



冠通期货
Guantong Futures

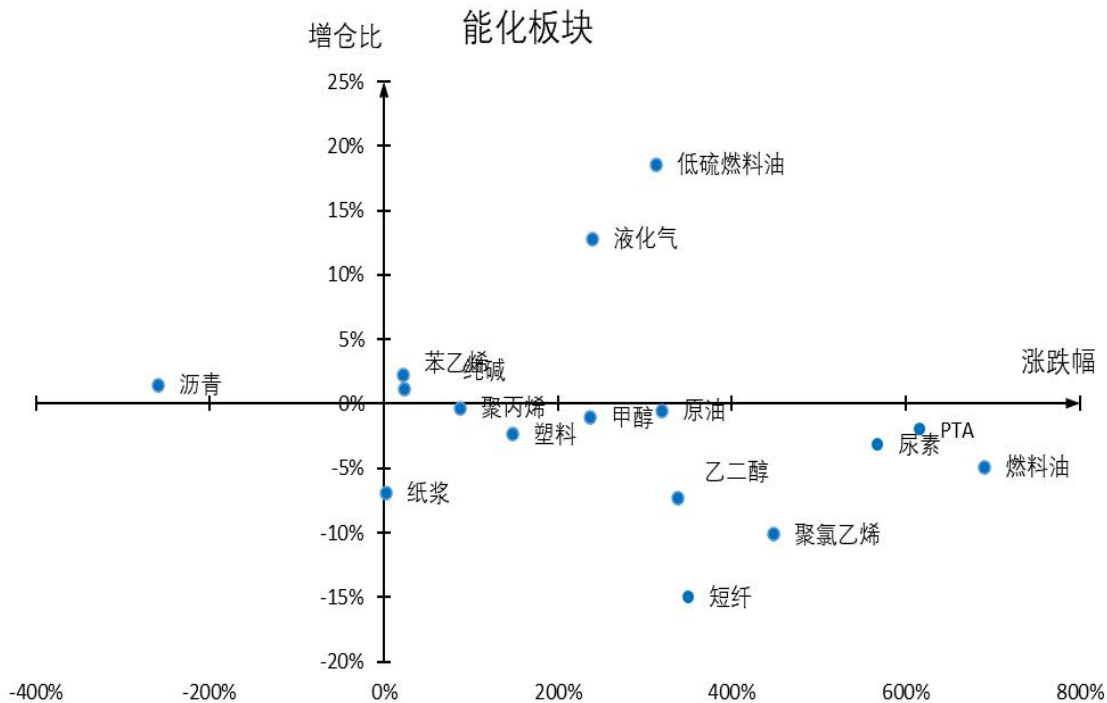
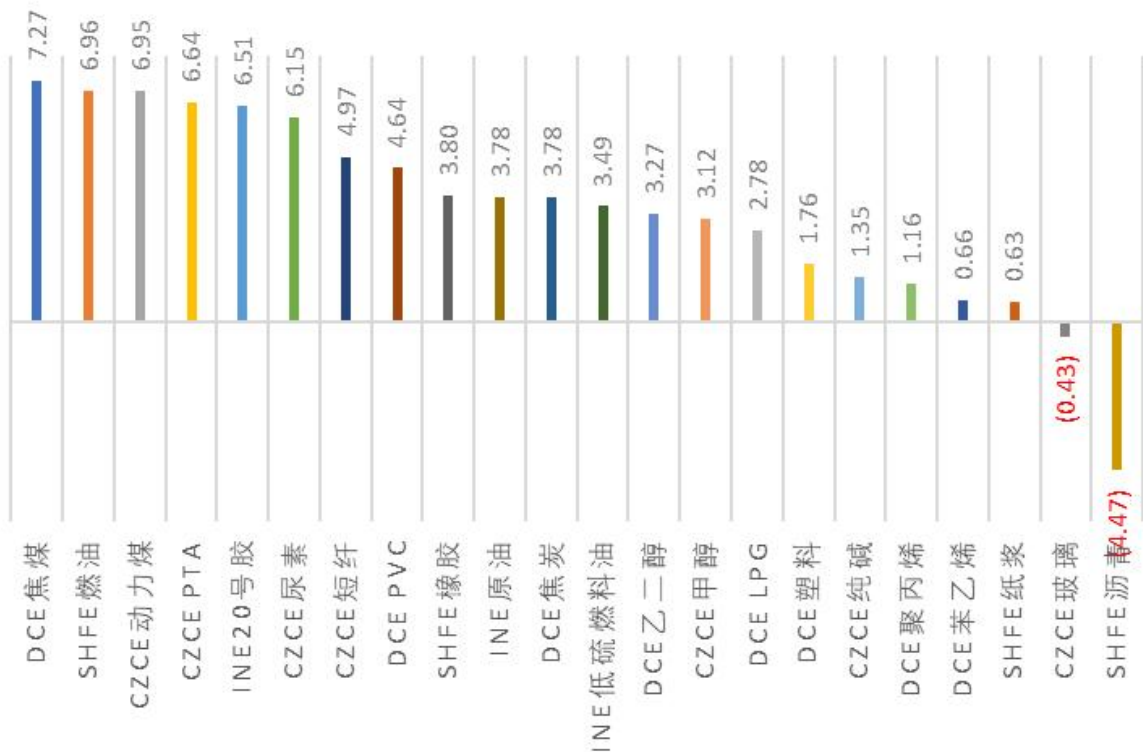
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁煤炭化工投资策略

