



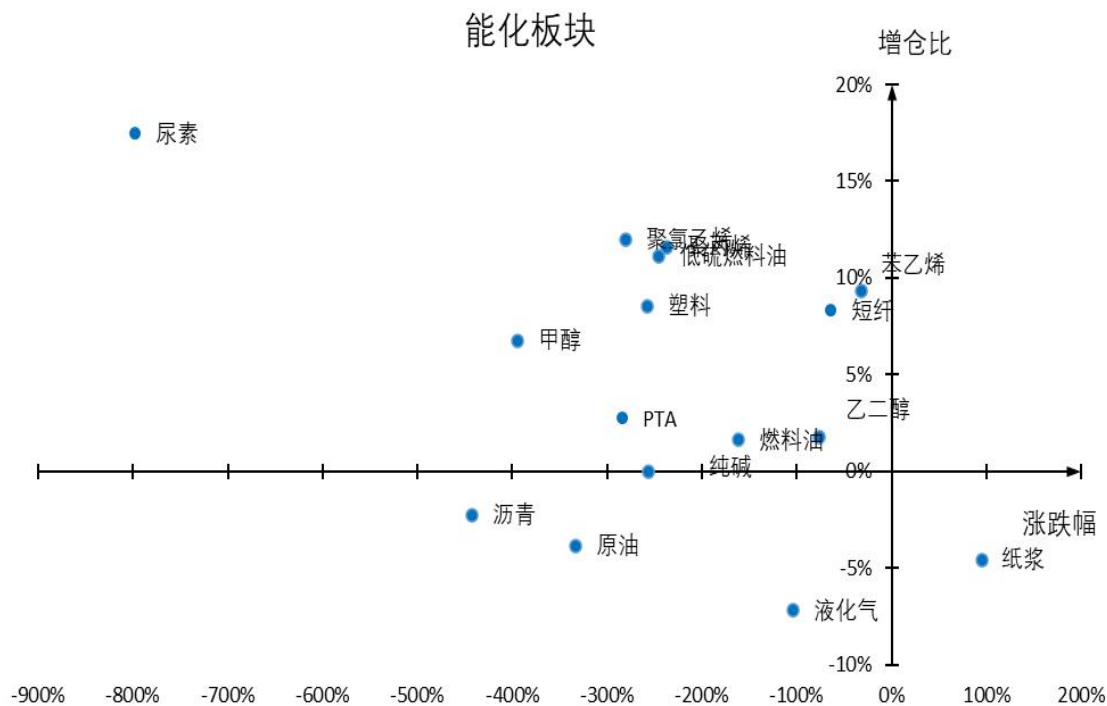
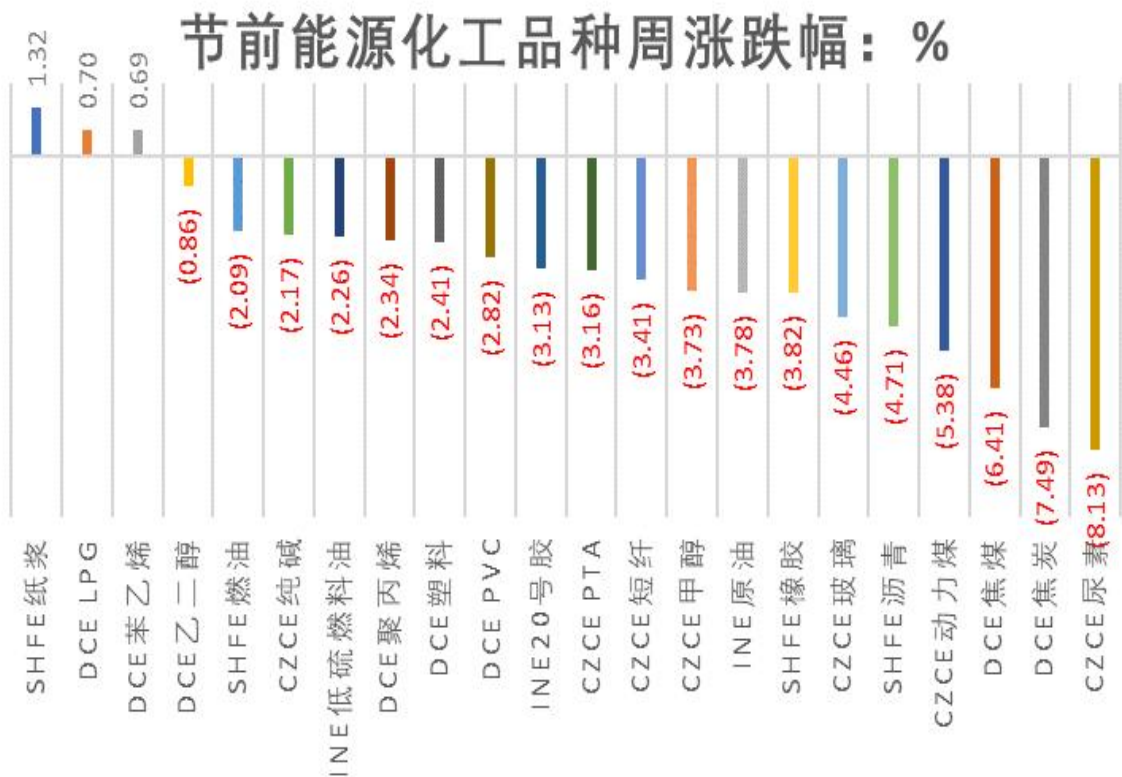
冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁煤炭化工投资策略

