



冠通期货
Guantong Futures

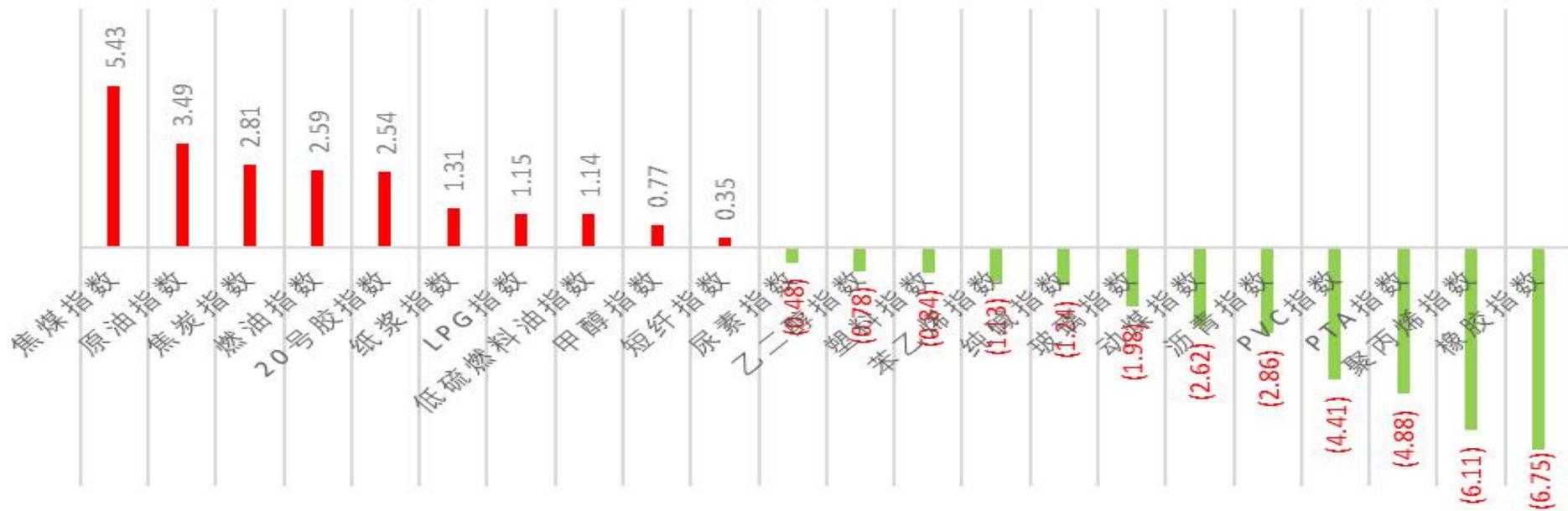
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁煤炭化工投资策略

研究咨询部 2022年9月19日

能化板块纵览

能化品种涨跌幅%



近期大宗商品进入了震荡模式，价格波动反复无序。

能化板块——煤炭

党的二十大在10月16日召开

- 9月16日，应急管理部召开9月例行新闻发布会，指出8月份，矿山领域较大事故反弹，重大涉险事故频发，冒顶坍塌事故多发，蓄意瞒报和盗采等非法违法问题突出。
- 2022年9月2日，河北唐山迁西县发生一起铁矿透水事故，14人死亡，1人失联；
- 山西地区煤矿安全事故多发



➤ 动力煤：政策引导较强

- 9月13日河北秦皇岛唐山等地发改委发文，将配合有关部门严肃查处不执行动力煤价格干预措施的违法行为，再次强调煤炭价格合理区间；
- 9月15日，中国煤炭工业协会：继续深挖煤炭产能；
- 9月初，榆林地区全面取消煤管票、9月18日鄂尔多斯地区停止煤管票使用