研究咨询部 2022年11月7日

能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



能源化工品种大部上涨，涨幅居前的以黑色系为主，相对其他品种涨幅，原油价格变动较为有限，能化品种中，仅沥青以及玻璃出现了下行。

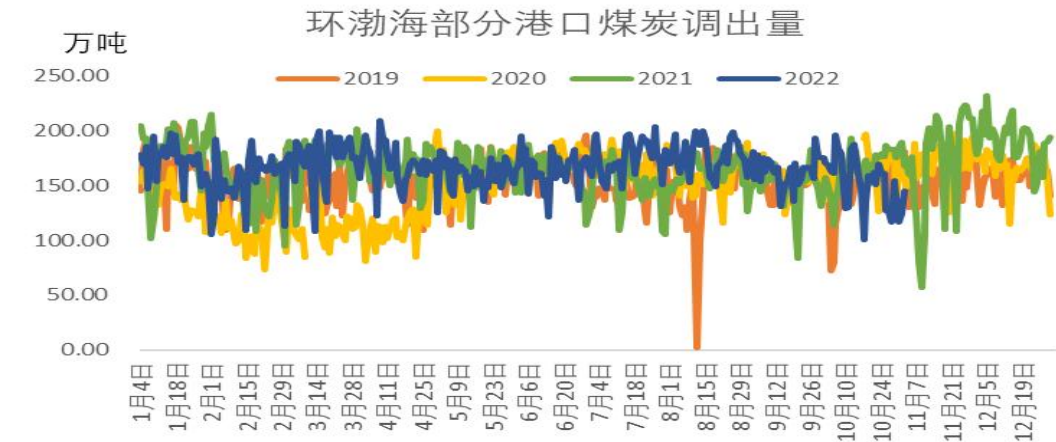
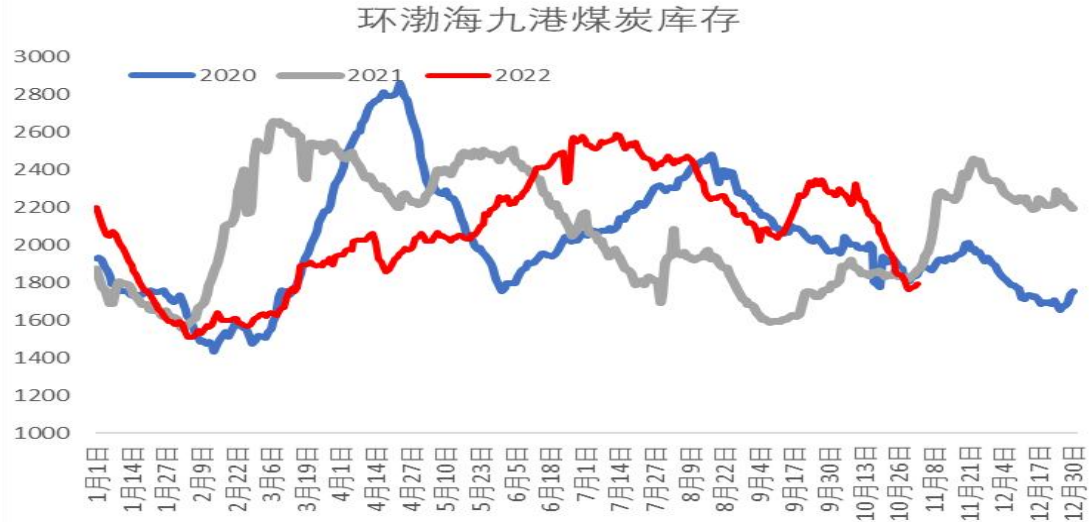
能化板块——煤炭

核心观点

- 煤炭：目前需求淡季叠加下游高库存占据主导地位，港口受到需求疲弱以及大风封航等因素影响，报价以每日5-10元/吨的幅度不等而有所回落；制约价格下调速度主要是受到中间环节库存影响，近期大秦线司机疫情导致周转下降，环渤海港口库存低迷，在需求旺季即将到来之际，一旦后续消耗加快，而中间环节难以满足周转需求的话，价格将获得支撑。后续重点关注大秦线运输恢复与下游日耗库存变动情况对比。不过，主产区保供还在积极推进，整体供应大环境相对宽松，在工业需求同比压力下降、且电煤需求旺季周期较往年有所缩短等因素影响下，价格中期或面临回落。
- 焦煤焦炭：低库存以及高估值情况给予价格较大的弹性，在市场情绪多头助攻下，双焦期价展开反弹向上修复，焦煤主力合约价格甚至短暂扭转期价的弱势。不过区别于期价的强势，焦煤焦炭现货价格表现偏弱，现货基本面目前并未提供良好的支撑。焦煤供需来看，保供稳步推进，供应趋于好转，洗煤厂开工率止跌趋稳，而需求端，焦煤价格下降虽然令焦企亏损略有回暖，但整体仍处于亏损状态，焦化企业开工率依然低迷，钢厂焦化开工率虽有增加，但整体从产量幅度来看，焦炭产量规模仍以下调为主；而焦炭需求端，铁水产量连续下滑，钢企焦炭采购价格提降，终端在钢厂利润低迷情况下，采购仍维持谨慎。目前供需短期尚未有明显利好因素提振，低位运行期价的反弹暂时还需谨慎对待。

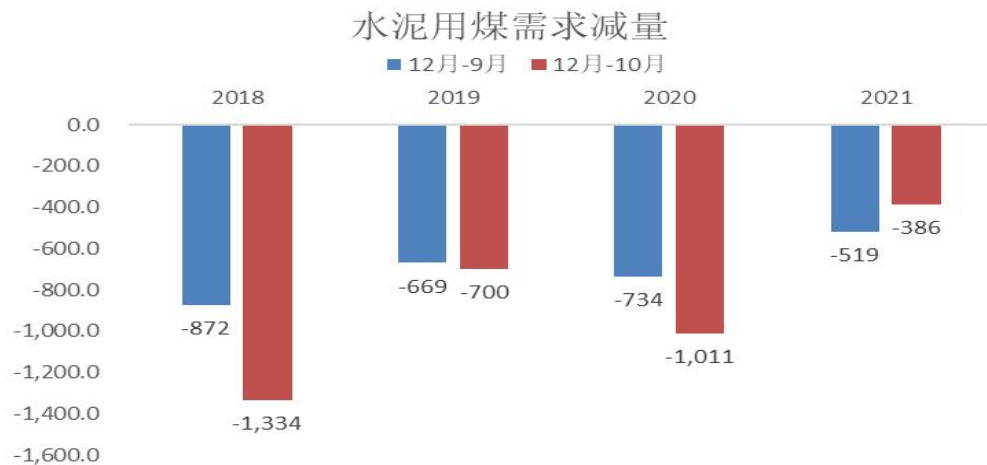


能化板块——煤炭



- 港口动力煤价格出现回落，截止到11月4日，秦皇岛港动力末煤下降至1580元/吨。
- 电煤需求同比持平，存煤水平偏高。
- 后续关注主要运煤通道增幅与日耗增幅的对比。

➤ 冬季旺季需求提振幅度



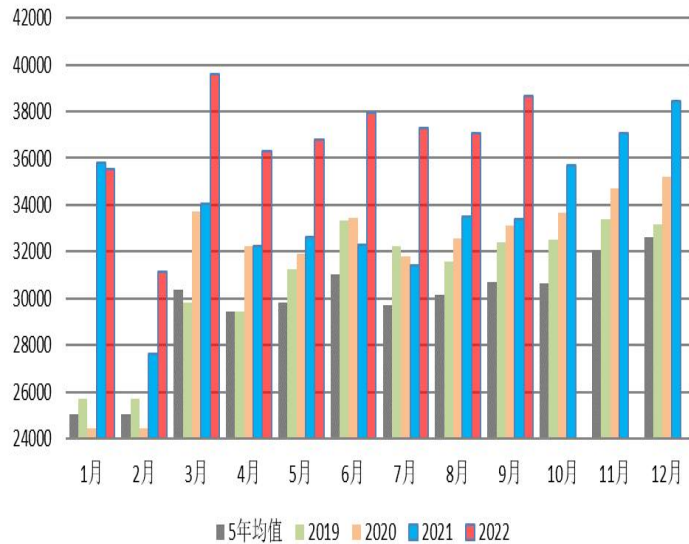
- 冬季用煤需求旺季（12月）确实存在提振；
- 水泥、生铁等用煤需求（12月）通常存在减量；
- 甲醇、纯碱、尿素等化工品种需求（12月）通常下降，特别是今年化工产业加工亏损可能令化工用煤需求拖累更为明显；
- 结合库存情况来看，整体压力并不算特别凸出

