



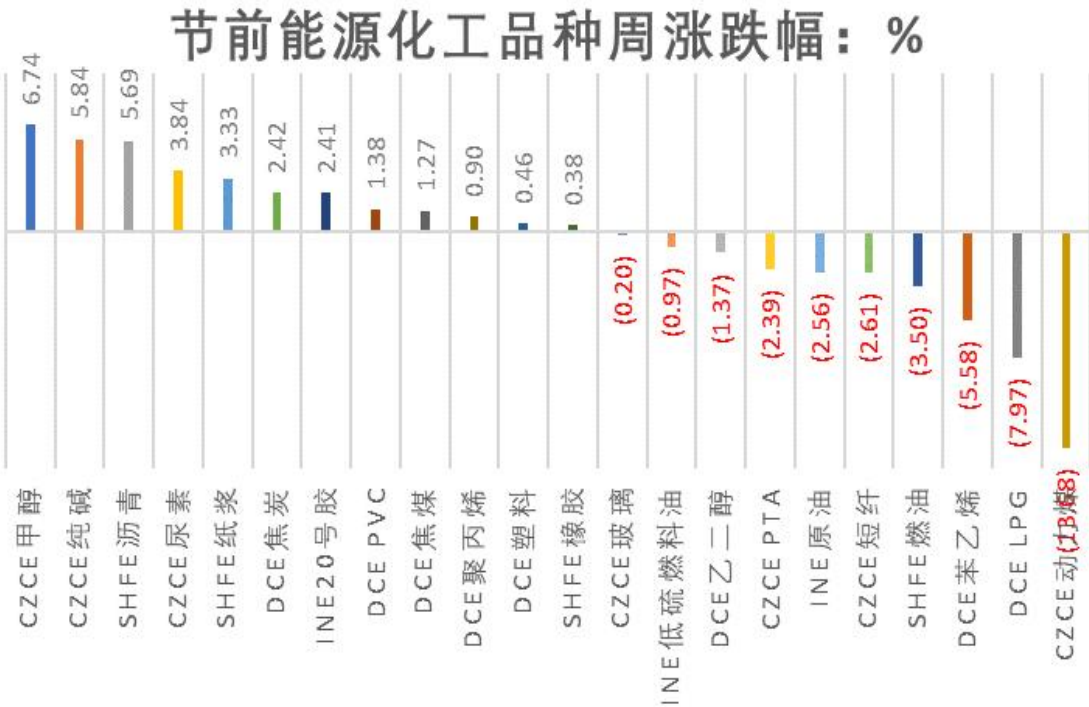
冠通期货
Guantong Futures

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10月10日

能化板块纵览



节前一周，能源化工品种涨跌互现，涨幅居前的是甲醇以及纯碱，煤炭系品种波动幅度较大。



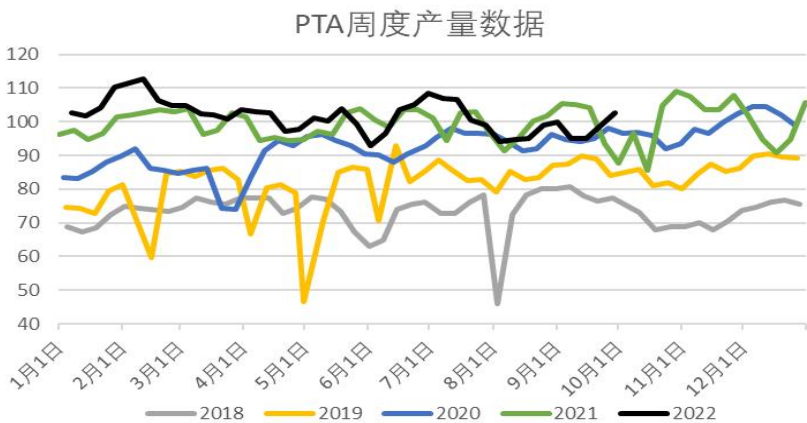
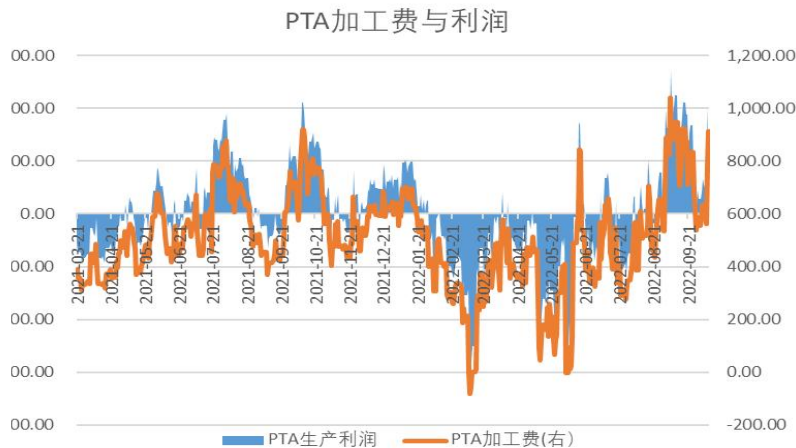
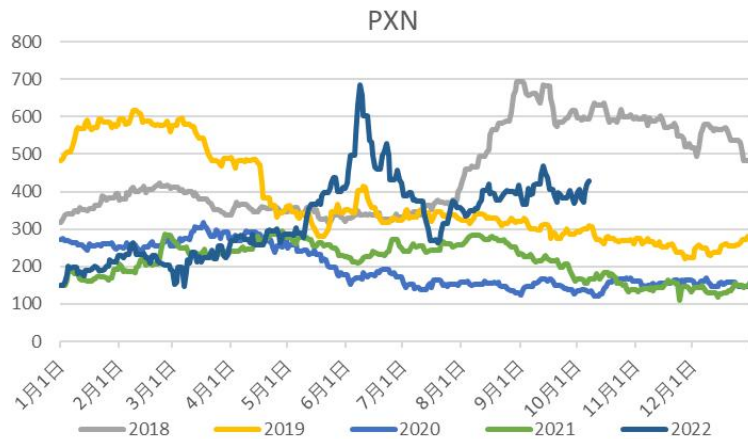
价格	9.30	10.7	变化	涨幅
布伦特	87.96	97.92	9.96	11.32%
WTI	79.49	92.64	13.15	16.54%