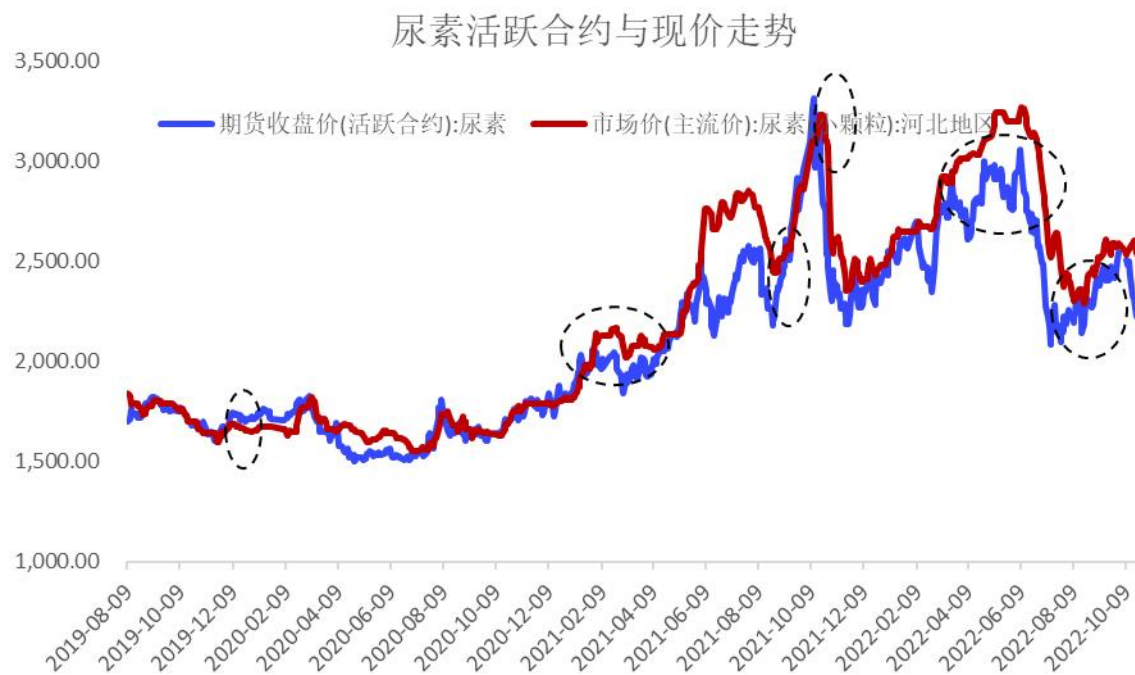
研究咨询部 2022年10月24日

能化板块纵览

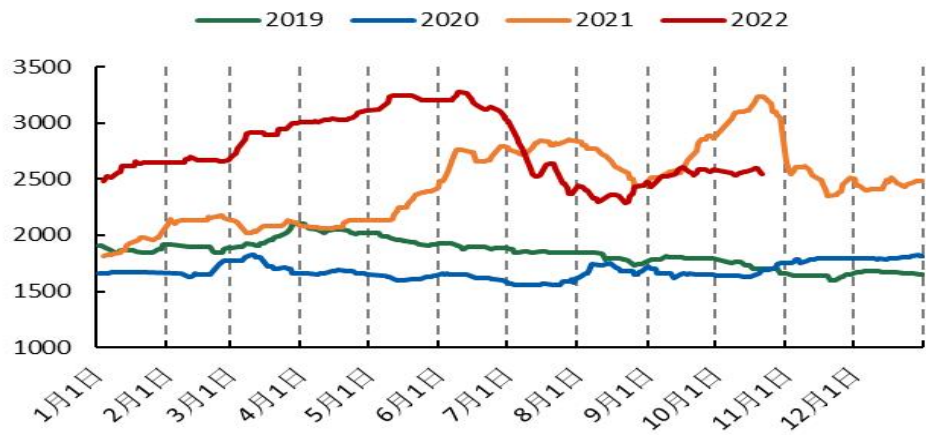


能源化工品中，涨幅最大的是纸浆，跌幅最大的是尿素，整体大部分能源化工品种处于偏弱形势；结合持仓来看，能化品种大部分增仓下行，尿素品种增仓最高，上涨的纸浆却出现减仓。