➤ 供应预计在高位

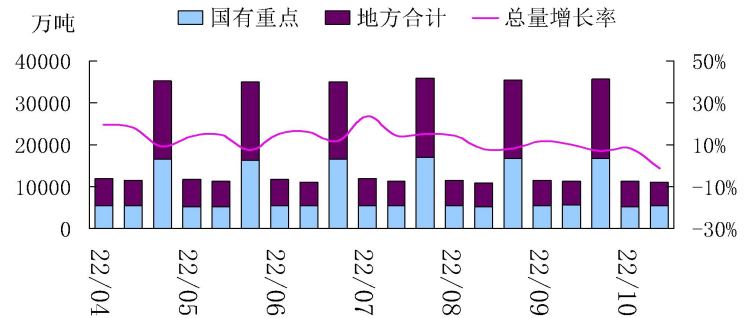
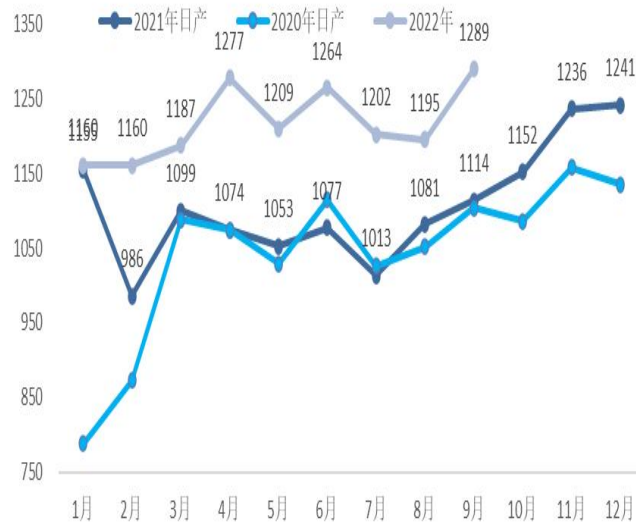
- 国家统计局发布数据显示，2022年9月份，生产原煤3.9亿吨，同比增长12.3%，增速比上月加快4.2个百分点，日均产量1289万吨。1—9月份，生产原煤33.2亿吨，同比增长11.2%。

10月中旬，月产量1.09亿吨，同比下降1.5%，月环比下降3.7%（重大会议）

全国煤炭产量月度情况：万吨



全国煤炭日均产量：万吨



- 国务院副总理韩正日前出席今冬保暖保供工作电视电话会议时强调，做好今冬保暖保供工作，关键在于形成合力、落实责任。要充分发挥煤炭“压舱石”作用，严格落实产煤省区责任，在确保安全的前提下，全力推动煤炭稳产增产。
- 据交通运输部 10月份例行新闻发布会消息，下一步，将强化铁路、港口协同联动，指导港航企业合理安排船期和港口作业，优先保障电煤等能源物资运输。

2023年中长协合同方案公布

在此输入你的标题

➤ 1、基准价格

中长协基准价 元/吨



2022年
供应端：供应要求年产量30万吨以上煤炭企业
需求端：电煤以及供暖企业，化肥企业、承担政府煤炭储备基地企业、鼓励冶金、建材、化工企业签订



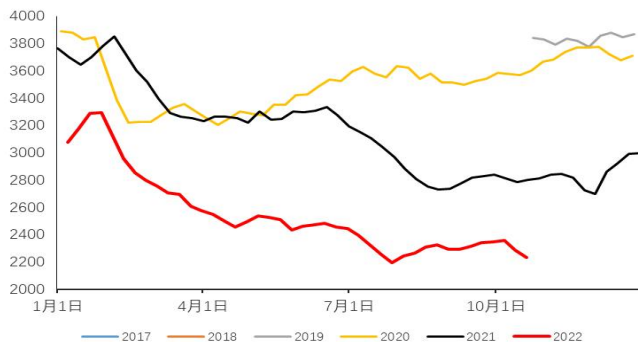
2023年
供应端：所有在产煤炭生产企业
需求端：发电和供暖用煤企业；



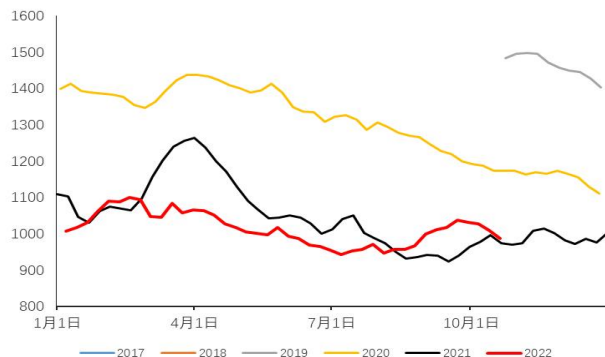
贸易商：允许贸易商合法合规加价销售

➤ 焦煤焦炭

炼焦煤总库存: 万吨

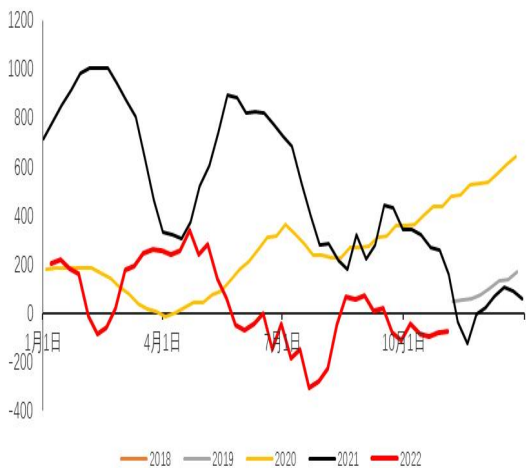


焦炭总库存: 万吨



- 目前焦煤焦炭低库存导致价格弹性较大
- 但是保供工作推进, 焦煤周度产量止跌趋稳;
- 焦化企业亏损导致开工积极性不高, 总产量环比继续下降;
- 钢厂铁水产量继续下滑至232万吨左右, 终端积极性仍需关注钢材需求复苏情况
- 焦煤焦炭现货价格弱势下探。

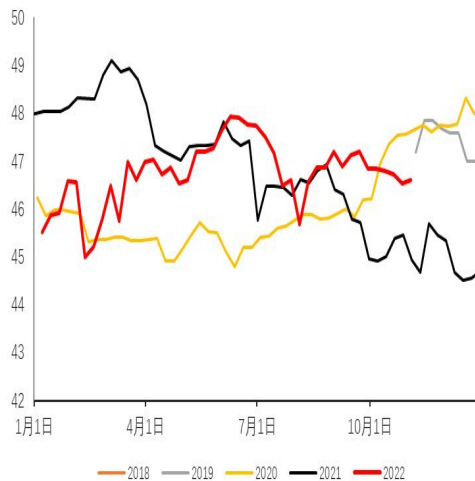
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



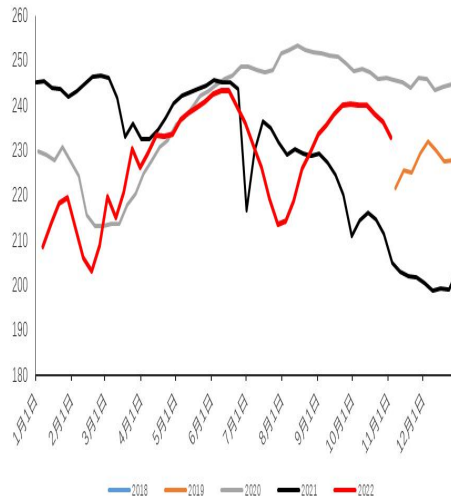
独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