能化板块——PTA



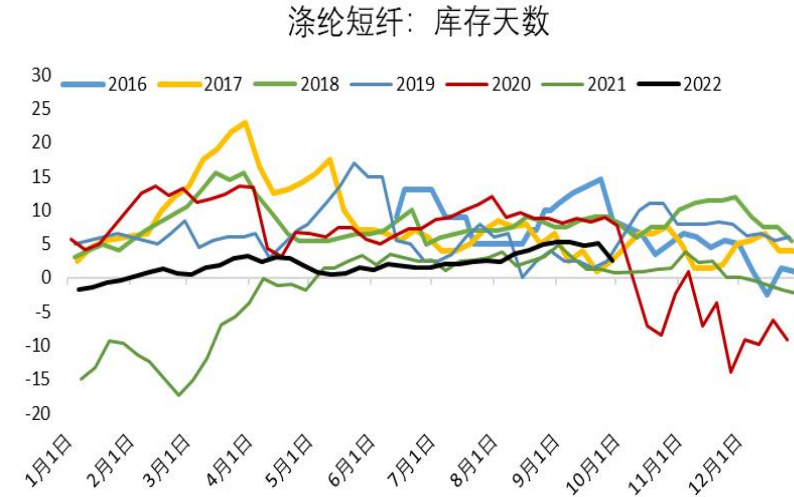
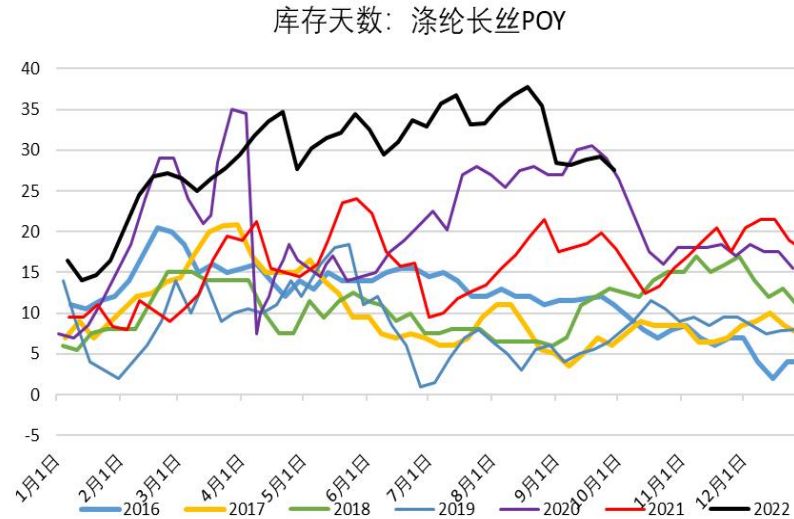
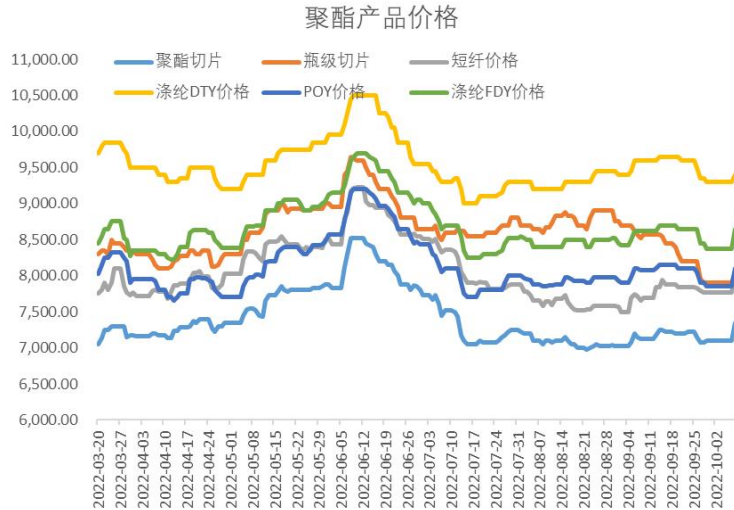
	2022 年上半年	2022 年1-9 月	9月 相关 系数
PTA与布伦特原油 相关性	0.85 75	0.839 8	0.5 9

- 原油与PTA价格走势有较强相关性，但近期相关系数下降
- PX成本端抬升提振，国庆期间涨幅在60美元/吨左右
- 10月9日，华东地区PTA现货报价6475元/吨，上涨350元/吨，涨幅5.7%

