



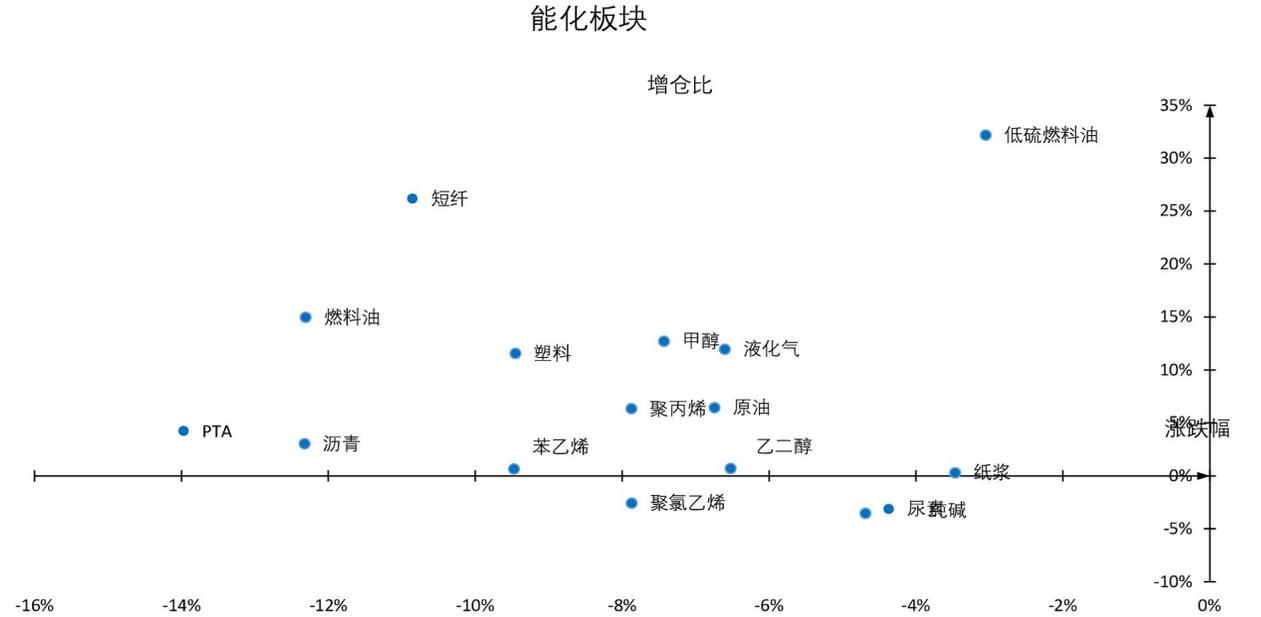
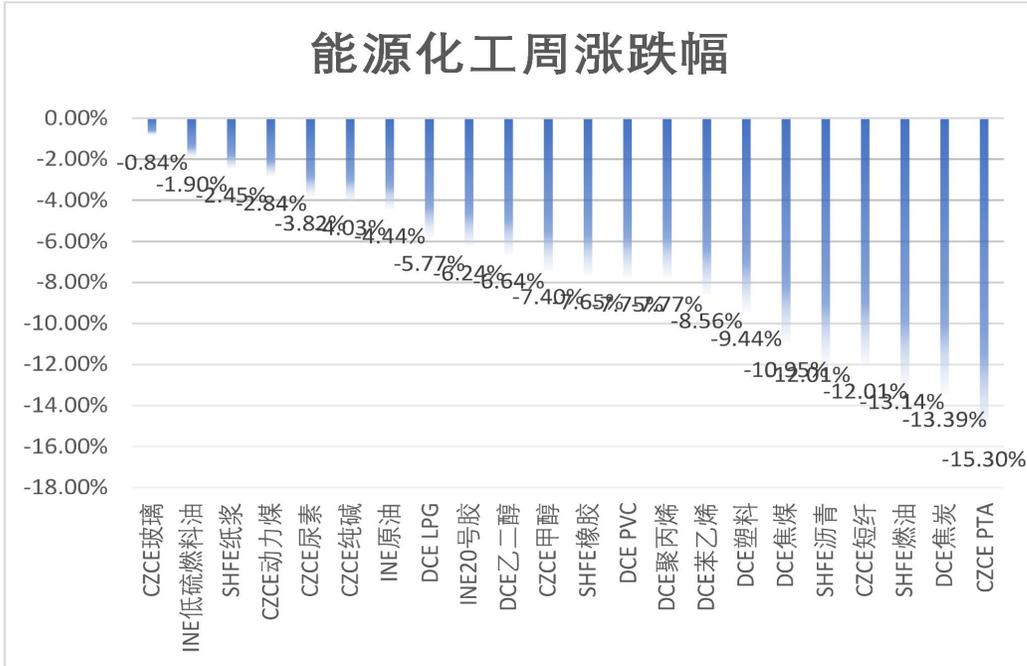
冠通期货  
Guantong Futures