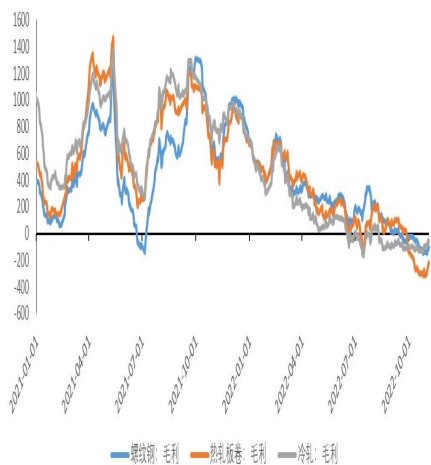
样本钢厂焦炭日均产量: 万吨



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



钢材现货利润 (元/吨)

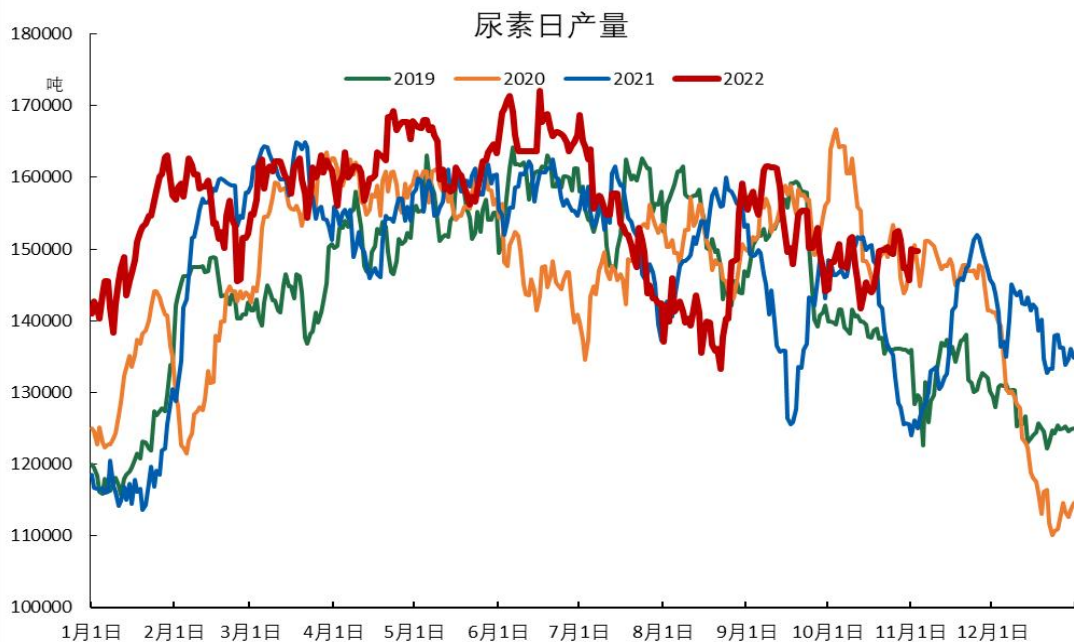


能化板块——尿素

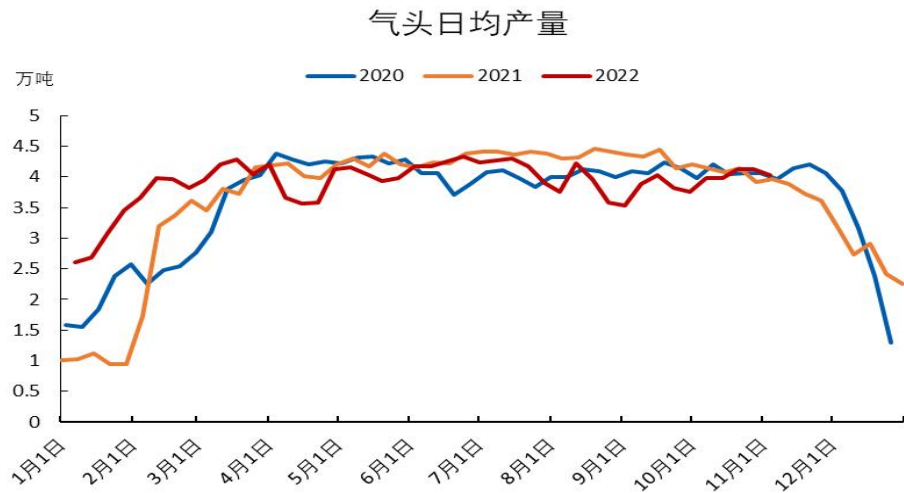
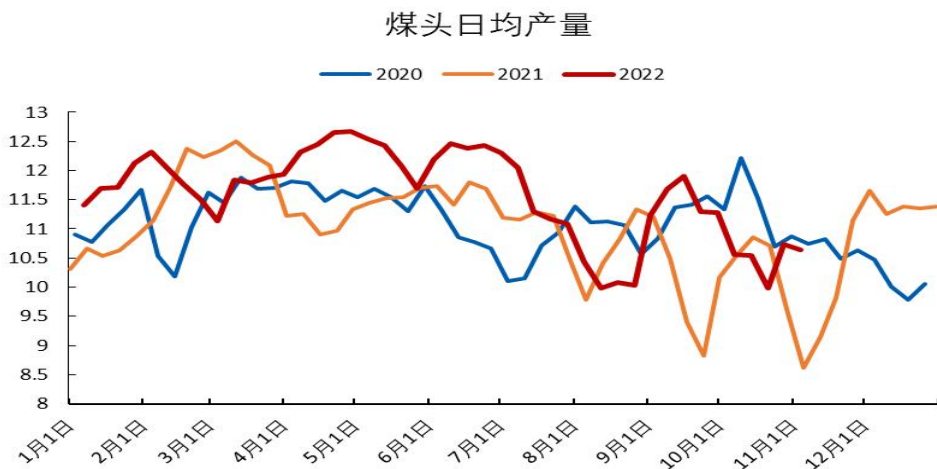
核心观点

- 尿素：供应受到企业检修影响而略有小幅下滑，但气头尿素生产暂时稳定，目前日产规模同比仍远高于往年同期水平；而需求端来看，部分农业经销商试探性采购支撑部分区域工厂新单销售略有好转，不过，目前正处于农需淡季，工业需求中三聚氰胺开工率环比虽有好转，但同比明显偏弱，特别是疫情加剧了工业需求的进一步恶化，复合肥企业开工率低迷情况下，整体需求表现疲弱。供需大环境宽松，尿素企业高位库存继续环比增长，供需宽松格局下，价格上涨动力不足，企业以试探性调涨为主。目前支撑价格的主要因素集中在成本端、以及对于冬储需求采购预期的支撑，但成本端不确定较大，而对于中期估值预期回落下，冬储采购信心不足，暂时未看到明显利好提振，期价的反弹也暂时谨慎对待。