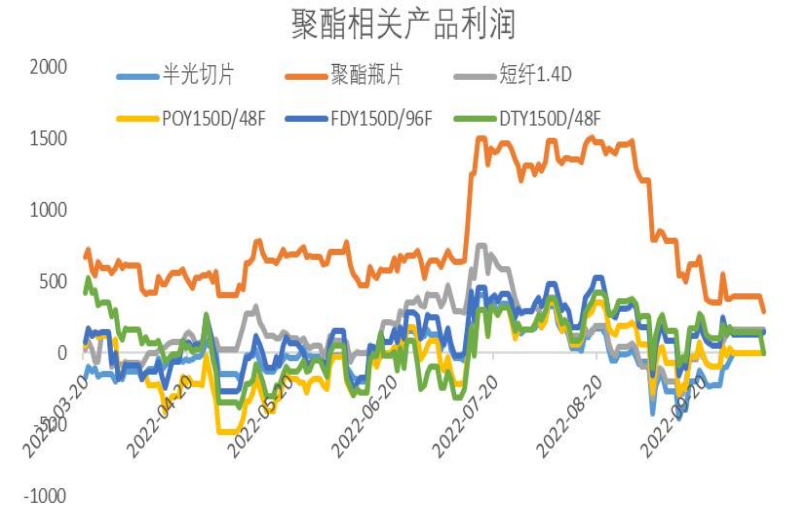


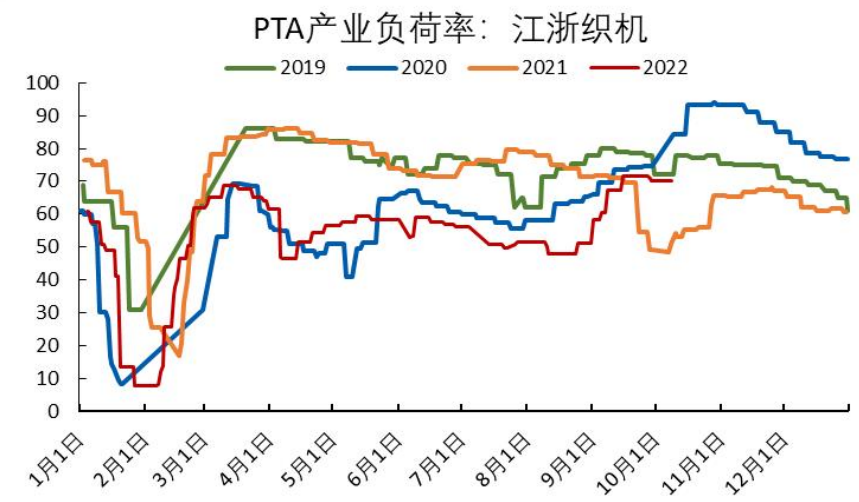
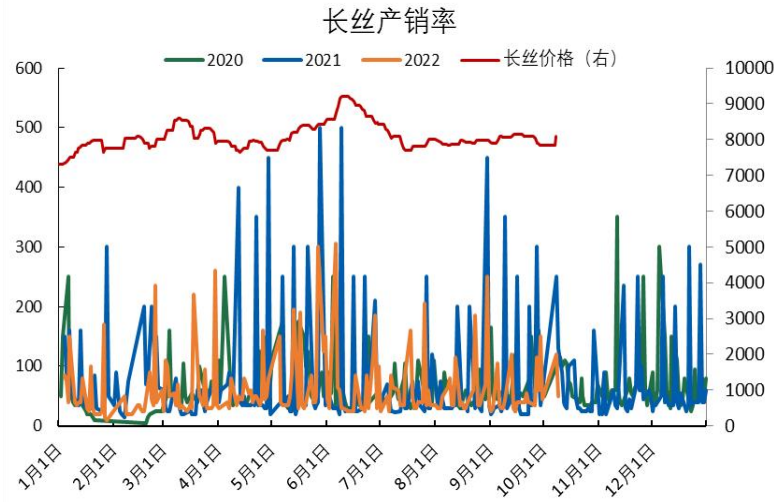
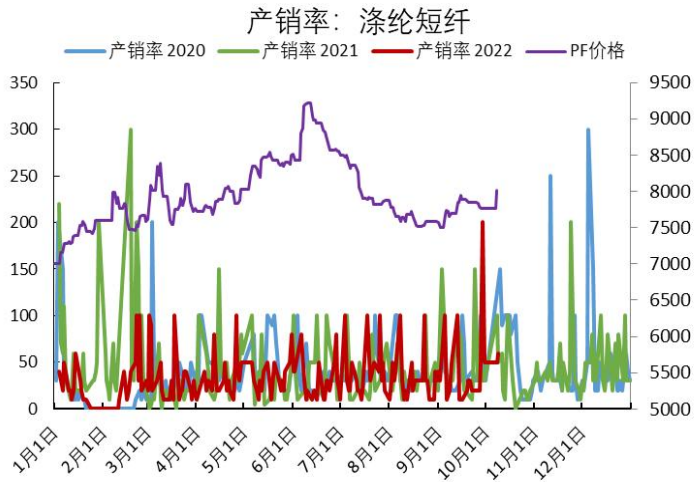
PTA新增产能			
企业名称	地区	产能	预计投产时间
逸盛新材料（二期）	浙江宁波	360	2022年1月已投产
恒力石化6#	广东惠州	250	2022年Q4
恒力石化7#	广东惠州	250	2022年Q4
威廉化学	山东东营	250	2022年Q3
桐昆嘉通能源1#	江苏南通	250	2022年Q4
2022年预计新增PTA产能		1360.00	

- 汽油裂解价差并未随美汽油价格上行的扩大
- PXN处于盈利水平上方，PTA加工费高位
- 开工率以及产量形势预期稳定
- PX、PTA四季度产能集中投放期

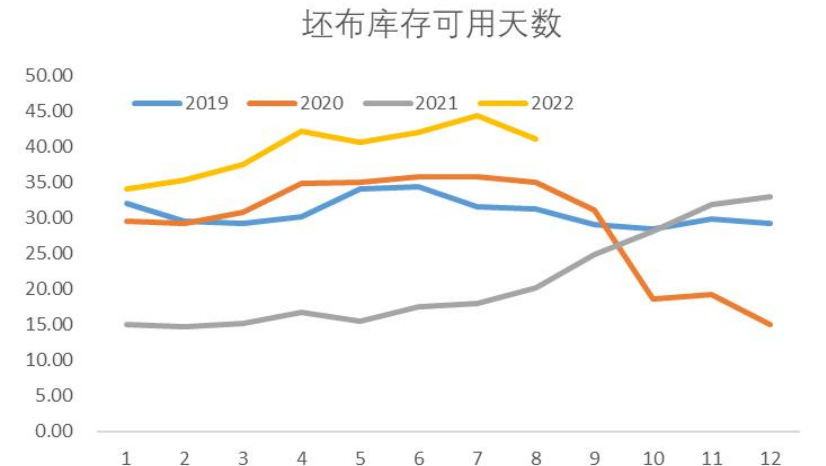


- 聚酯产品假期期间上行
- 聚酯产品库存消耗
- 但利润持续萎缩，开工意愿下降





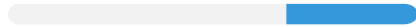
- 聚酯产品产销率偏低
- 江浙织机开工率回升放缓
- 下游坯布库存可用天数居高不下
- 纺织企业订单数量低迷





