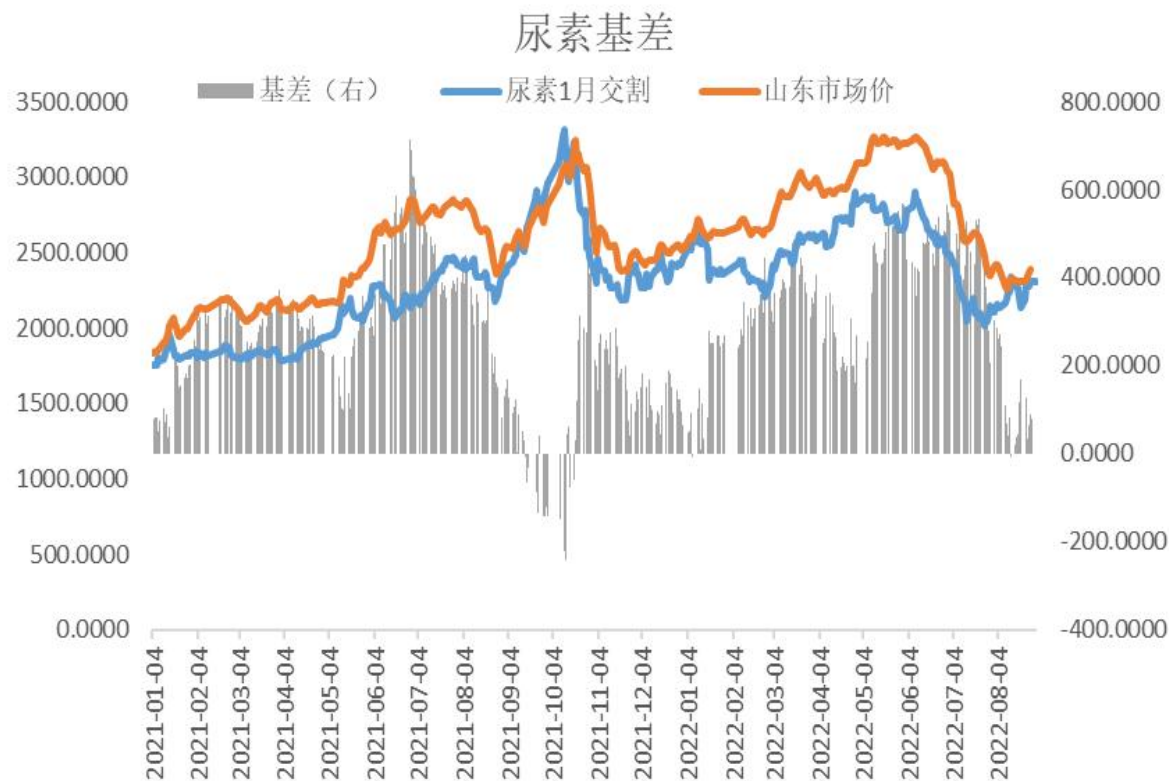
能化热点解读-尿素——供应

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
天然气	鄂尔多斯化学工业	90	3000	22年8月21日故障停车	预计周末复产
煤炭	安徽六国	30	1000	22年8月22日开始停车	22年8月27日复产
煤炭	内蒙古亿利亿鼎	52	1700	22年8月23日开始停车	预计检修半个月
天然气	辽宁华锦	52	1800	2022年8月25日开始检修	年度检修，预计27天
预计检修					
天然气	新疆塔石化	80	2500	22年9月初	预计1个月
煤炭	江苏灵谷一期	90	2500	22年9月初	年度检修

煤炭	安徽六国	30	1000	22年7月14日检修	22年8月19日开始出货
煤炭	中化吉林长山	30	300	22年7月3日停车	22年8月21日出货
煤炭	河南骏化	60	1500	21年3月4日停车	22年8月21日出成品
煤炭	云南解化	18	500	21年7月28日停车	22年8月22日出成品
天然气	重庆建峰	52	1700	22年8月20日生产不稳定	22年8月23日恢复
煤炭	河南晋开	40	1400	22年7月27日开始检修	22年8月23日恢复
煤炭	山西阳煤和顺	30	1000	22年8月7日开始检修	22年8月24日恢复
煤炭	湖北三宁	80	2500	22年8月5日开始检修	22年8月25日恢复
煤炭	山西天泽周村大颗粒	100	3000	22年8月6日开始检修	22年8月24日恢复
煤炭	山西天泽周村小颗粒	60	2000	22年8月2日开始检修	22年8月25日恢复
煤炭	山东瑞星	30	1000	22年8月18日检修	22年8月25日恢复
煤炭	安徽昊源	30	600	22年8月9日限电停车	22年8月24日恢复
煤炭	内蒙古天润	52	1700	22年8月10日开始检修	22年8月24日恢复
煤炭	安徽昊源	80	2500	22年8月24日故障停车	22年8月25日恢复
煤炭	安徽临泉	30	1000	22年8月9日限电停车	22年8月27日恢复
煤炭	安徽六国	30	1000	22年8月22日开始停车	22年8月27日复产
天然气	鄂尔多斯化学工业	90	3000	22年8月21日故障停车	22年8月28日出货
天然气	四川美青	30	1000	22年8月8日限电停车	22年8月29日出货
天然气	四川美丰	70	1800	22年8月15日限电停车	22年8月28日出货
天然气	四川天华	52	1800	22年8月15日限电停车	22年8月28日出货
天然气	四川玖源	40	1400	22年8月13日限电停车	22年8月28日出货
焦炉气	辽宁北方化工	13	300	22年6月28日检修	22年8月28日出货



能化热点解读-尿素——基差





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