能化板块——尿素

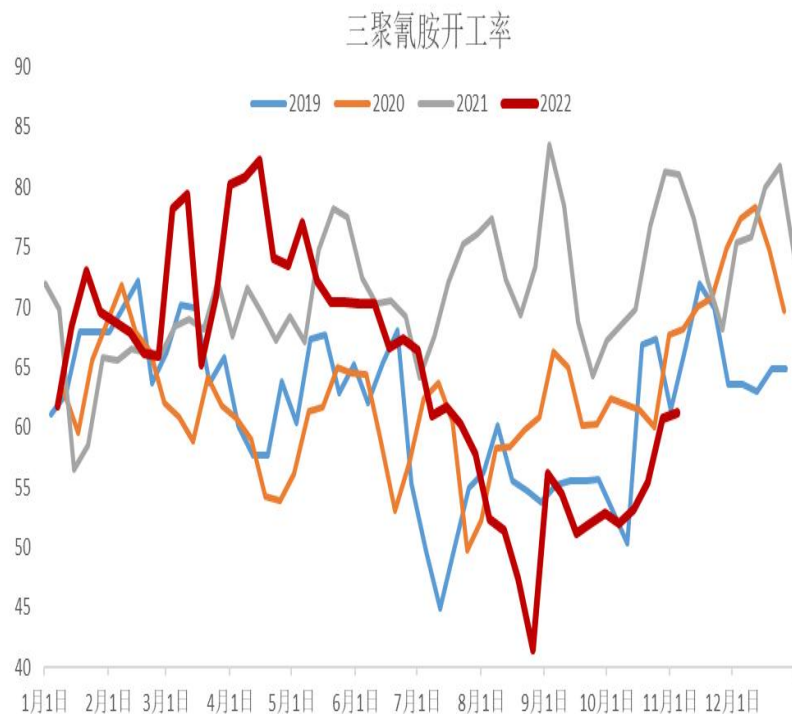
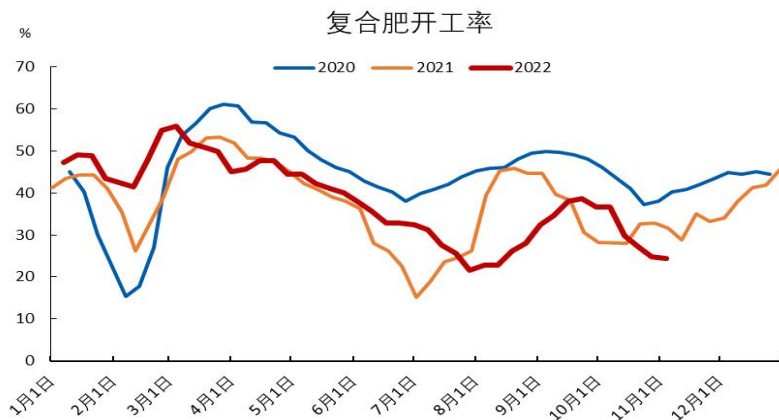
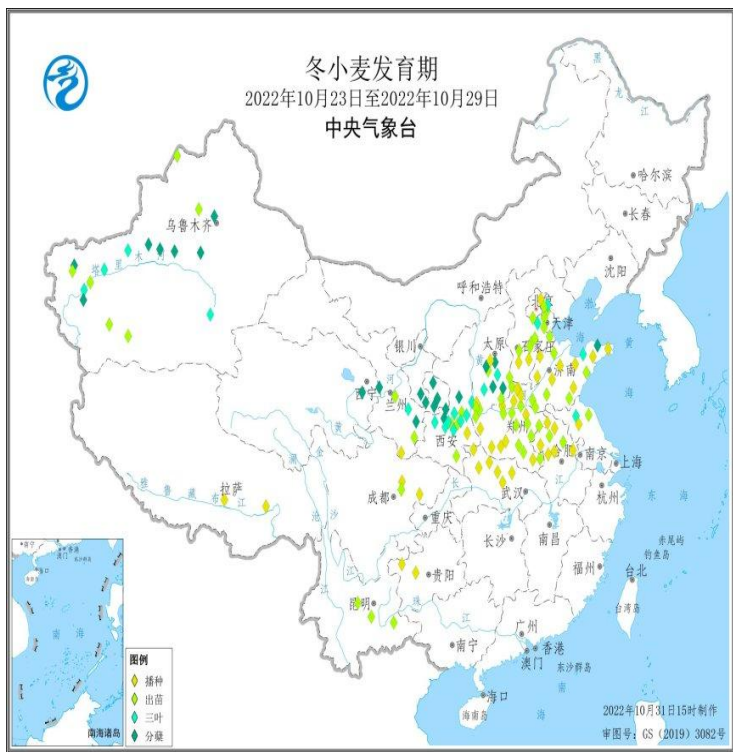


- 本周国内尿素日均产量 14.91 万吨，较上周期-0.1 万吨，同比偏高 1.6-2.2万吨。
- 据隆众资讯统计，本周，中国尿素产能利用率66.81%，环比跌 0.45%，比同期上调10.19%。煤制尿素65.80%，环比跌 0.51%，比同期上调 13.32%。气制尿素 69.66%，环比跌 0.30%，比同期上调 1.37%。