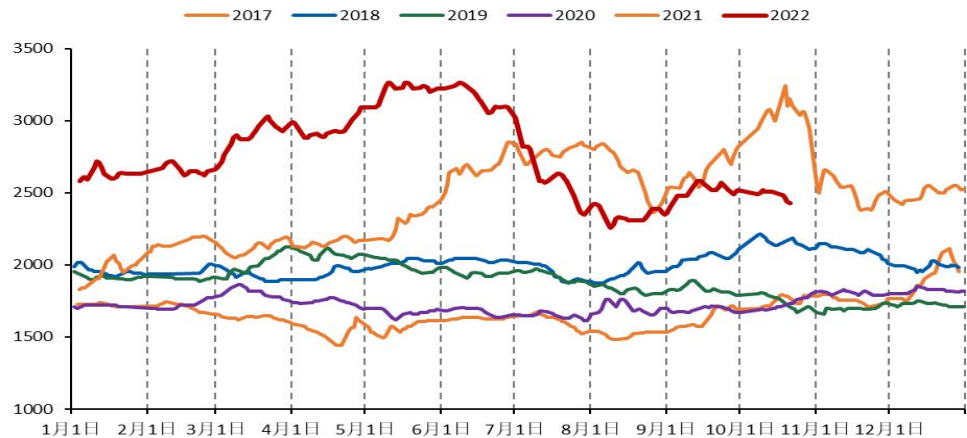
能化板块——尿素



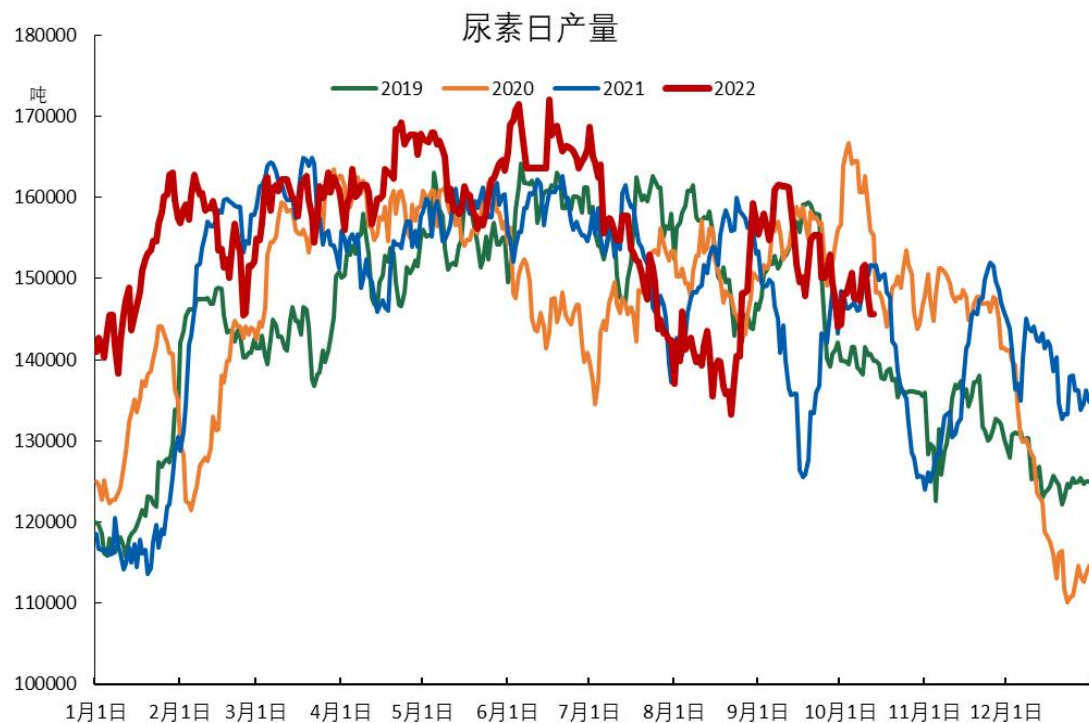
河北市场价



山东尿素市场价



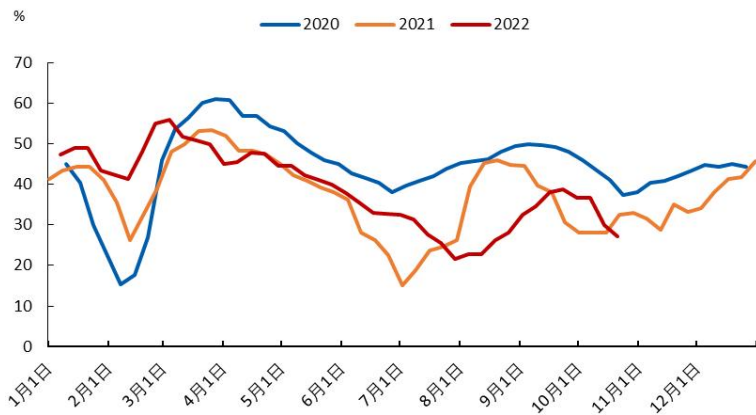
➤ 供需形势偏弱



- 国内尿素日均产量14.43 万吨，较上周期-0.41万吨；
- 国内尿素企业库存量 93.76 万吨，环比+13.94 万吨。

国内需求偏弱

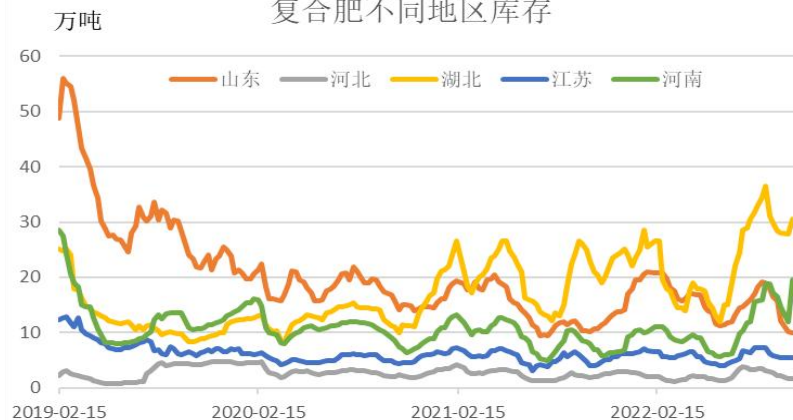
复合肥开工率



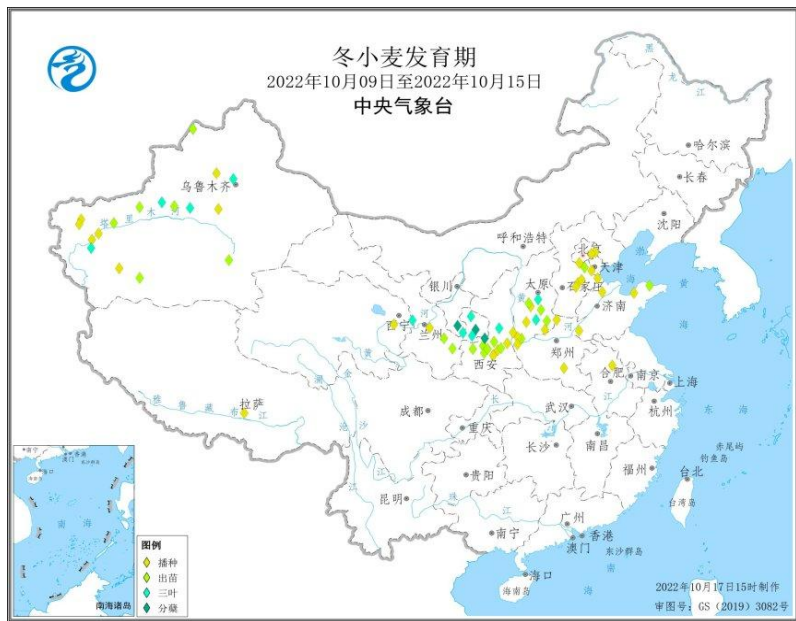
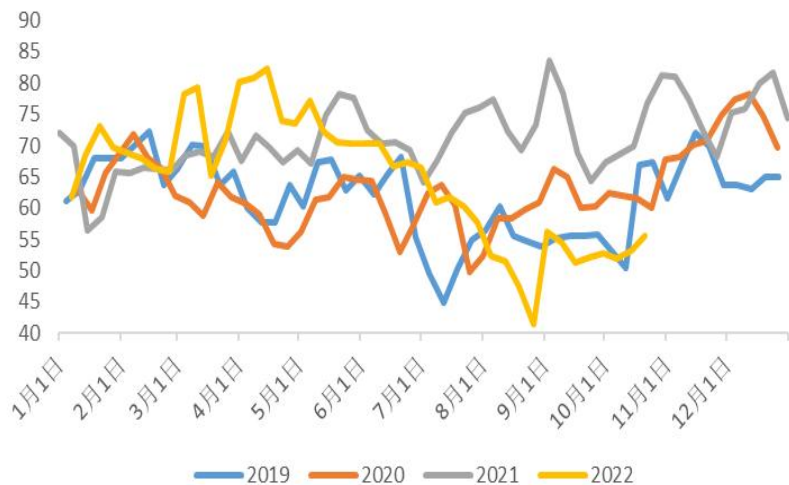
复合肥企业库存



复合肥不同地区库存



三聚氰胺开工率



- 10月20日复合肥开工率27.11%
， -2.79%;
- 三聚氰胺开工率55.44%,
+2.33%
- 出口需求有限

➤ 目前的支撑主要来自成本， 供应端关注企业检修情况

参考实际市场煤炭价格， 近期无烟煤中块报价松动回落， 促使固定床成本下降， 目前成本在2500-2600元/吨左右， 新型煤气化完全成本 2200-2300 元/吨不等。