成本、库存

成本端短期仍将发挥较强提振，低库存也加大市场波动性，支撑价格



供需

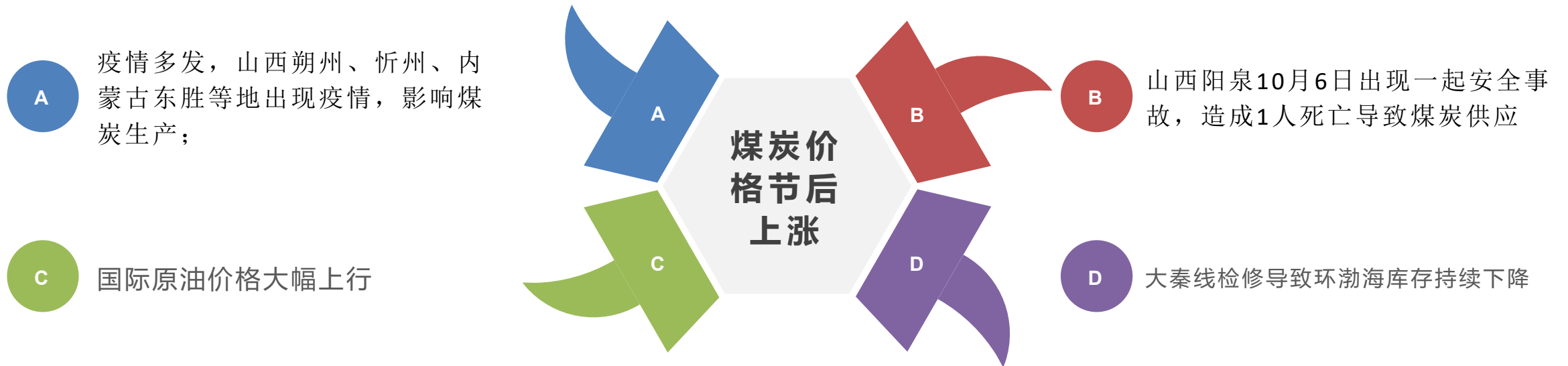
生产利润改善促进供应释放，四季度产能释放周期；需求低迷





能化板块——煤炭

➤ 10月过节前期，坑口煤炭价格出现松动，50-80元/吨的下跌；



利多情况简要分析

供应端炒作接近尾声

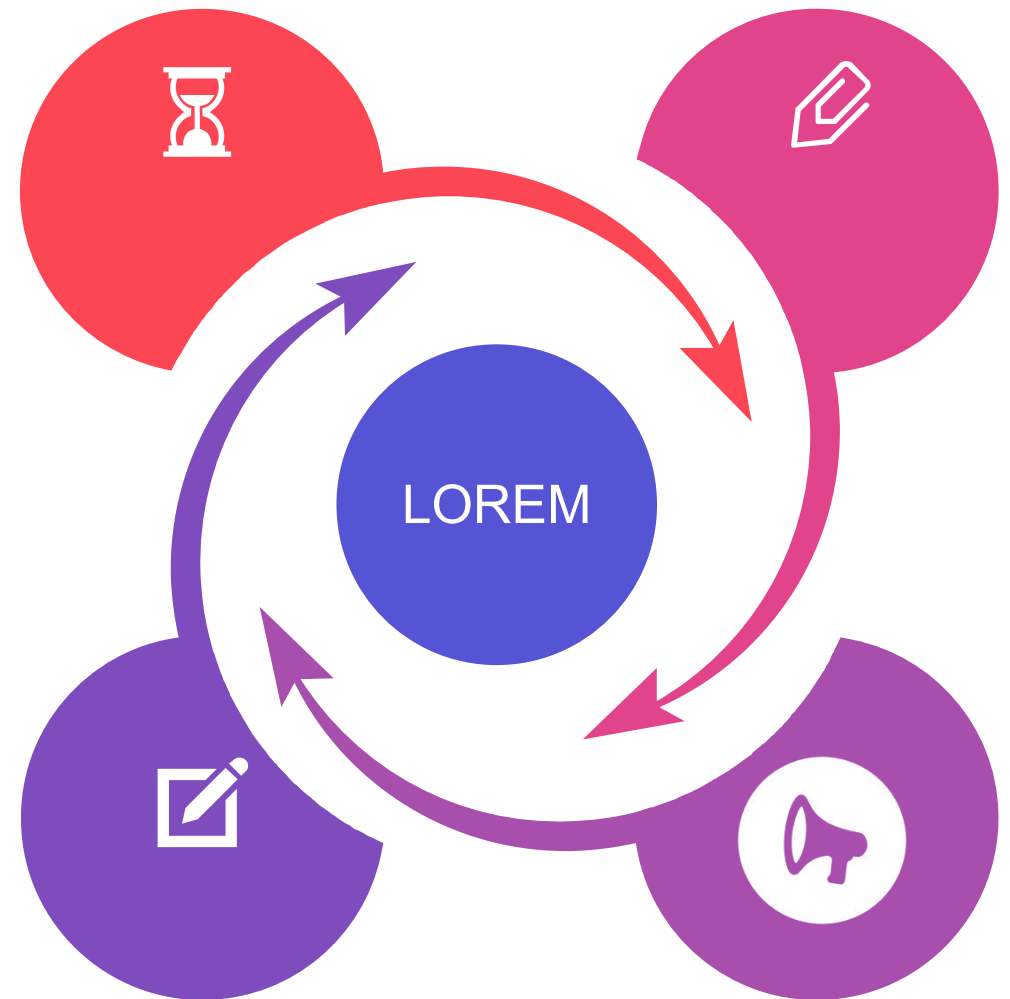
二十大召开在即、大秦线检修22日结束、汽运

需求提振可能有限

电煤需求淡季到来、水电提振边际作用减弱、电厂库存持续累积，采购压力减弱、房地产尚未明显向好、化工需求受到终端利润压制

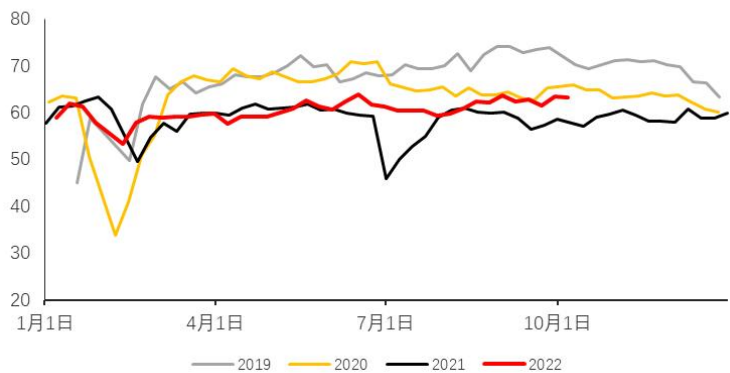