➤ 现货市场抗跌偏强的利多因素

- 根据11月3日农情调度数据，全国冬小麦已播88.7%。冬油菜已播88.1%。复合肥开工率低迷，库存高企，三聚氰胺开工率同比偏低。





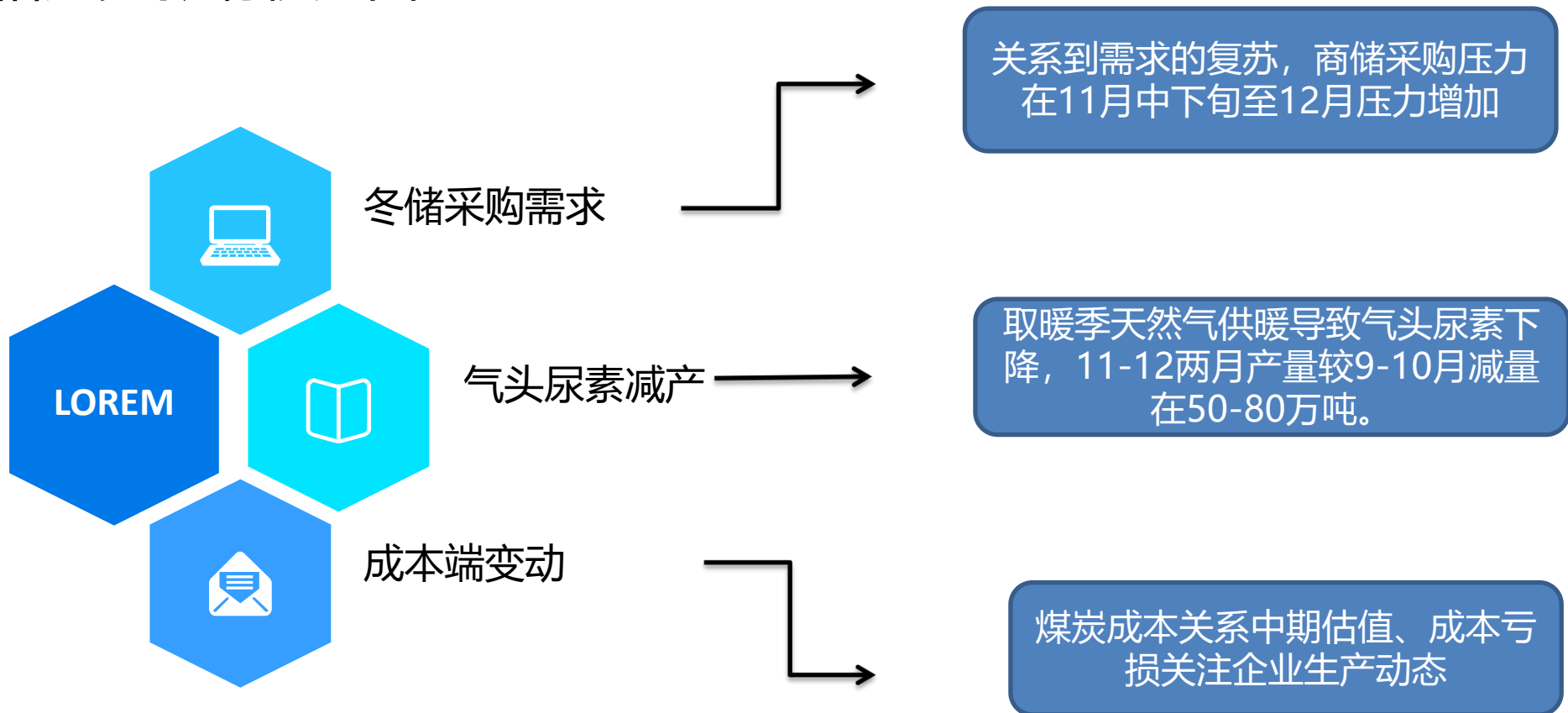
➤ 供需形势偏弱

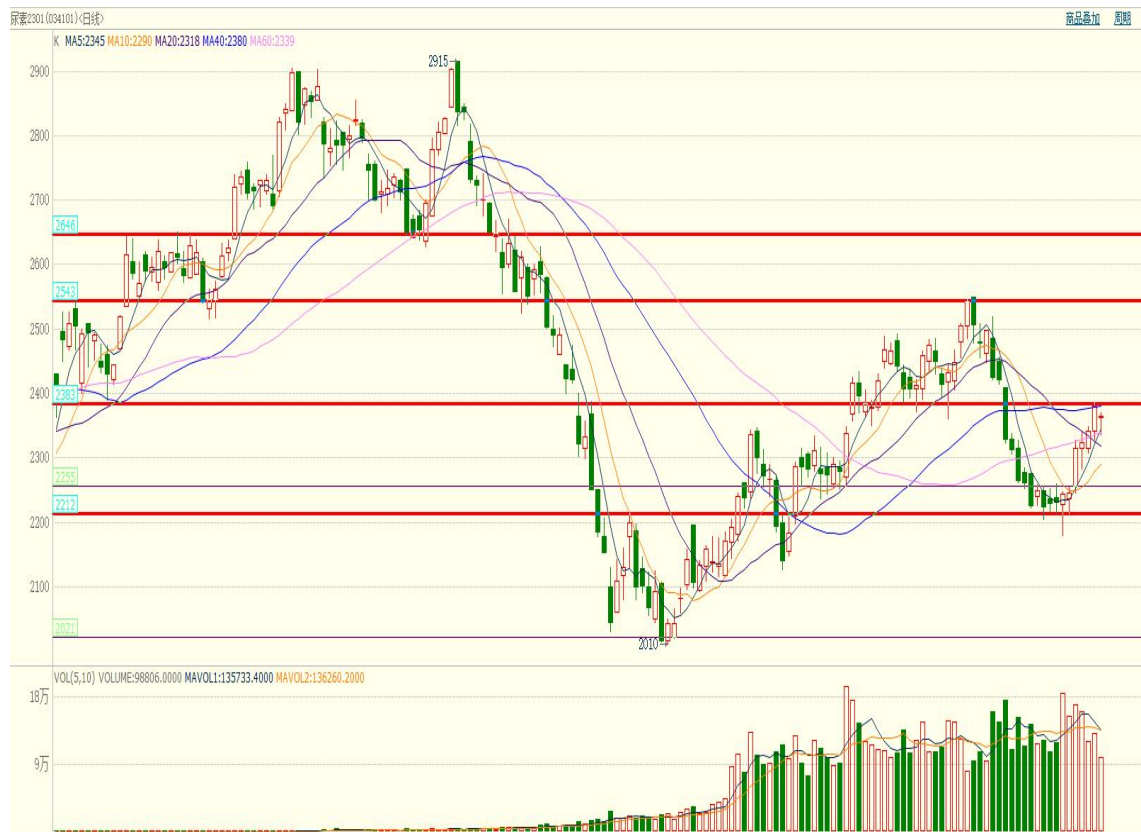
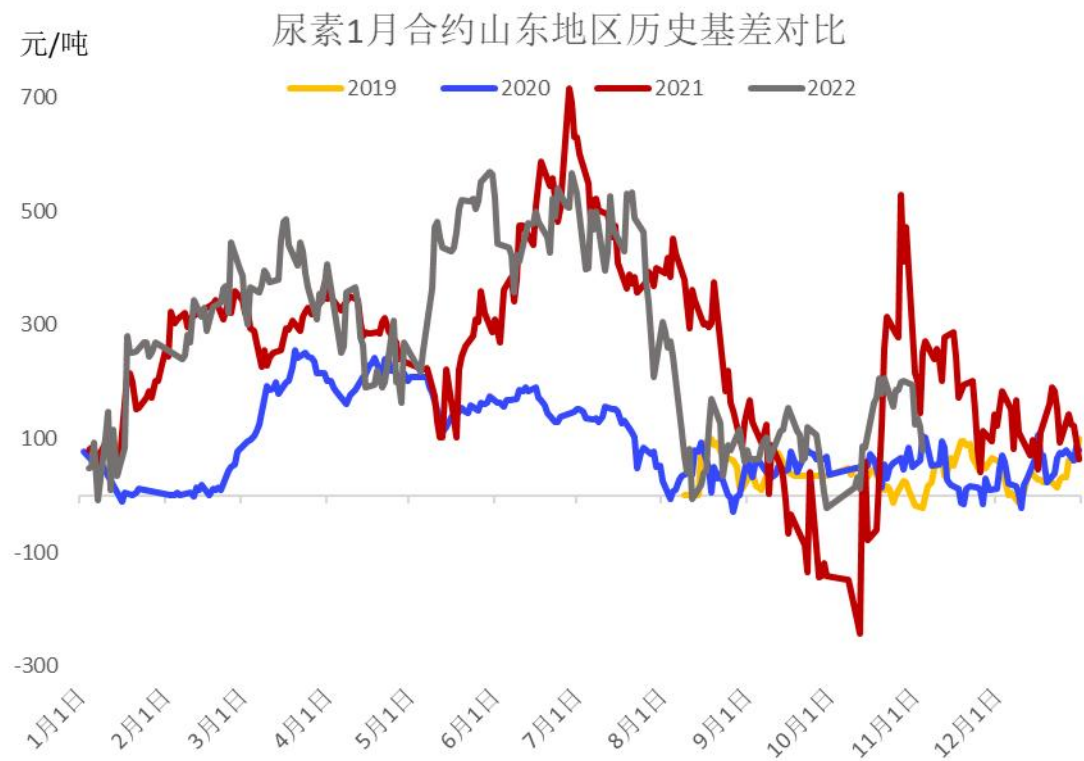