固定床利润

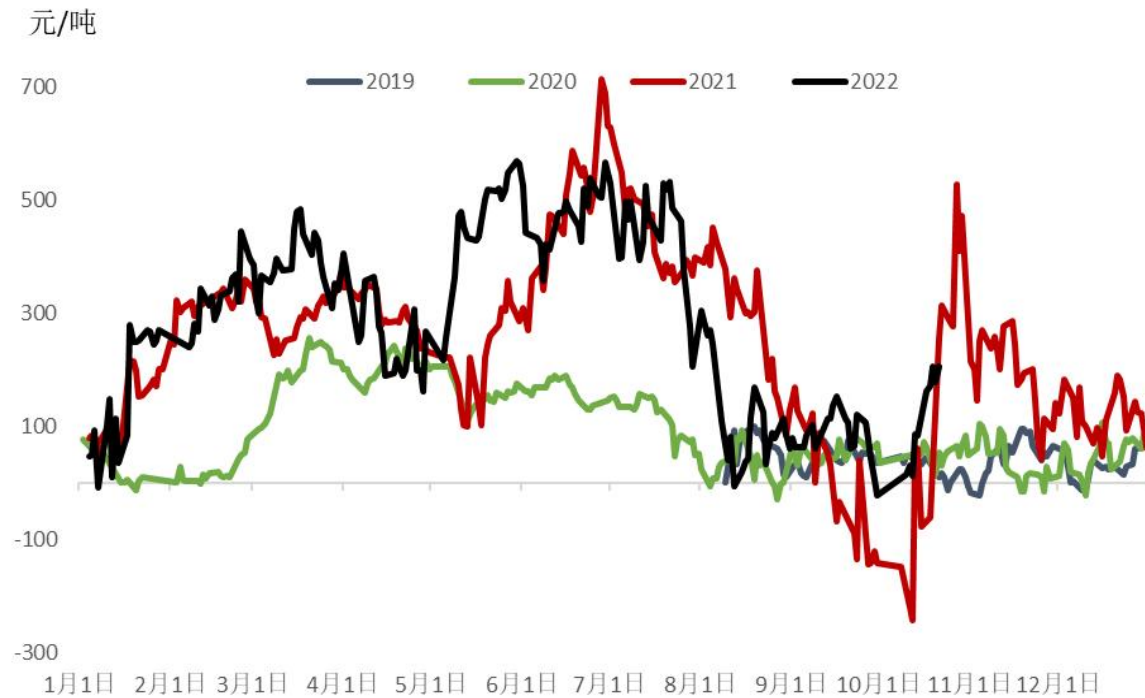


水煤浆利润





尿素1月合约山东地区历史基差对比

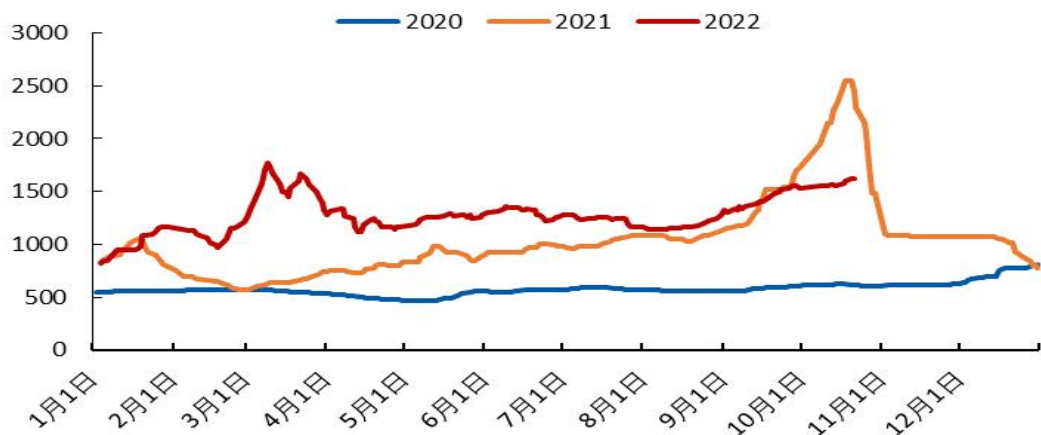


能化板块——煤炭

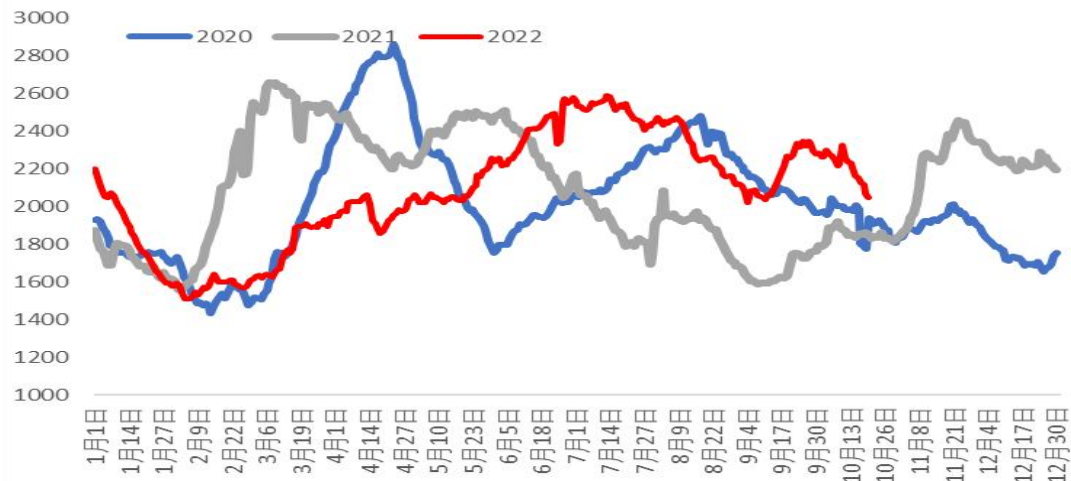
大秦线铁路运量



动力煤：秦皇岛Q5500



环渤海九港煤炭库存



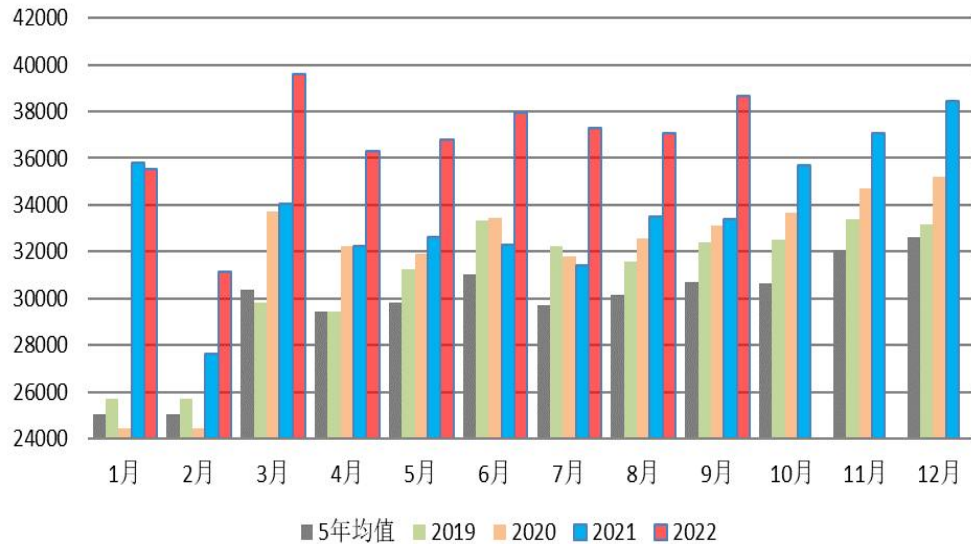
- 大秦线铁路受疫情影响出现断崖式下降，煤炭集港下滑。
- 大秦线检修时间延长至10月29日
- 截止到21日，环渤海九港煤炭库存2042.50万吨，环比下降178.2万吨。
- 10月15-21日，北方五港铁路日均调入煤炭111.9万吨，周环比减少20.3%，日均调出煤炭129.8万吨，周环比减少7%。
- 秦皇岛港、国投京唐港下调港务费20%

➤ 供应持续好转

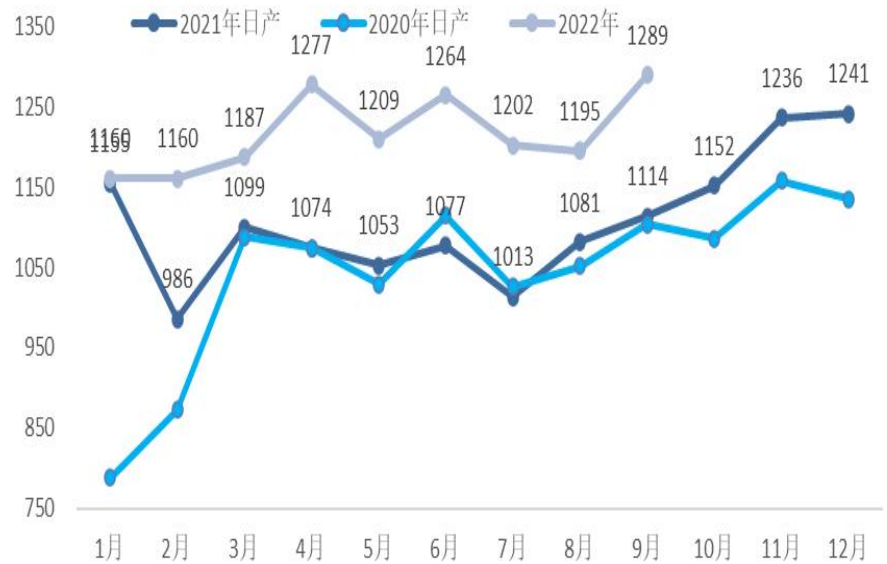
- 国家统计局发布数据显示，2022年9月份，生产原煤3.9亿吨，同比增长12.3%，增速比上月加快4.2个百分点，日均产量1289万吨。1—9月份，生产原煤33.2亿吨，同比增长11.2%。