贸易商情绪谨慎

随时准备抛售

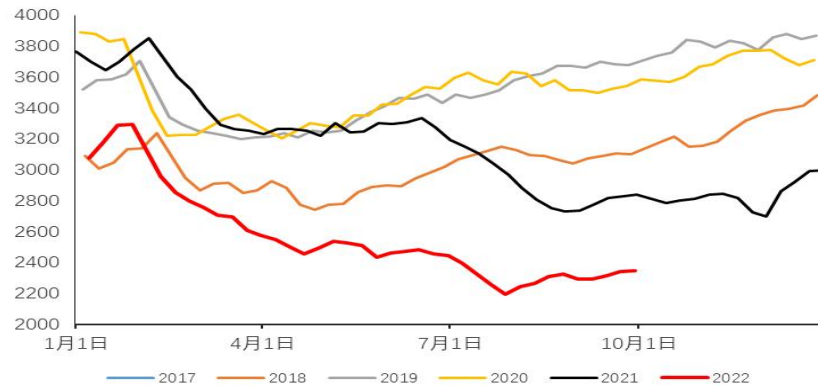


➤ 焦煤焦炭

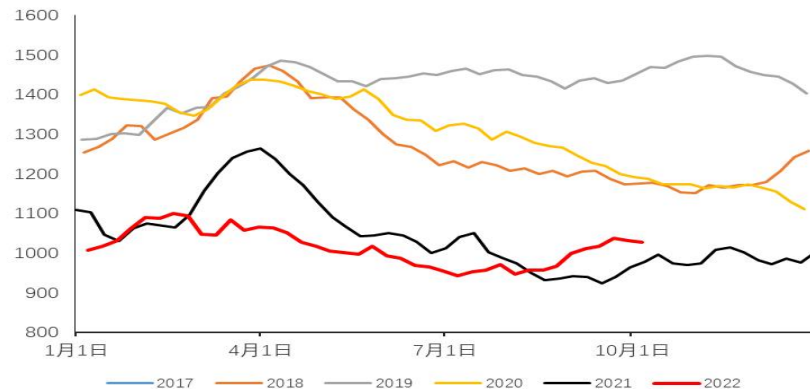
洗煤厂精煤：日均产量：万吨



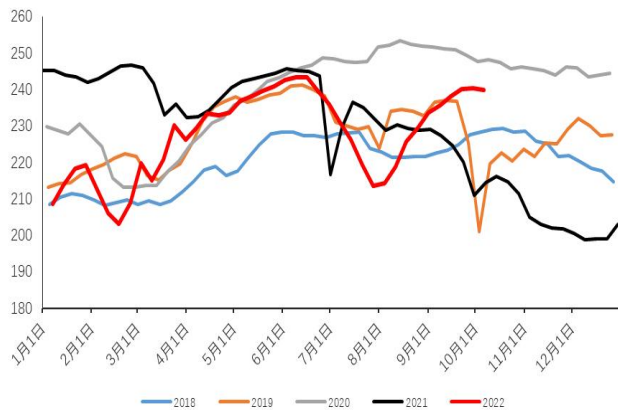
炼焦煤总库存：万吨



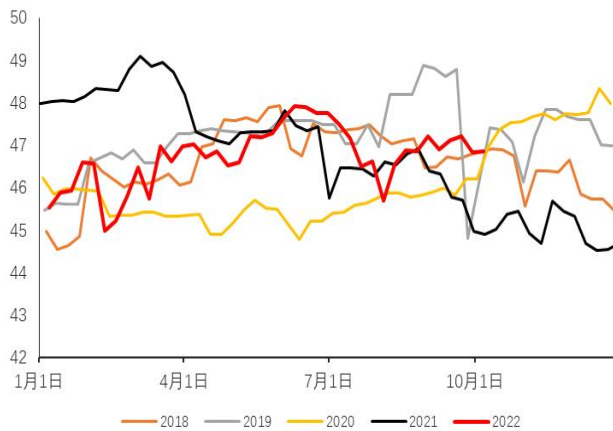
焦炭总库存：万吨



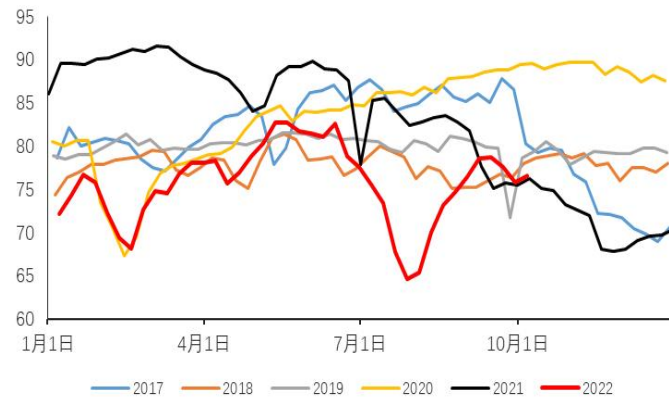
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