- 国内尿素企业库存量 103.72 万吨，环比+6.29 万吨。
- 参考实际市场煤炭价格，推算行业成本水平，固定床完全成本大约 2600-2700 元/吨上下，新型煤气化完全成本 2200-2400 元/吨不等。



➤ 未来价格走势影响较大因素





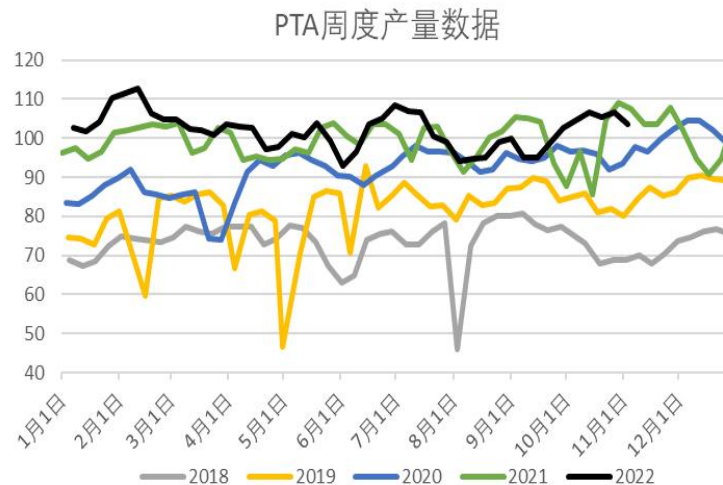
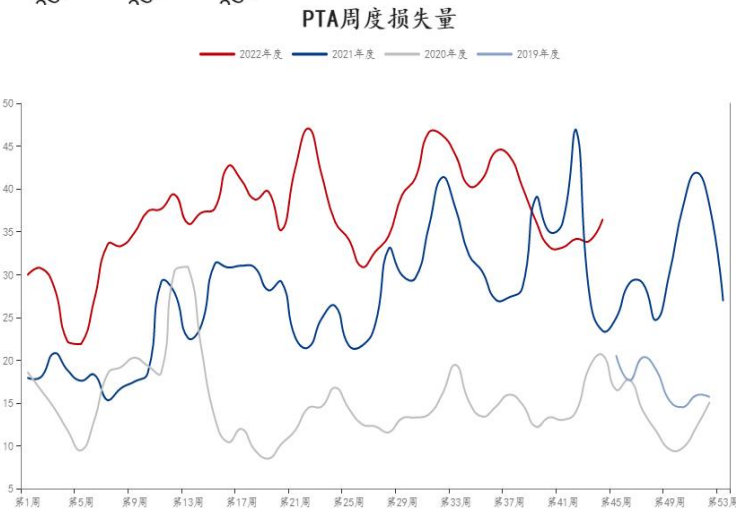
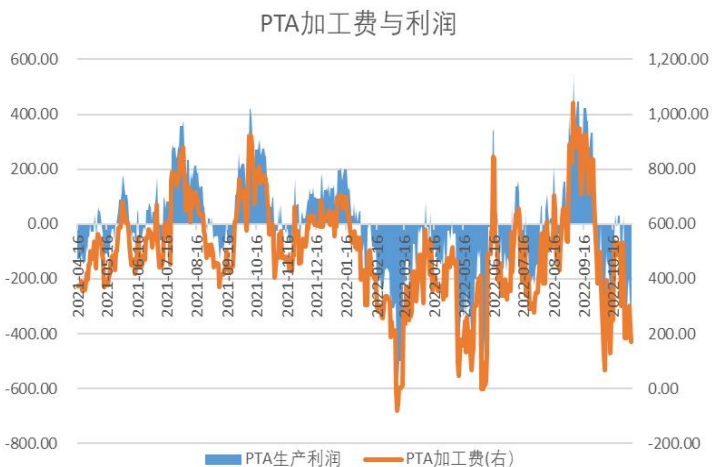
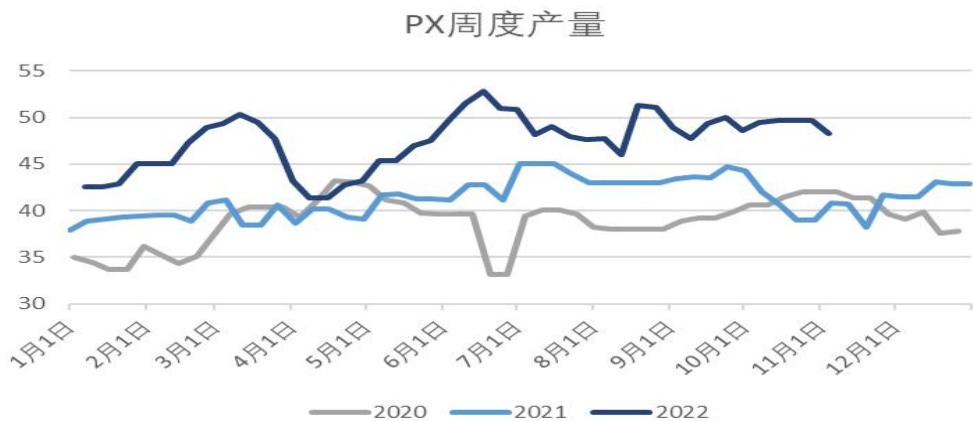
能化热点解读-PTA

核心观点

- PTA：原油价格偏强，PTA加工利润亏损导致检修略有增加，周度产量环比小幅回落，基本面出现小幅改善。但支撑期价大幅上行主要是受到市场情绪，以及美棉连续涨停影响。不过，从基本面来看，11月PX新增投产规模可观，PTA原材料供应改善，叠加PTA新产能投放，整体对供应担忧有限。需求端，PTA价格反复导致聚酯行业亏损加剧，疫情进一步削弱消费，织造行业转差的同时，聚酯库存压力凸显，产销低迷，后续亏损将进一步拖累聚酯端开工情况。供需并不紧张，PTA期价反弹缺乏需求配合，价格上行持续性值得关注；当然，对于期价的回调空间，成本端在原油价格偏强背景下，预计也将受到制约，近期低位震荡对待。