➤ 焦煤焦炭：工业需求传统旺季

- 工业需求传统旺季
- 库存相对偏低

能化板块——煤炭



市场煤价格
上限 1155
元/吨



5500K 主流报
价在 1370-
1410 元/吨

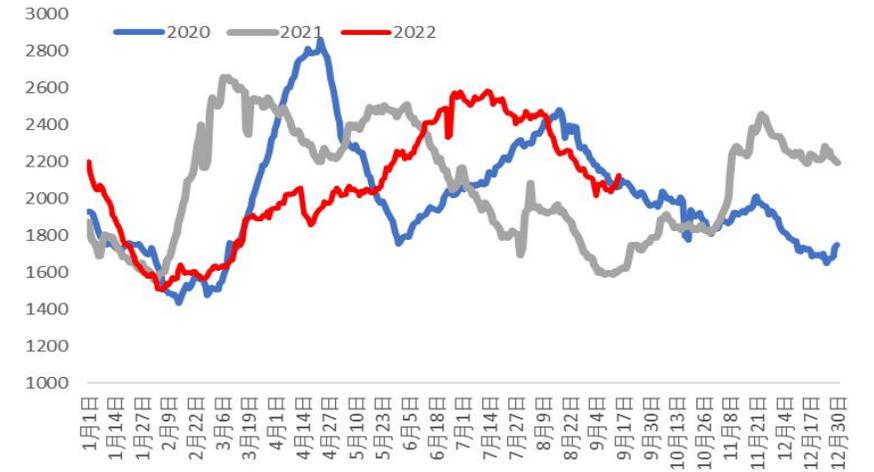


陕西榆林地
区 1150-
1380 元/吨

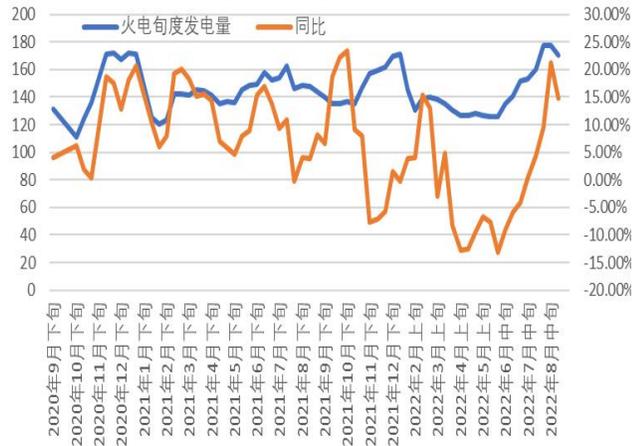
大秦线铁路运量



环渤海九港煤炭库存



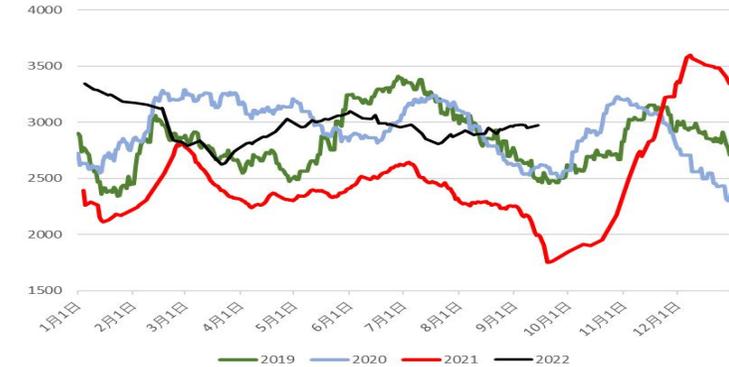
火电旬度发电量以同比



水泥月产量均值走势

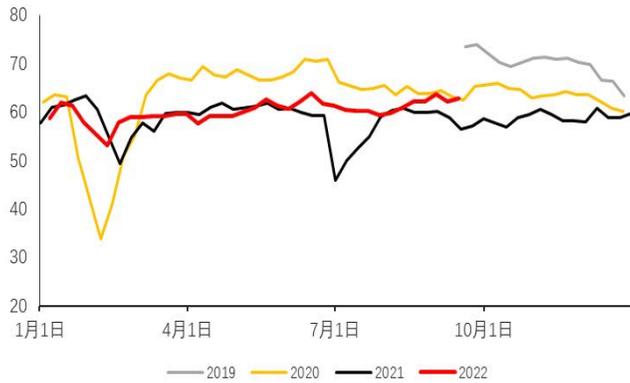


沿海八省电厂煤炭库存

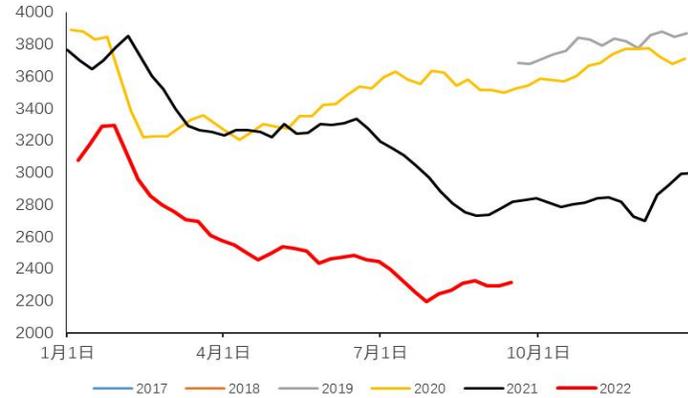


➤ 焦煤焦炭

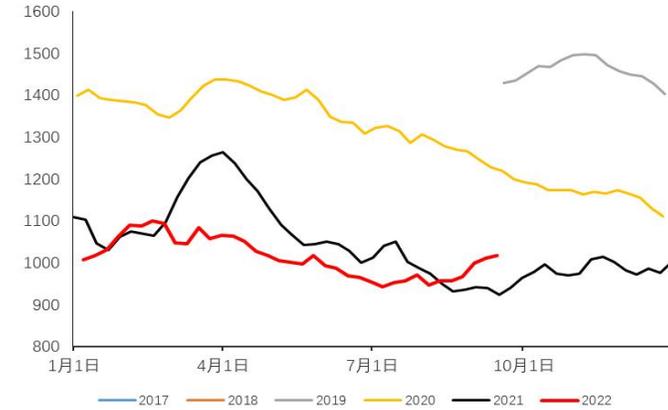
洗煤厂精煤：日均产量：万吨



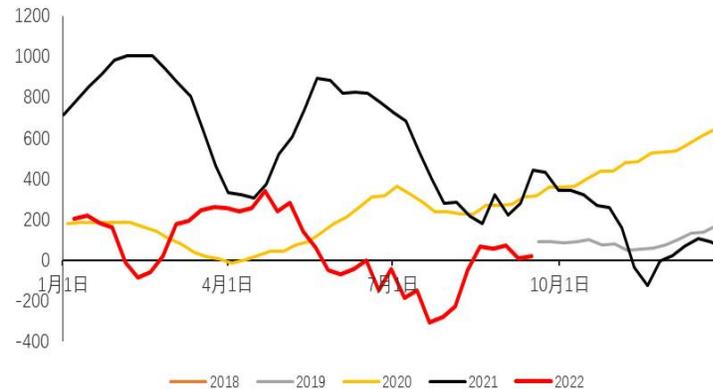
炼焦煤总库存：万吨



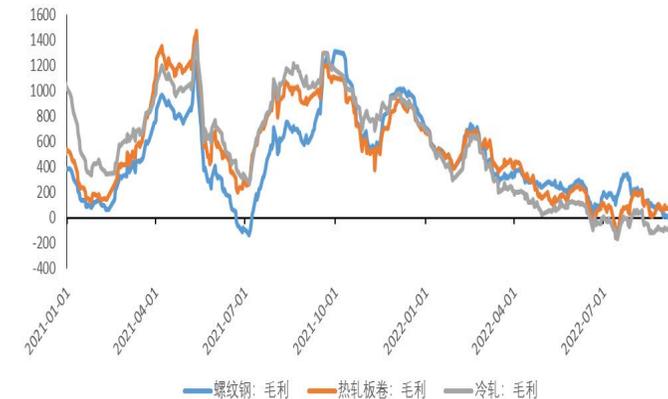
焦炭总库存：万吨



独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



钢材现货利润（元/吨）

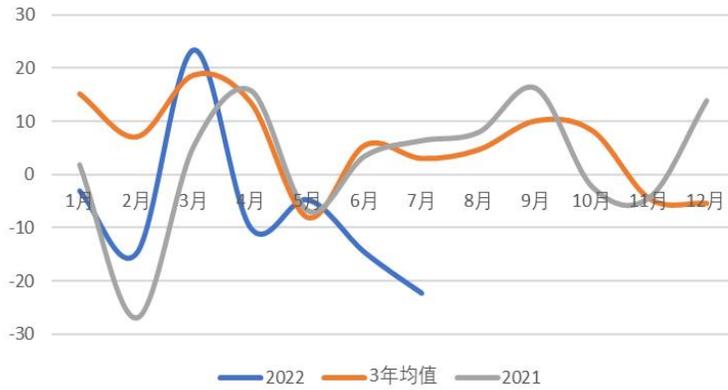


8月份以来，山西地区发生多起煤矿安全事故，涉事煤矿均被要求停产整顿，整顿时间基本在一个月左右时间。从8月中旬起，山西等地开始地方拉网式排查，山西地区井工矿开采强度明显降低，据了解，部分井工矿生产负荷较最高时下降20%-30%