山西省委表示，做好能源增产增供；贵州预拨款挖掘省内新增产能；国家能源集团表示：四季度坚决完成煤炭增产保供任务（批复了产能置换方案800万）

全国煤炭产量月度情况：万吨

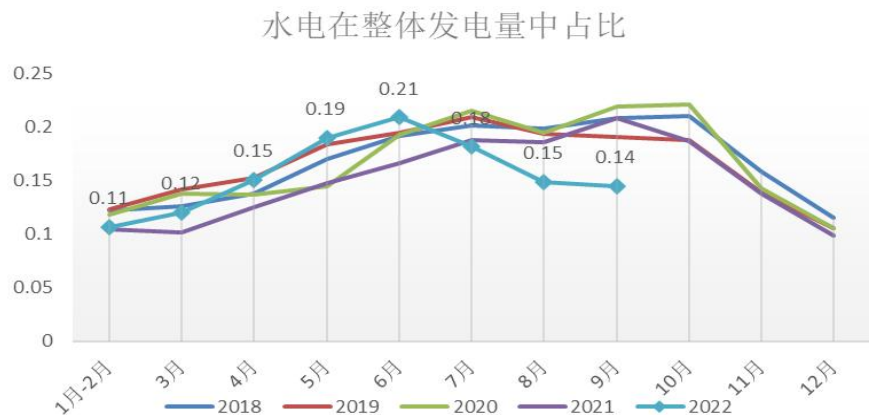
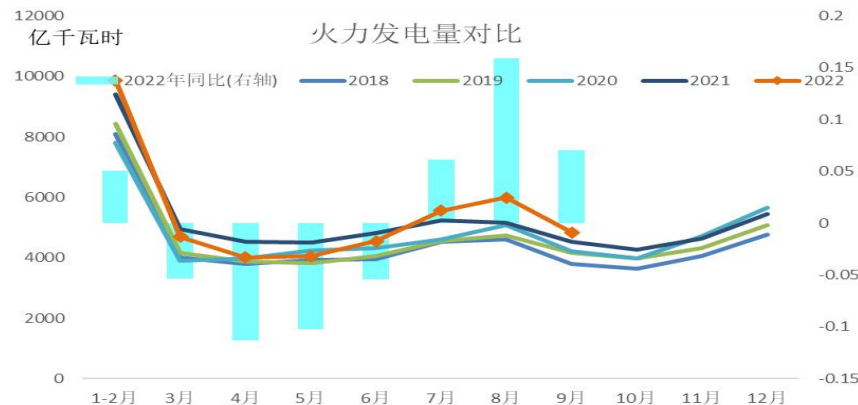
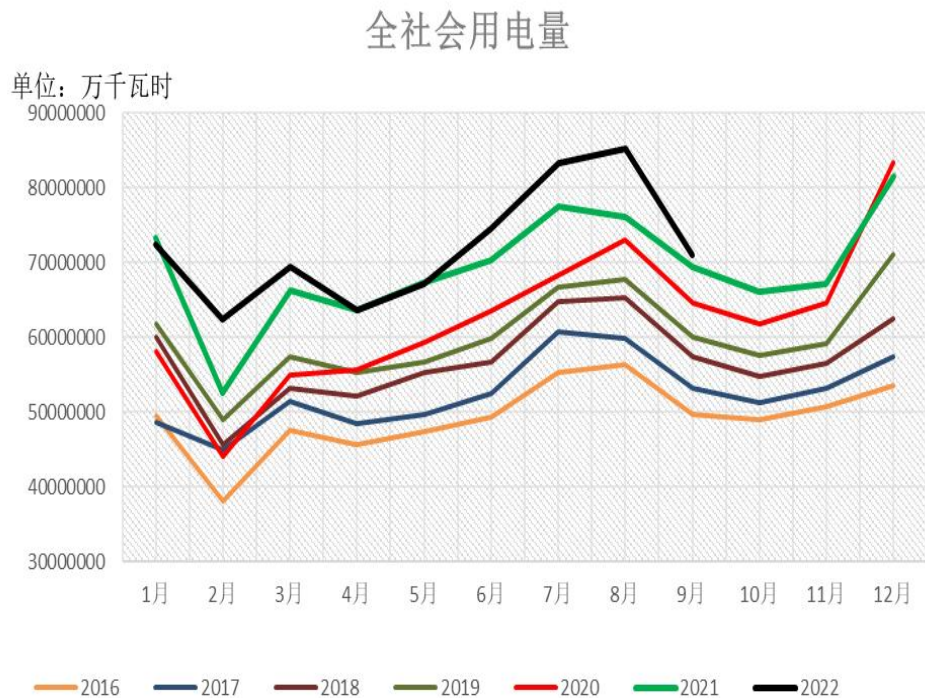


全国煤炭日均产量：万吨



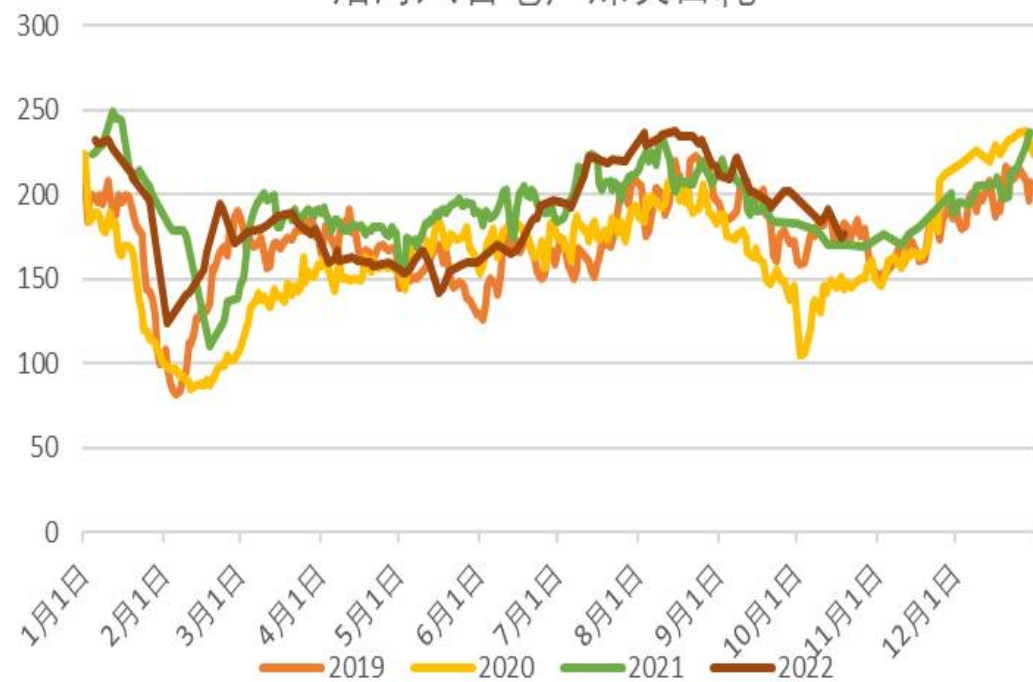
➤ 需求或将承压

9月份，全社会用电量7092亿千瓦时，同比增长0.9%。分产业看，第一产业用电量105亿千瓦时，同比增长4.1%；第二产业用电量4676亿千瓦时，同比增长3.3%；第三产业用电量1234亿千瓦时，同比下降4.6%；城乡居民生活用电量1077亿千瓦时，同比下降2.8%。



- 电力生产明显回落。9月份，发电6830亿千瓦时，同比下降0.4%，上月为增长9.9%。
- 其中，火电同比增长6.1%，增速比上月回落8.7个百分点；水电下降30.0%，降幅比上月扩大19.0个百分点。