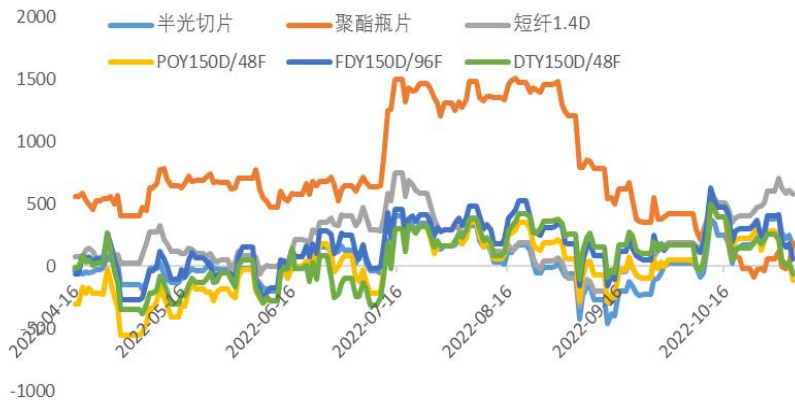
能化热点解读-PTA

➤ 成本端因素影响开工率略有下滑

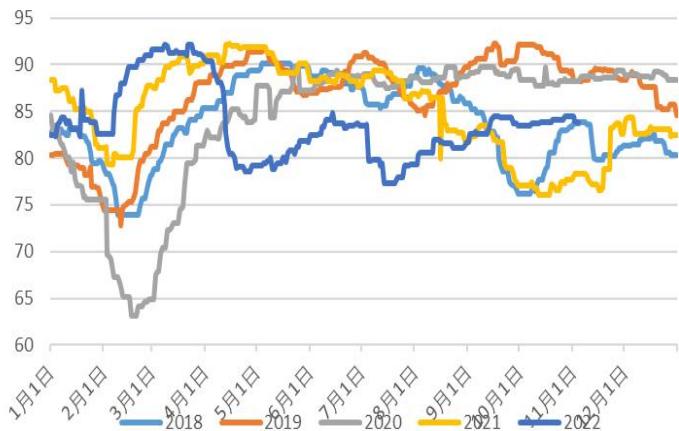




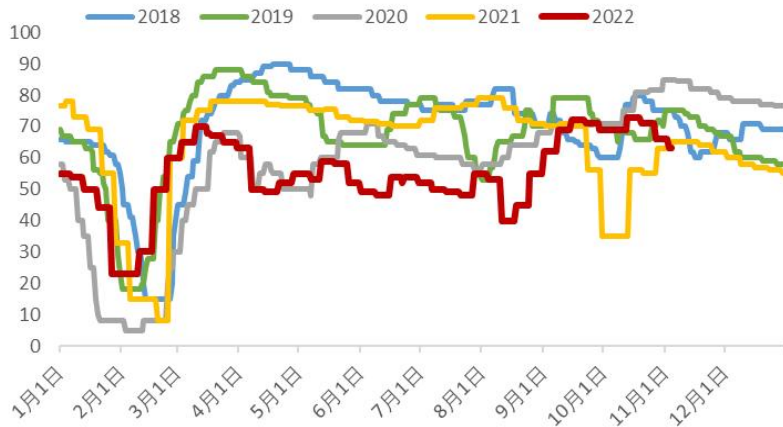
聚酯相关产品利润



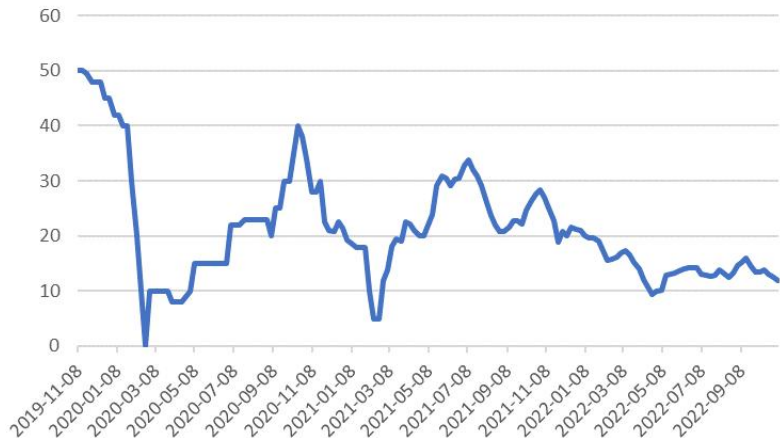
聚酯开工率



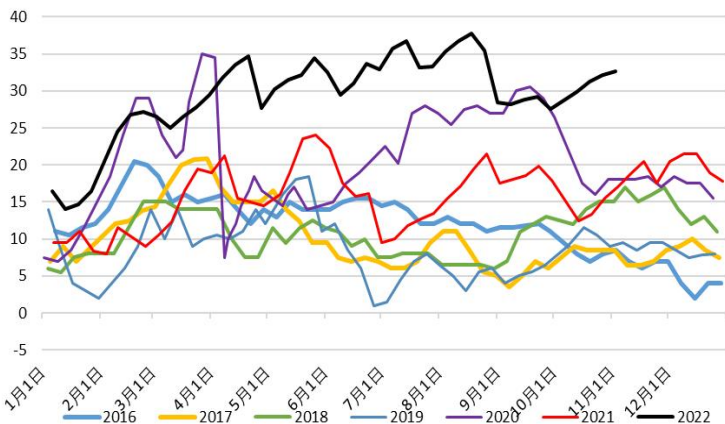
织造开机率



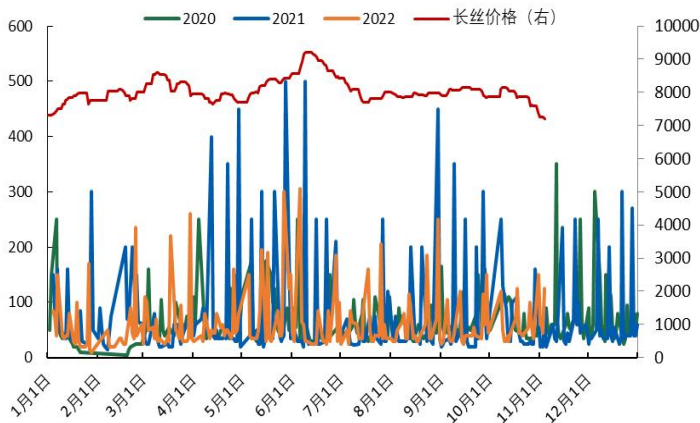
纺织企业订单数量

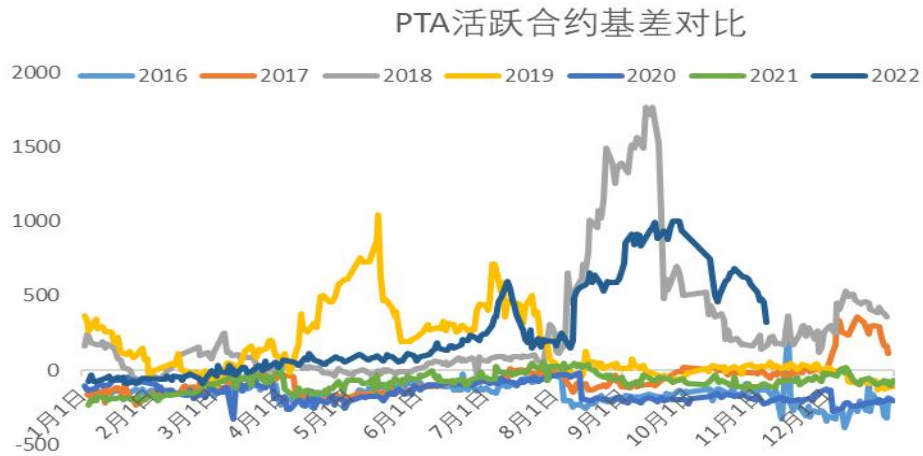


库存天数: 涤纶长丝POY



长丝产销率







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