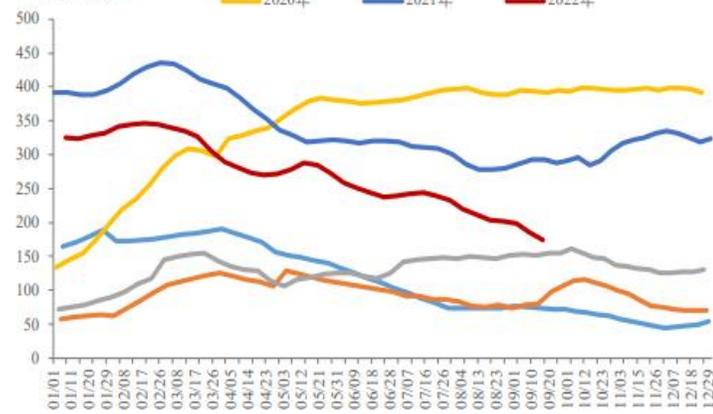


能化热点解读-PTA

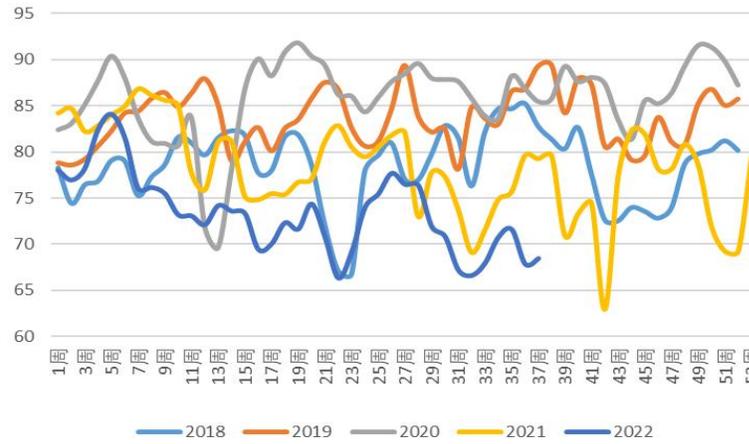
PX供需缺口



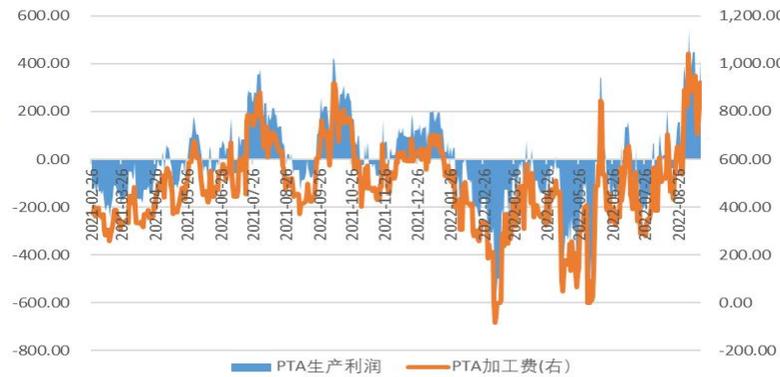
PTA社会库存量



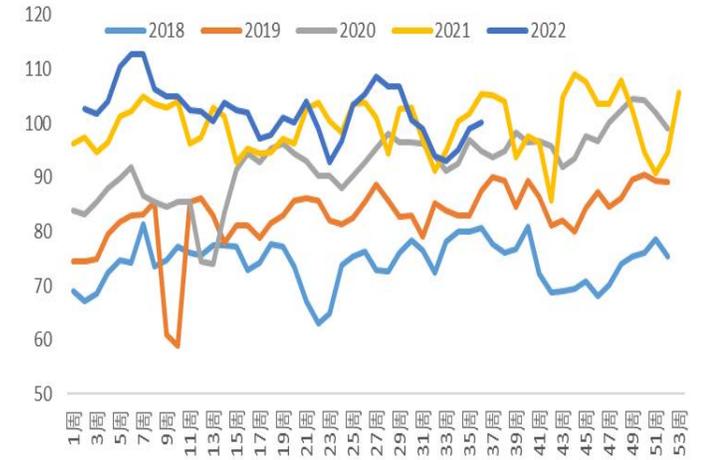
PTA开工率



PTA加工费与利润



pta周度产量

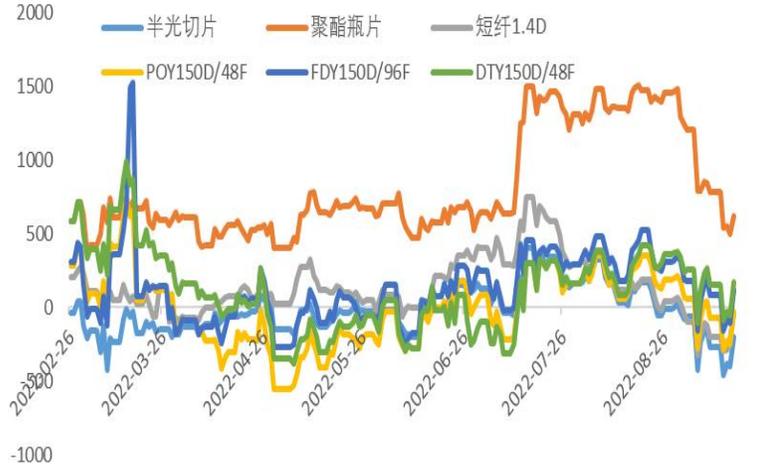


PXN

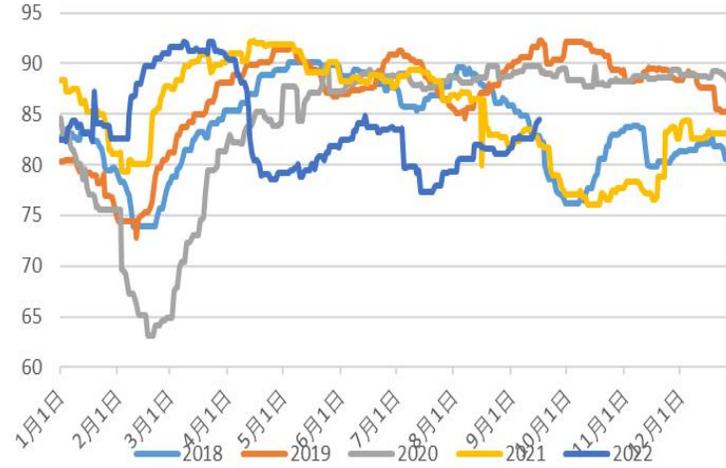


- PX供应偏紧、台风影响华东地区开工，叠加库存低迷，PTA供应端存在支撑；
- 加工利润好转，有助于后续中长期供应释放

聚酯相关产品利润



聚酯开工率



织造开机率



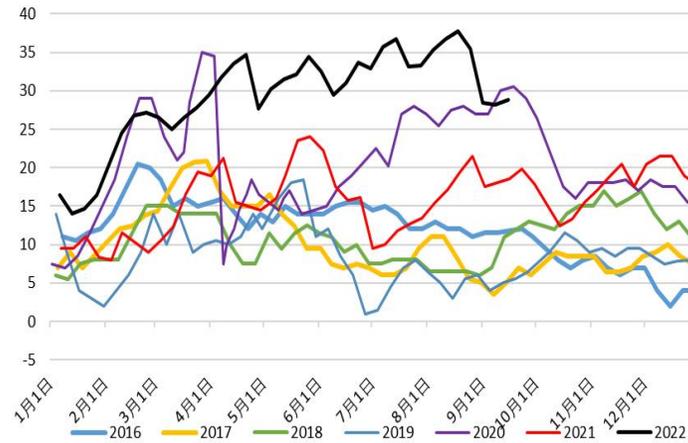