沿海八省电厂煤炭日耗

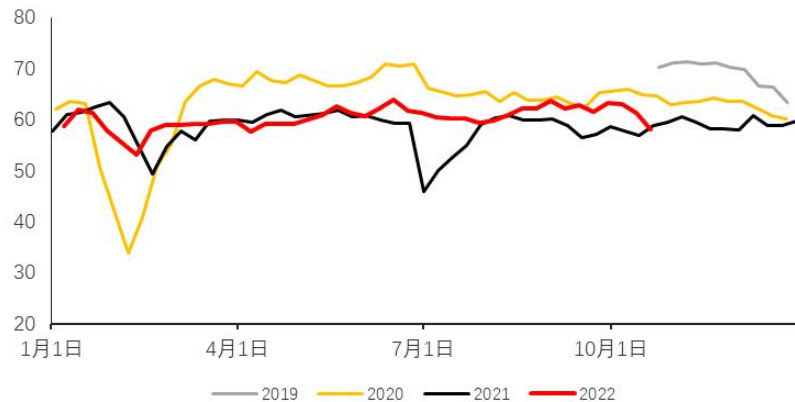


沿海电厂煤炭库存

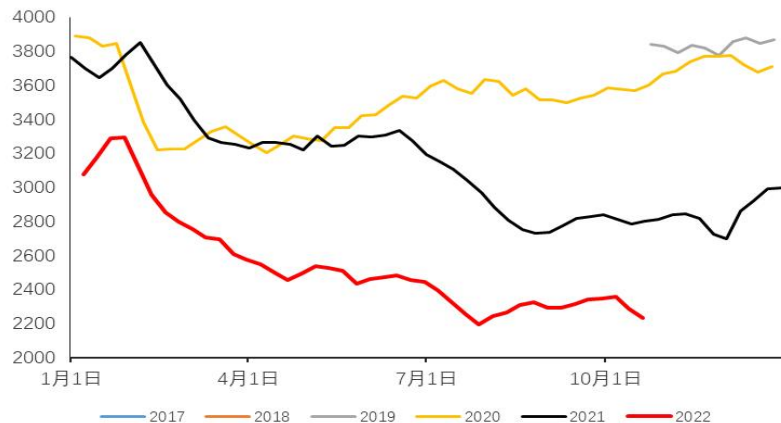


➤ 焦煤焦炭

洗煤厂精煤：日均产量：万吨

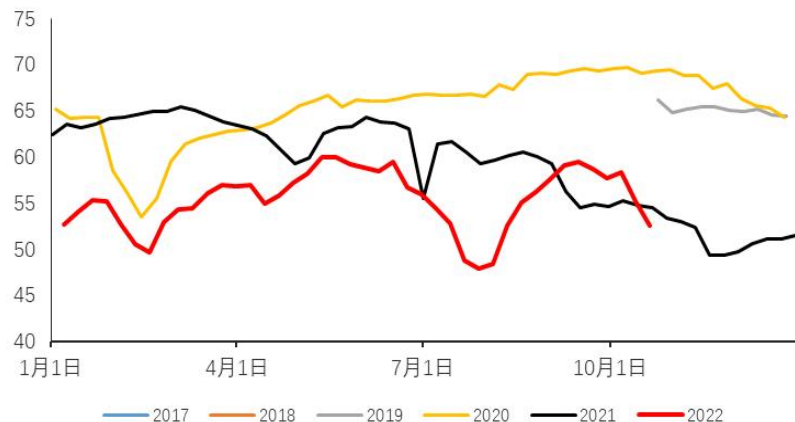


炼焦煤总库存：万吨

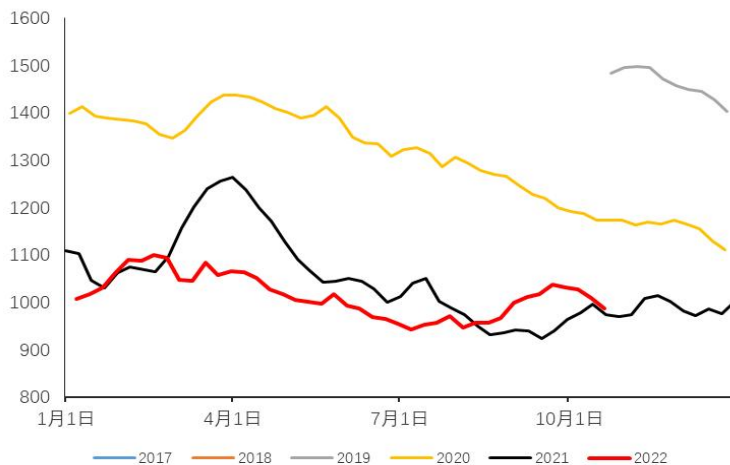


- 目前焦煤焦炭库存偏低。
- 焦煤日均产量下降2.2万吨至58.08万吨；
- 焦炭日均产量下降2.71万吨至52.52万吨；
- 铁水日产量下降2.1万吨至238.05万吨；