钢厂样本焦化厂焦炭产能利用率：%

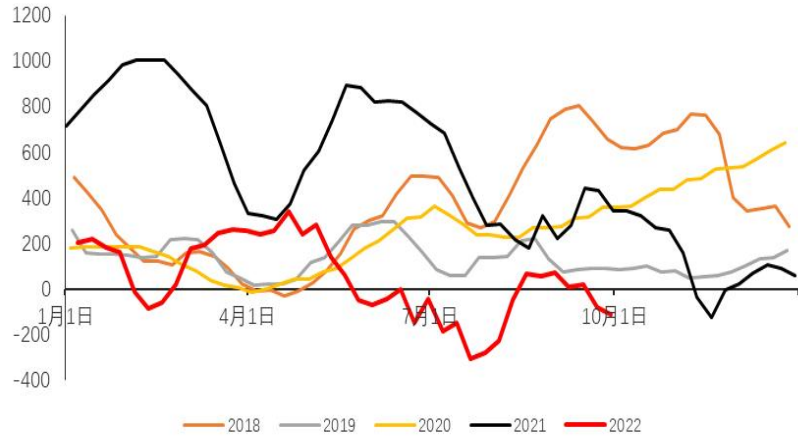


独立焦化厂产能利用率：%

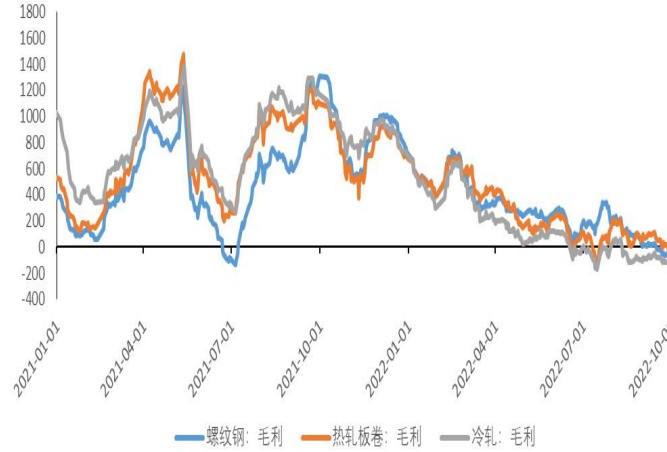


- 山西安全事故屡禁不止
- 焦化企业以及钢厂焦炭产能利用率攀升
- 贴水产量居于高位
- 焦煤焦炭库存低迷

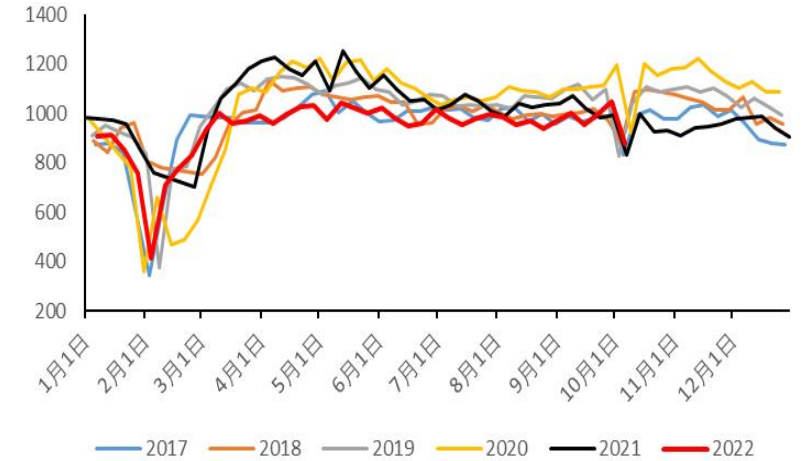
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



钢材现货利润 (元/吨)



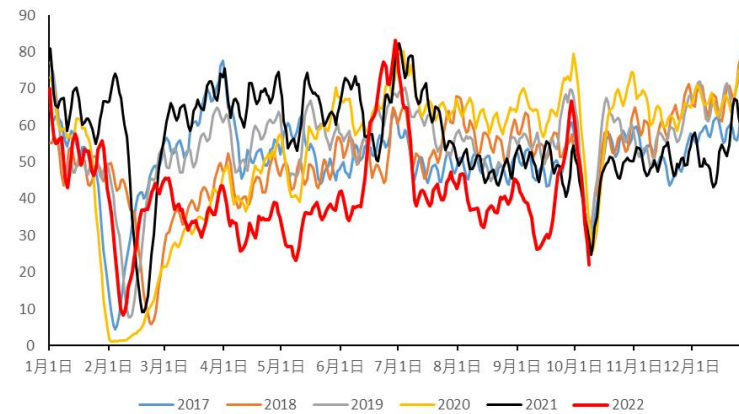
五大钢材表观消费量 (万吨)