聚酯原料

产品	区域/牌号	本周	上周	涨跌值	涨跌幅
PX	CFR 中国	1096	1054	42.13	4.00%
PTA	华东现货	6651	6472	179.40	2.77%
乙二醇	华东现货	4418	4157	260.50	6.27%

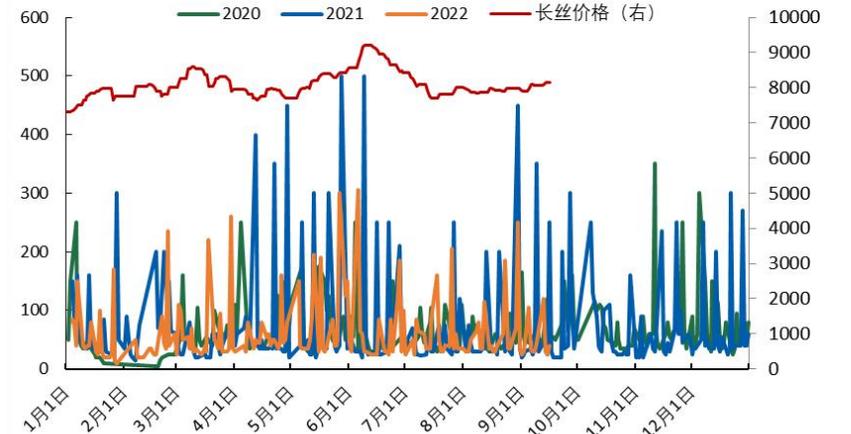
聚酯

聚酯切片	半光/华东	7213	7120	92.50	1.30%
聚酯瓶片	华东	8456	8560	-103.75	-1.21%
涤纶长丝 POY	华东	8194	8070	123.75	1.53%
涤纶长丝 FDY	华东	8644	8540	103.75	1.21%
涤纶长丝 DTY	华东	9463	9350	112.50	1.20%
涤纶工业丝	普通高强 1000D	9100	9020	80.00	0.89%
涤纶短纤 1.4D	华东	7763	7587	175.50	2.31%