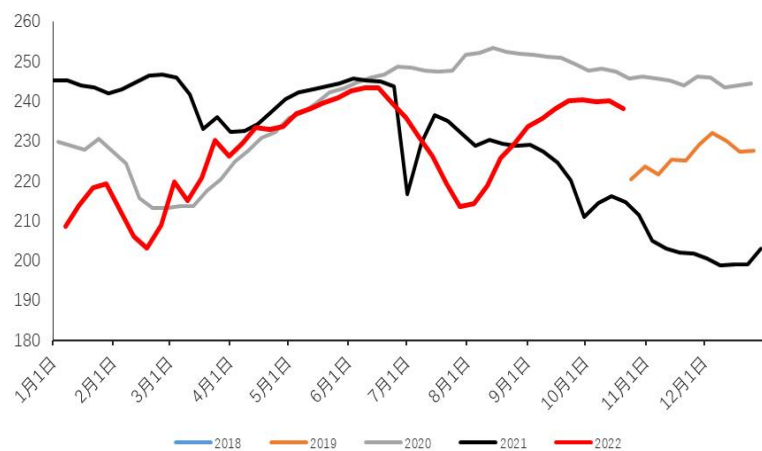
独立焦化厂焦炭日均产量：万吨



焦炭总库存：万吨

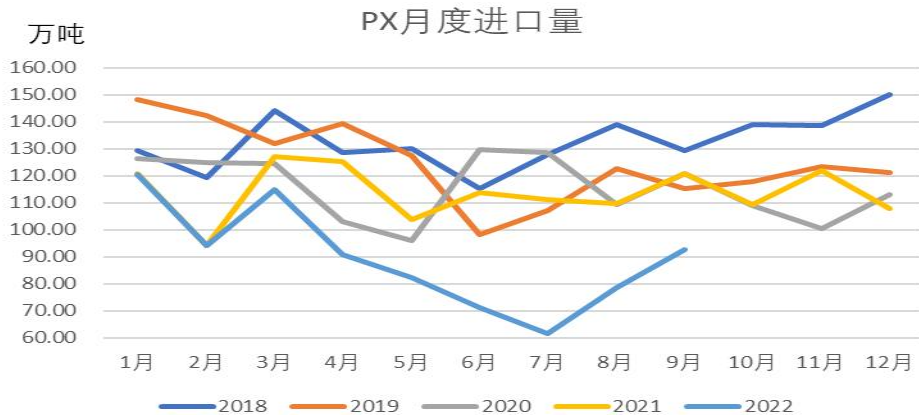
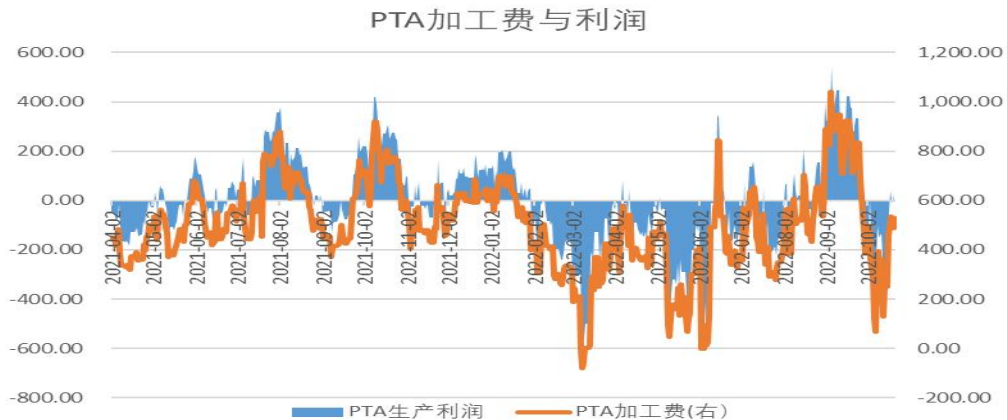
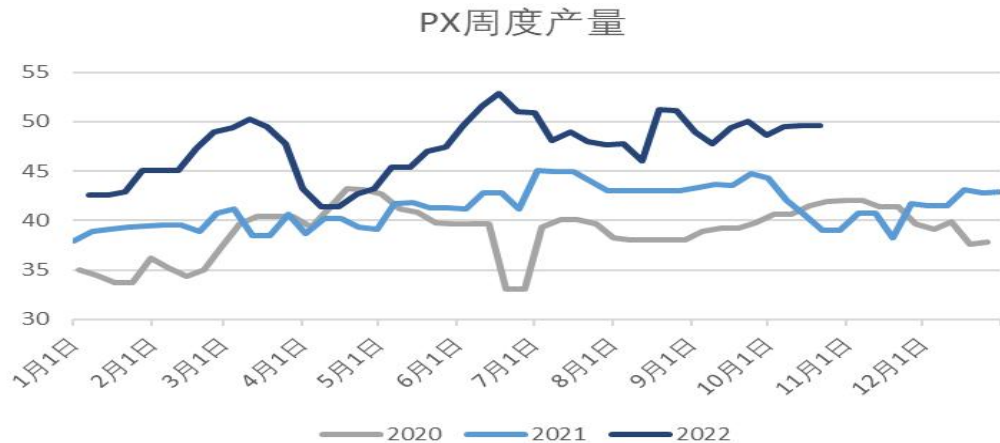
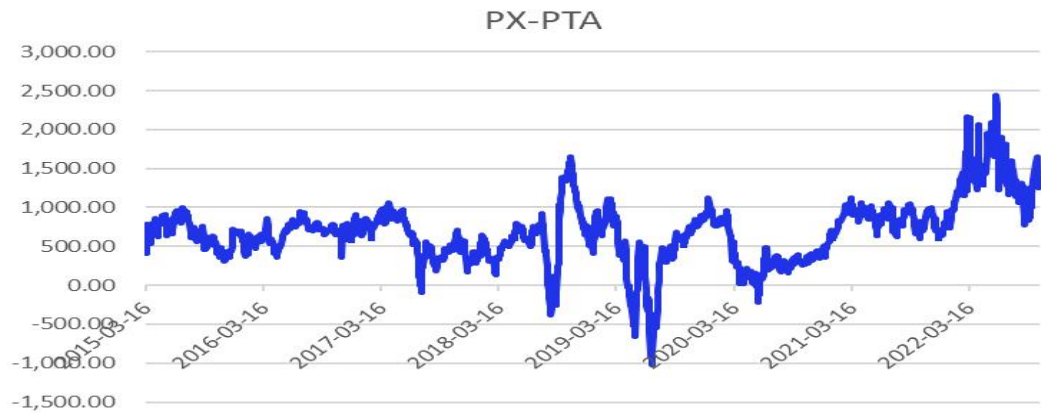