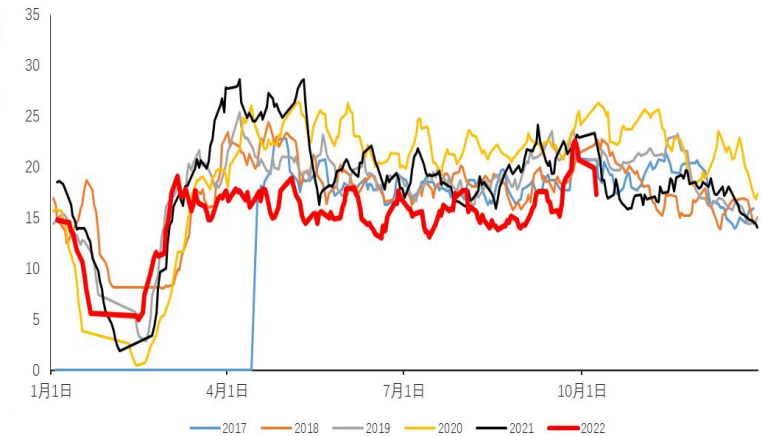
➤ 焦化企业、钢厂持续亏损

➤ 终端需求表现低迷

30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）





能化热点解读-尿素

成本

煤炭价格短期强势仍在延续

1

供应

山西环保限产扰乱供应节奏

2

出口

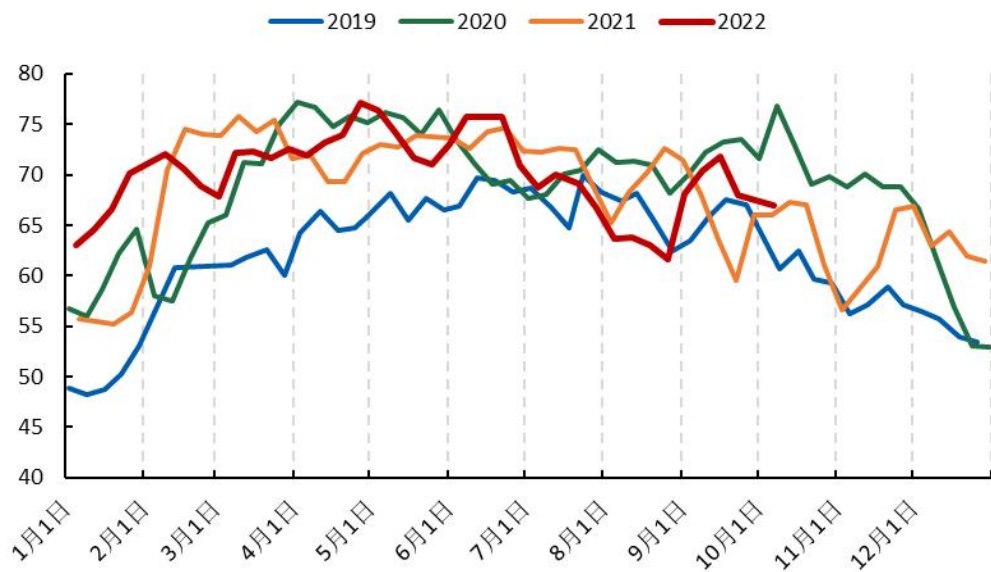
印度提前发布新一轮标购

3

尿素支撑因素

能化热点解读-尿素

尿素开工率



固定床利润



- 山西环保限产导致供应出现收缩，2022年10月10日国内尿素日产稳定在大约15.1万吨，同比减少0.3万吨，开工率大约64.2%
- 目前固定床加工亏损，可能后续影响煤炭供应

➤ 库存

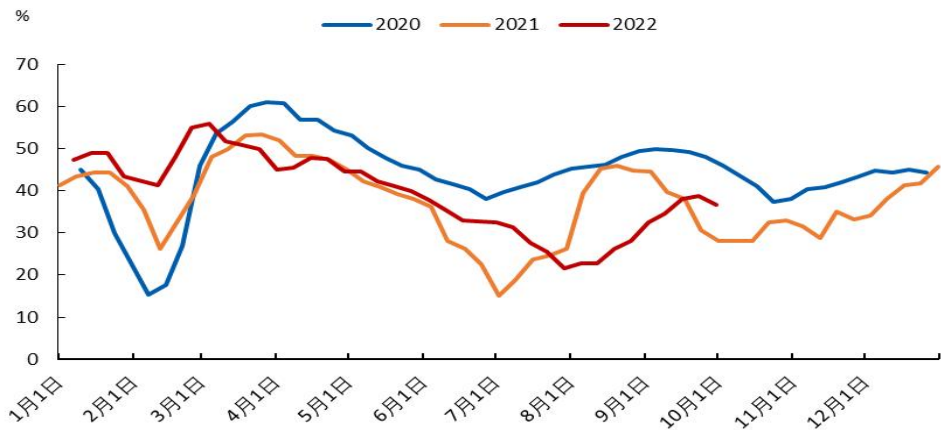


- 截止到10月7日，尿素企业库存77.96万吨，环比节前增长12.09万吨，上涨18%，同比增加44.26万吨，同比增长131.33%
- 节前，尿素企业库存一度出现下滑，但从节后数据来看，尿素企业库存出现了显著增长，显然需求低迷情况下，尽管供应表现偏低迷，但企业库存却出现增长，供需宽松形势仍在延续。

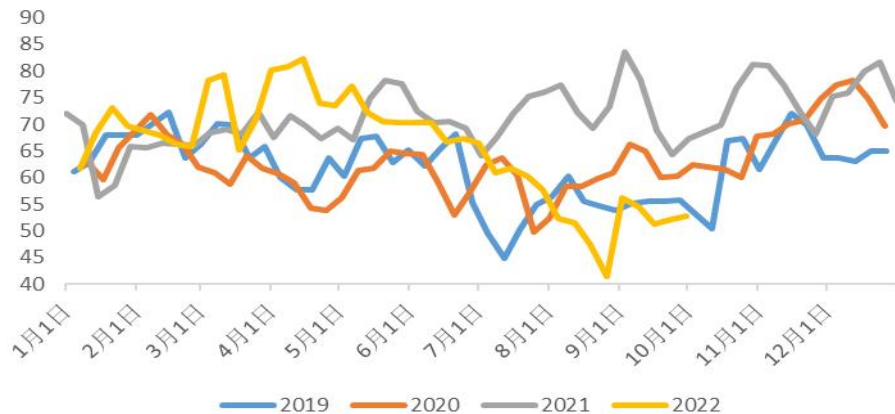
➤ 主要的拖累项依然在于需求

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						
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				