库存天数：涤纶长丝POY



长丝产销率



利多

短期供应偏紧



成本端支撑较强、基差处于高位



纺织需求旺季提振需求改善



利空



加工利润改善，长期供应稳定



纺织终端不稳，聚酯高库存有待消耗



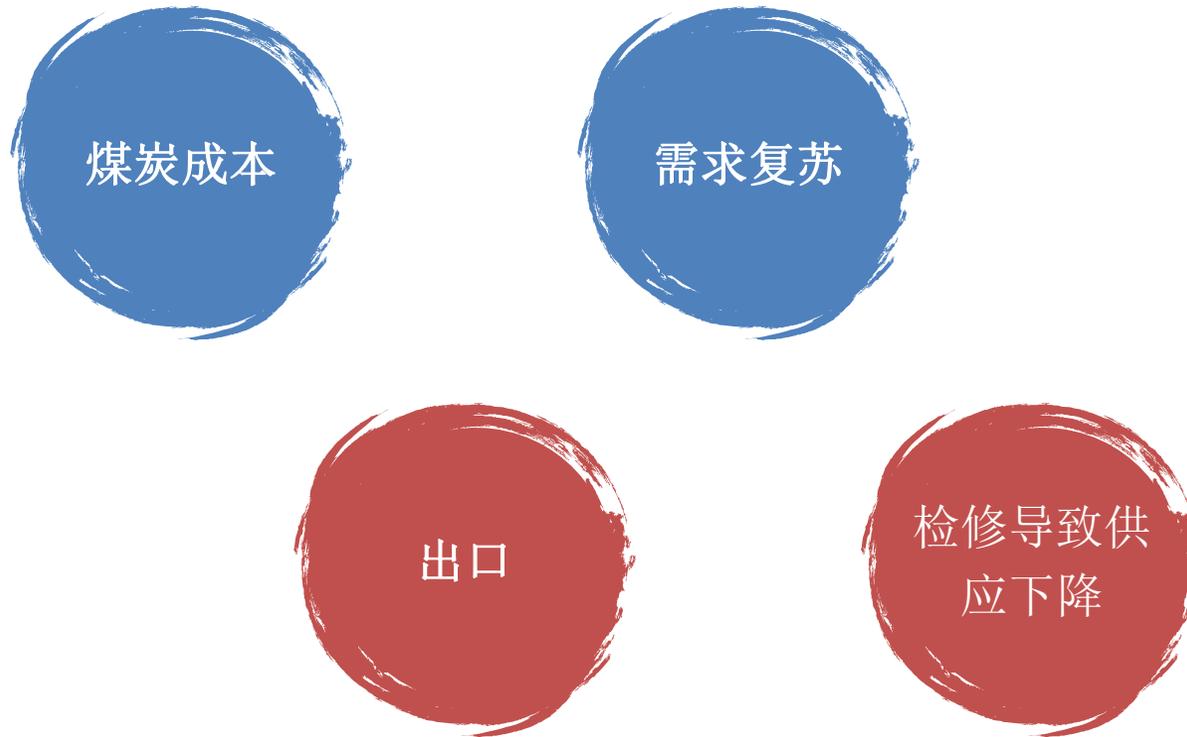
宏观环境偏弱，原油价格波动风险较大

短期成本端高位、供应偏紧、库存低迷以及需求略有改善背景下，PTA价格有较强支撑，正常情况下应该易涨难跌，但悲观预期仍在发酵，四季度新增产能投放叠加加工利润改善，供应预期增加，而需求端还需消耗库存、终端需求能否好转还需要进一步关注。PTA近强远弱，市场反弹信心不强。此外，美联储加息窗口在即，市场预期悲观，原油价格偏弱整理，市场担忧成本端支撑坍塌。