全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）

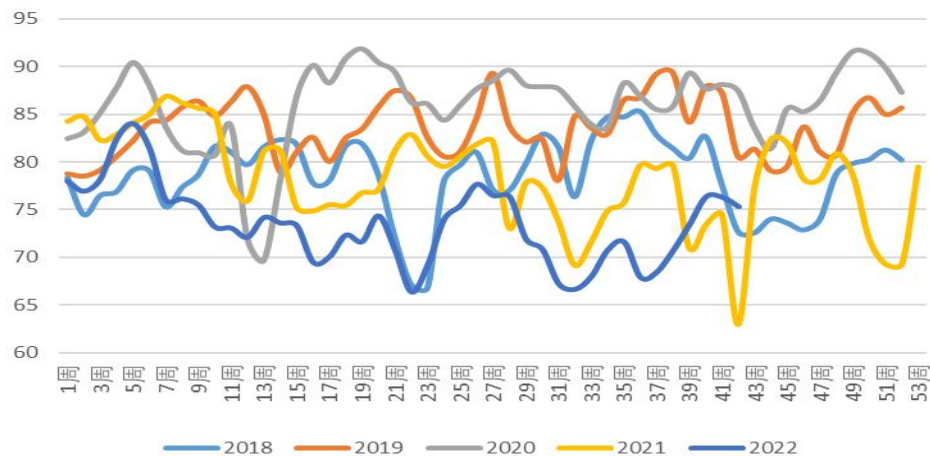


能化热点解读-PTA

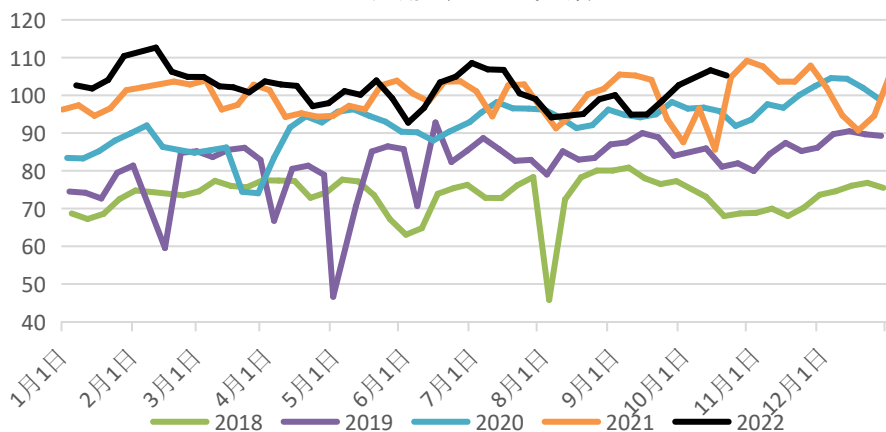
➤ 成本端存在支撑 但支撑正在减弱



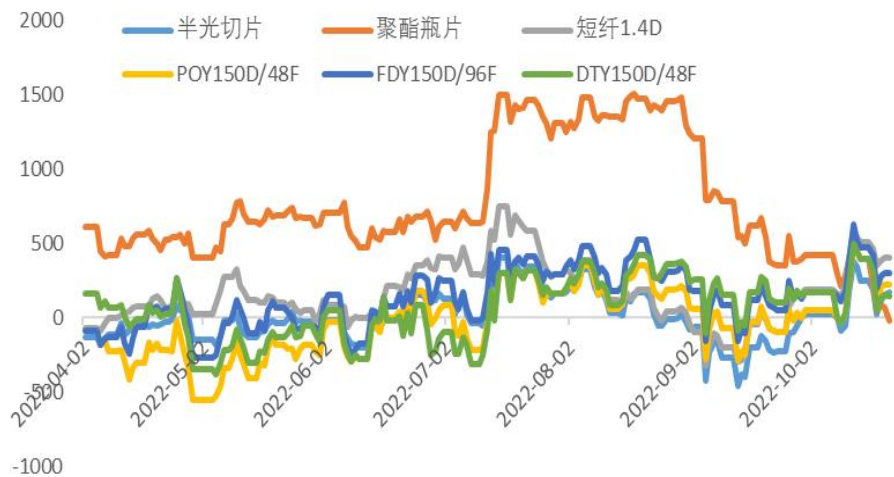
PTA开工率



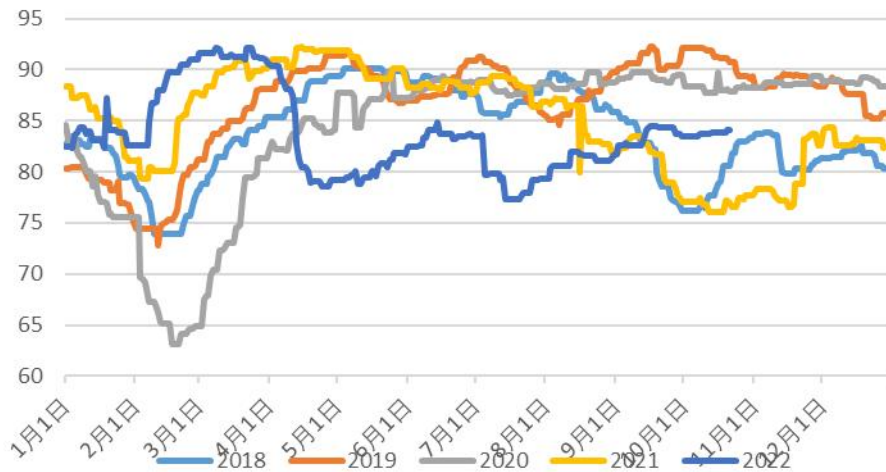
PTA周度产量数据



聚酯相关产品利润

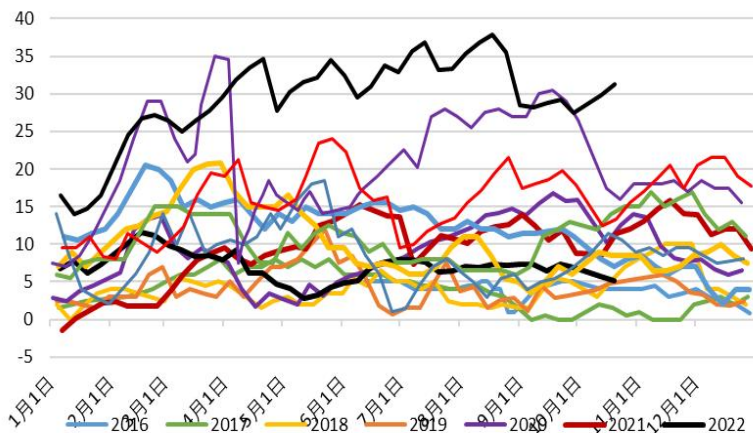


聚酯开工率

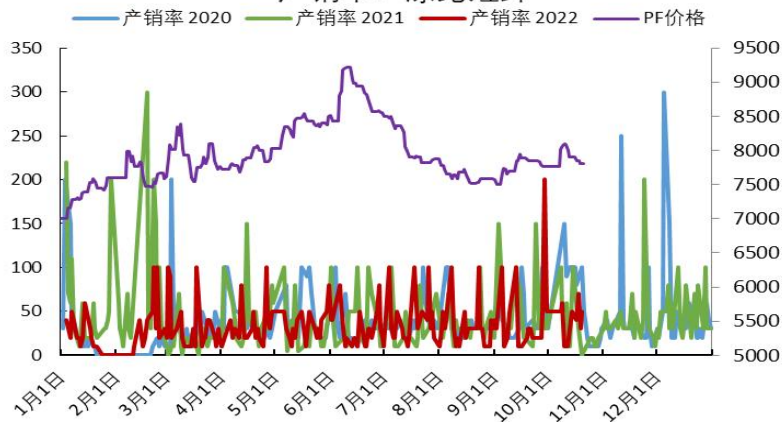


- 本周国内 PTA 周产量 105.26 万吨，较上周-1.39万吨；周产能利用率75.31%，较上周-0.99%。
- 聚酯行业周度平均开工为：81.85%，较上期跌 0.97%。

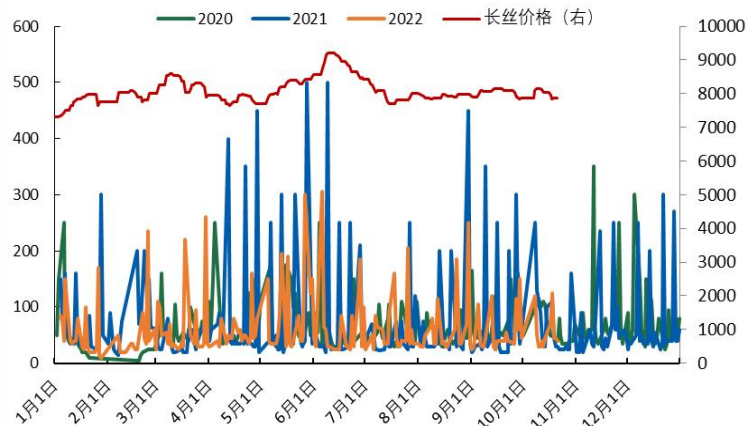
库存天数：涤纶长丝POY



产销率：涤纶短纤



长丝产销率

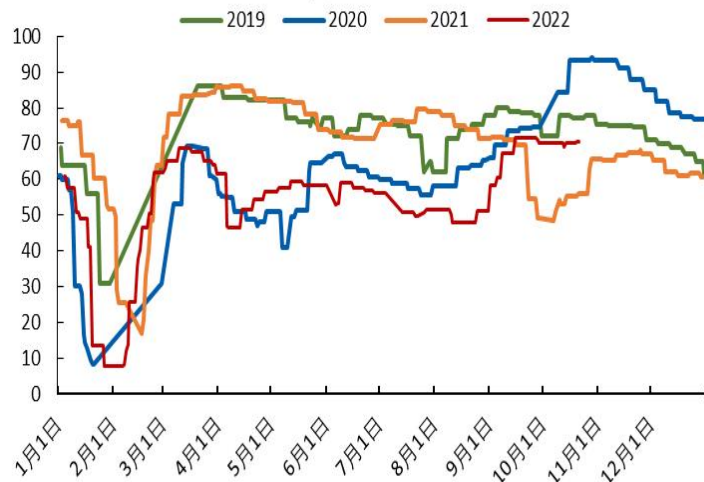


- 长丝库存依然居于高位
- 聚酯产品产销率偏低
- 江浙织机开工率回升放缓
- 纺织企业订单数量低迷

纺织企业订单数量



PTA产业负荷率：江浙织机





压力

四季度产能释放
周期；需求低迷

支撑

成本端短期仍将
发挥较强提振，
低库存也加大市
场波动性





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