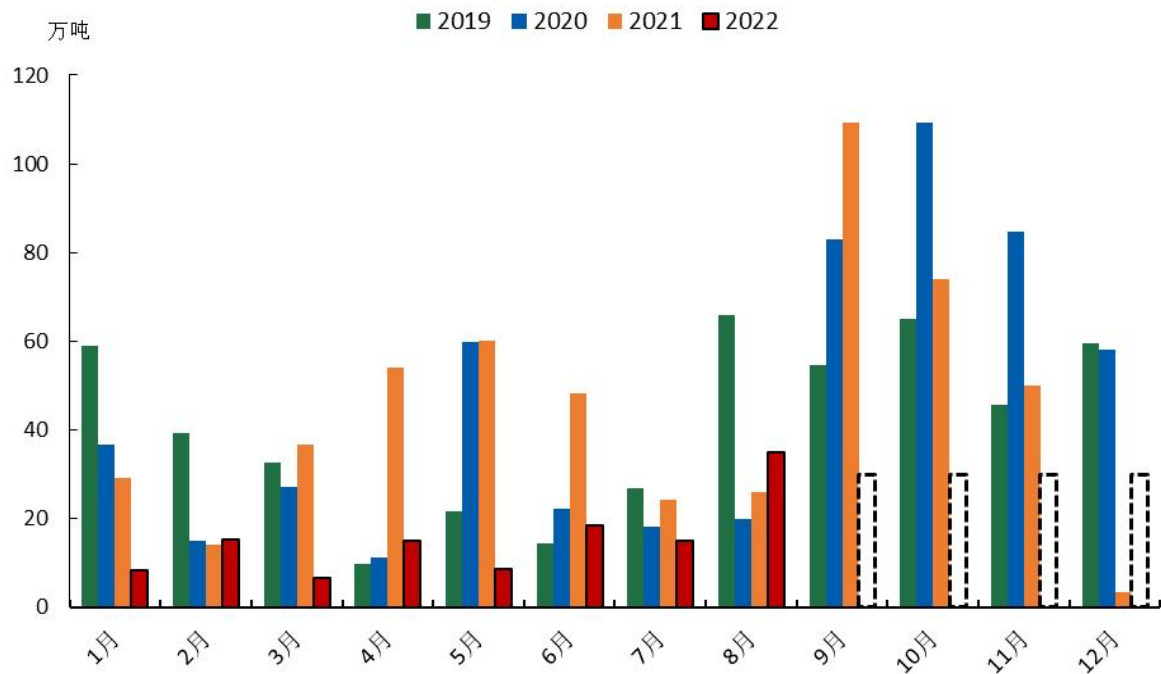
复合肥开工率



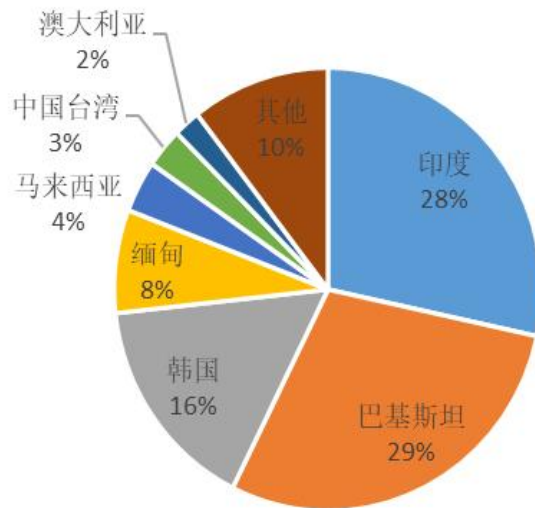
三聚氰胺开工率



尿素出口：当月值

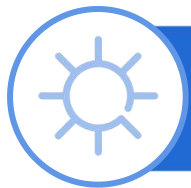


2022年8月尿素出口



➤ 印度IPL发出不定量尿素进口招标，10月17日结标，船期至12月5日。

➤ 未来重点关注



化肥淡季储备

11月要求储备库存50%，12月要求储备库存100%

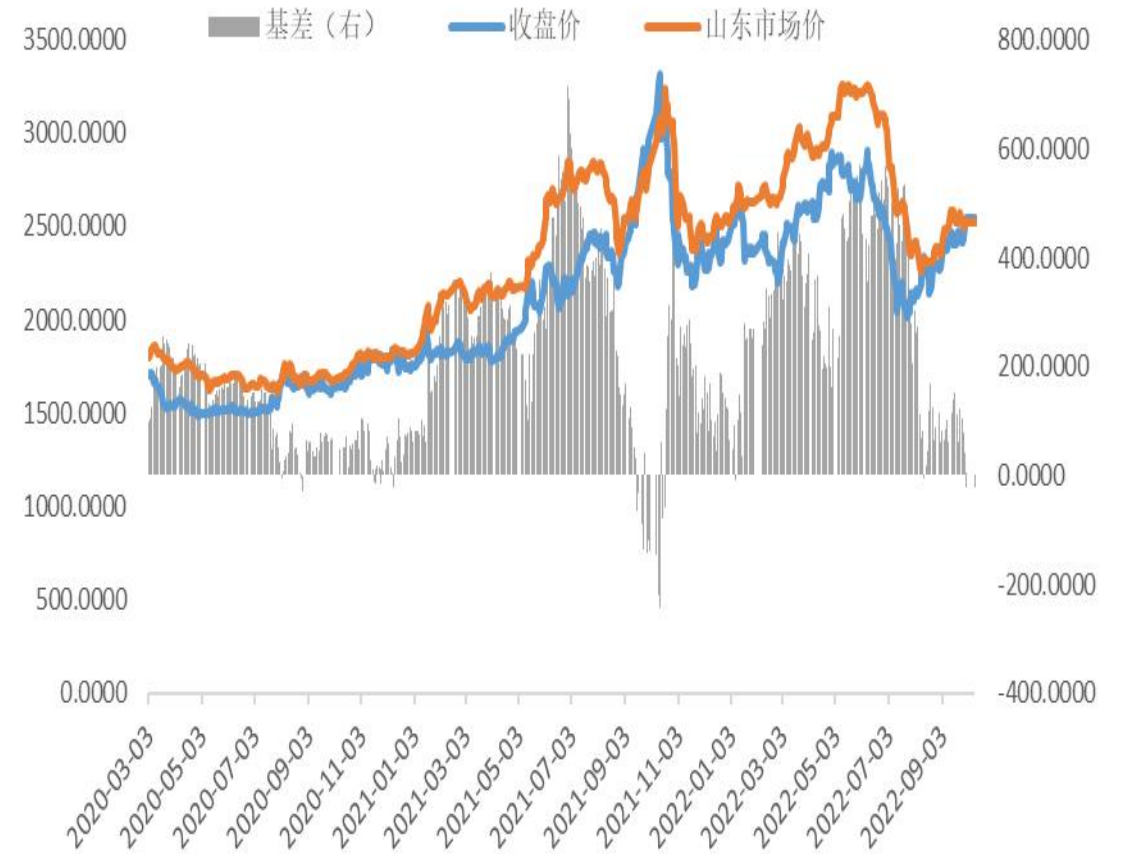


煤炭成本变动

单击此处输入你的正文，文字是您思想的提炼。



尿素1月合约山东地区基差





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