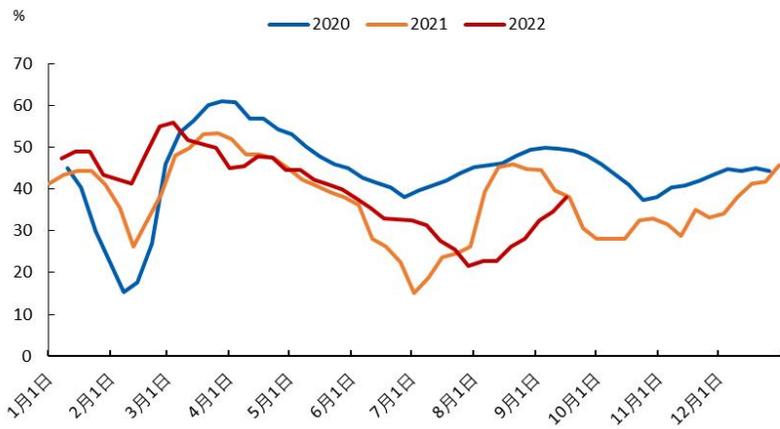
能化热点解读-尿素

➤ 支撑尿素价格偏强原因

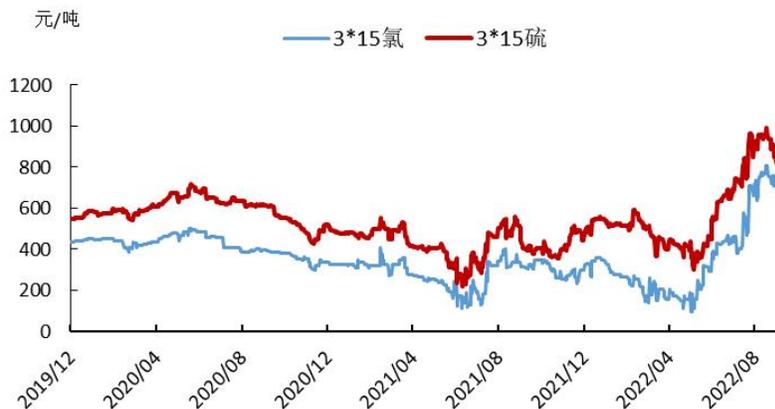


能化热点解读-尿素

复合肥开工率



复合肥利润

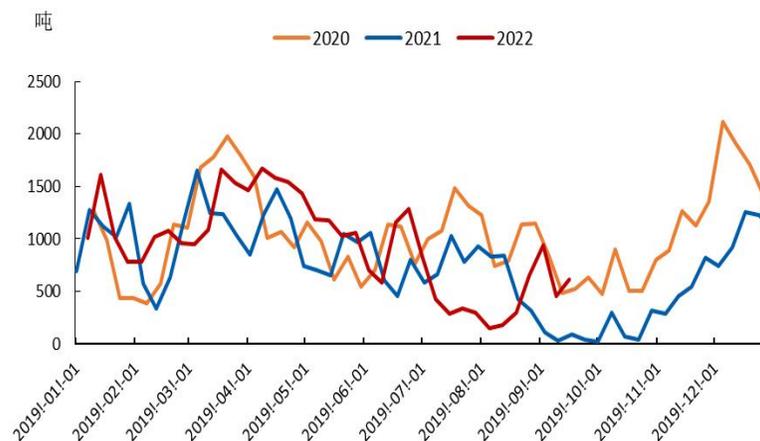


➤ 秋季小麦肥发运旺季，企业为保障供应，装置生产正常，部分开工维持中高运行负荷，行业产能利用率 38.1%，环比提升 3.51 个百分点。

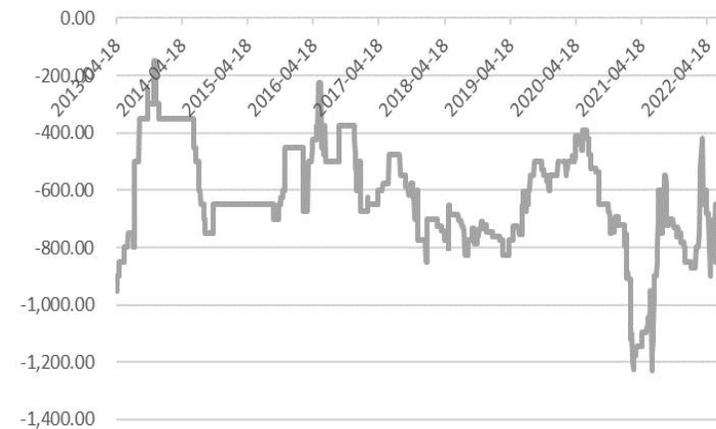
复合肥企业库存

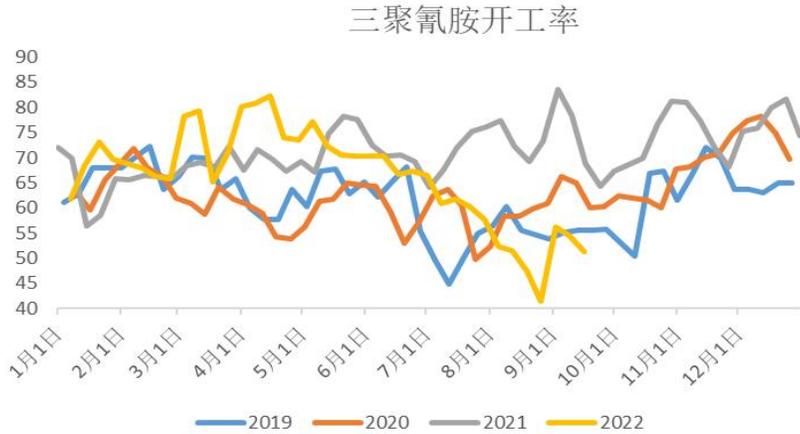


尿素：复合肥企业需求量：临沂



磷酸二铵与复合肥价差



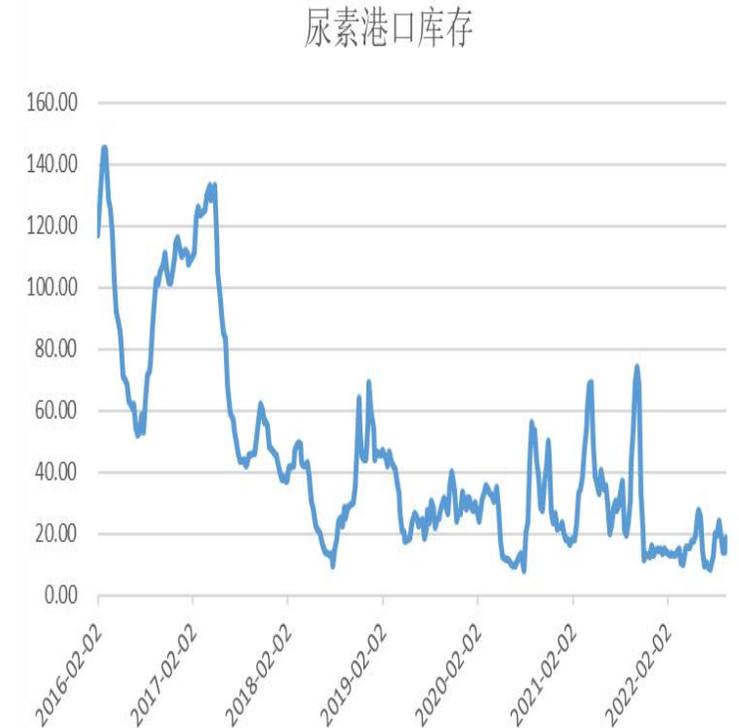
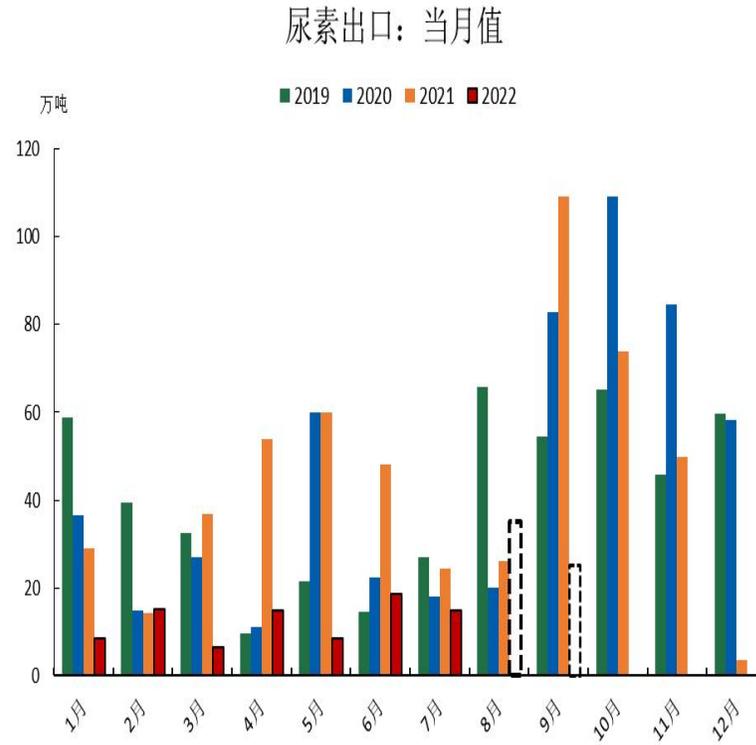
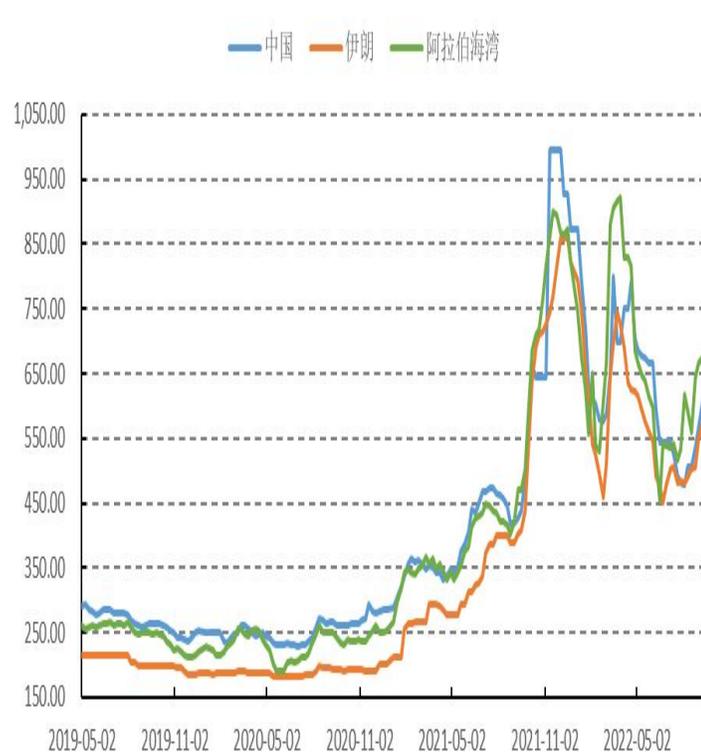


- 成本端支撑下，三聚氰胺利润下滑，约在692元/吨，环比下降27.31%。
- 国内需求虽然短期有所好转，但效果一般，刚需采购为主；
- 目前对尿素采购积极性下降，贸易商选择观望。

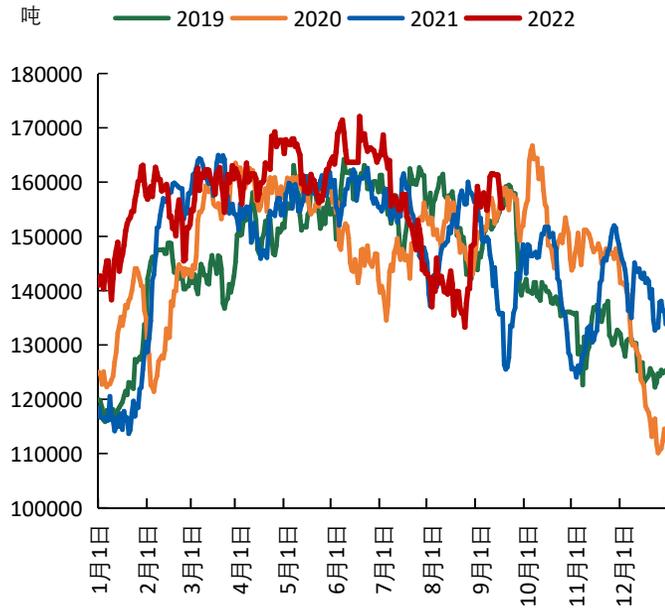
区域	包含省份	主要作物	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东北	黑龙江、吉林、辽宁	玉米、水稻、大豆	备肥			(4月下-5月中上) 玉米水稻底肥	(6月下-7月上) 玉米水稻追肥							备肥
西北	内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新疆、青海	玉米、小麦、棉花					(5月前) 春季作物底肥	(6月下-7月中) 追肥					春季	
华北	山东、河北、河南、山西	玉米、小麦、棉花		(2月下-3月初) 小麦返青追肥			(6月中下旬) 玉米底肥	(7月中下-8月中上) 玉米追肥				(10月中上) 小麦底肥		
华中	湖北、湖南、安徽、江西	油菜、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			

- 2016年相对比较高的冬小麦种植面积测算，预计，如果每亩地采用磷酸二铵+尿素，预计将消耗340-520万吨左右尿素；若完全使用复合肥，则消耗1730万吨。

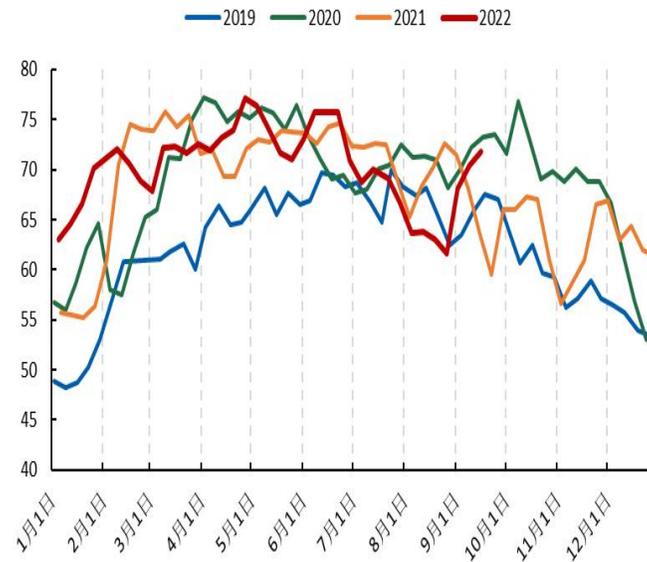




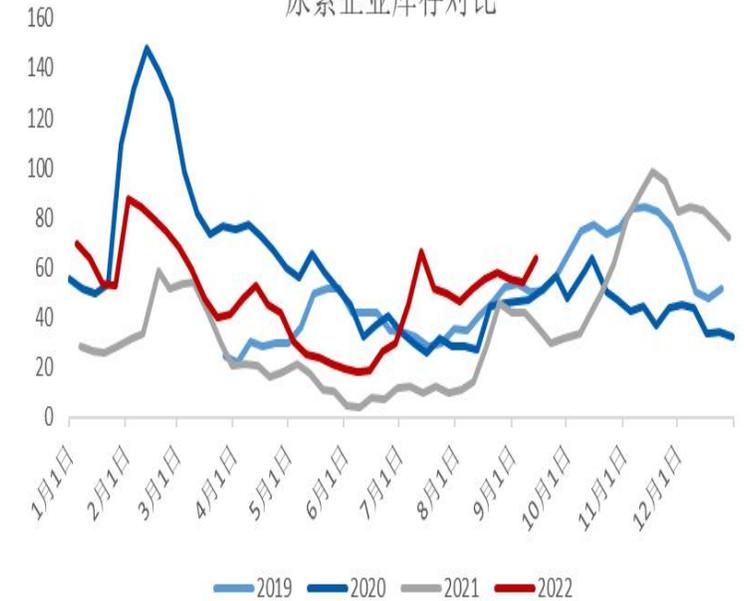
尿素日产量



尿素开工率



尿素企业库存对比



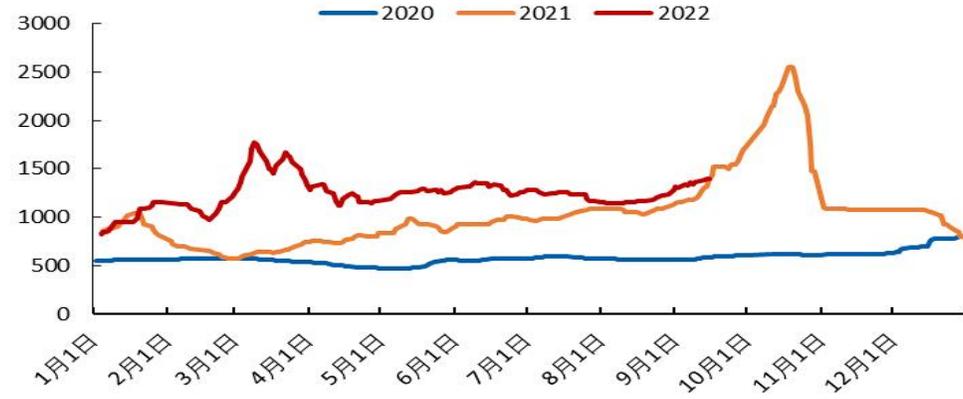
- 上周国内尿素日均产量 16.02 万吨，较上周期+0.31 万吨；素产能利用率 71.74%，较上周期+1.39%；
- 期国内尿素企业库存量 63.91 万吨，环比+9.74 万吨



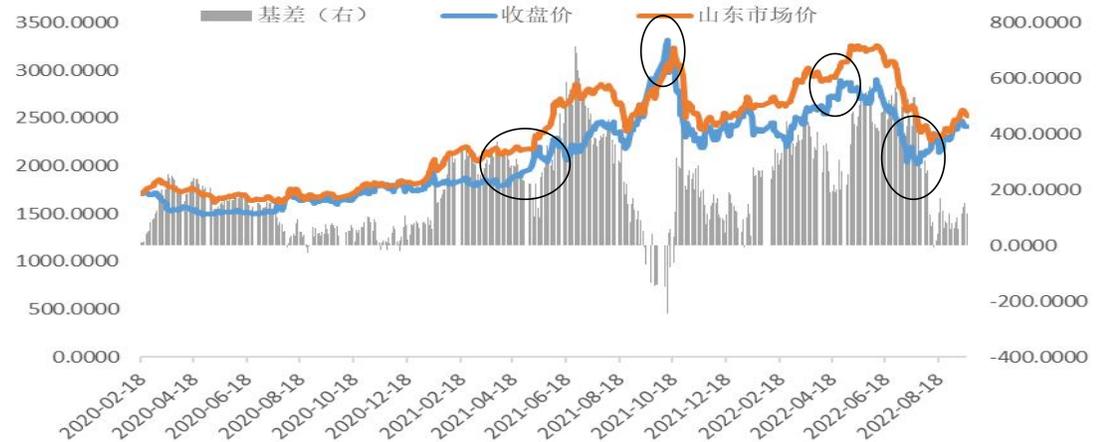
固定床利润



动力煤：秦皇岛Q5500



尿素1月合约山东地区基差





- 
- 1、成本端支撑近期偏强；
 - 2、冬小麦需求临近；
 - 3、冬储需求

- 
- 1、供应稳定；
 - 2、工业需求提振不如去年同期；
 - 3、出口需求难有增长；
 - 4、库存形势稳定；



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