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7月18日

## 能化板块纵览



上周，能源化工品种走势基本上全线收跌，跌幅居前的是PTA、焦炭、燃油、短纤、沥青以及焦煤，跌幅超过10%；原油价格大幅下挫，叠加需求相对淡季，PTA领跌下，短纤价格显著下行，本周，焦煤焦炭价格跌幅也居前，黑色建材方面负反馈施压下，需求走弱拖累了焦煤焦炭价格行情。总体而言，能化品种的集体下挫，背后反映的问题是全球经济衰退逻辑下，原油、煤炭等能源品种需求下降。从涨跌与增仓比结合来看，增仓较为明显的低硫燃料油以及短纤，增仓下行，市场情绪还有待消化；聚氯乙烯、尿素以及纯碱等品种虽有下行，但持仓量萎缩，一方面有移仓换月需求，也有市场情绪逐渐释放，价格跌幅也有所放缓。

## 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
煤炭	山西丰喜	30	1000	7月10日减产	预计4-5天
焦炉气	山西润锦	30	500	7月11日检修	计划检修一周左右
煤炭	山东华鲁	60	2000	7月11日停车	预计检修10天
煤炭	内蒙古金新	80	2800	7月13日停车	计划检修一个月
煤炭	安徽六国	30	1000	7月14日停车	预计25天
煤炭	山东瑞星	60	2000	7月15日停车	计划检修一周左右

预计本周检修

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
	山东润银				
	黑龙江华鹤	52	1700	2022/7/20开始检修	

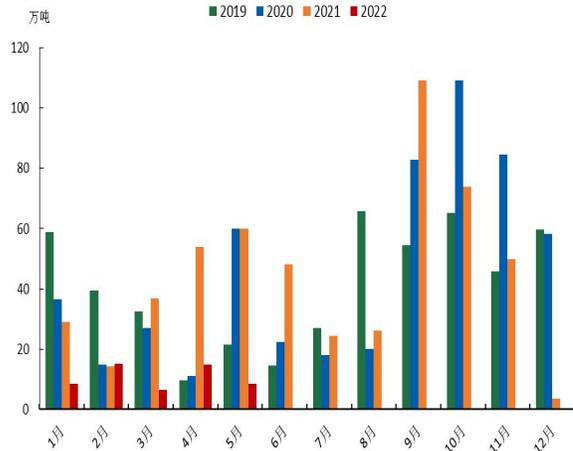


原料	企业名称	产能	影响日产量	检修进展	检修时长与复产时间	复产时间
煤炭	山西丰喜	50	1700	2022年7月7日开始减产		7月10日
煤炭	江苏灵谷	80	2700	7月6日年度检修		7月13日
煤炭	河南晋开	40	1400	22年6月26日开始		7月14日
预计本周复产						预估复产时间
天然气	新疆阿克苏华锦	80	2500	22年6月21日停车	预计1个月	7月21日
煤炭	内蒙古博大	80	2800	7月2日开始	预计20天	7月22日
煤炭	中化吉林长山	30	300	7月3日晚上开始	计划检修15天	7月18日
焦炉气	山西丰喜	30	1000	7月10日减产	预计4-5天	7月16日
煤炭	山西润锦	30	500	7月11日检修	计划检修一周左右	7月18日
煤炭	山东华鲁	60	2000	7月11日停车	预计检修10天	7月21日
煤炭	山东瑞星	60	2000	7月15日停车	计划检修一周左右	7月22日

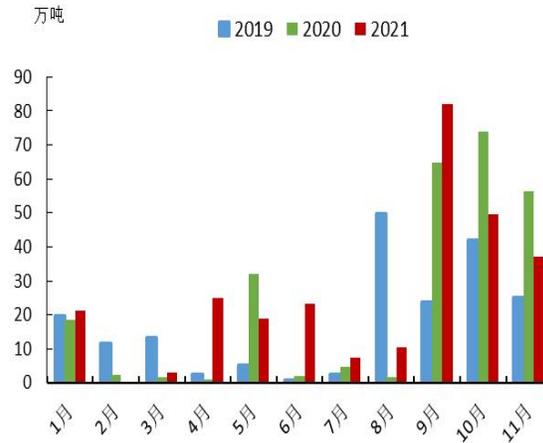
- 检修情况来看，山西丰喜30万吨装置、山西润锦、山东华鲁、内蒙古金新、安徽六国以及山东瑞星停车检修，（影响日产规模-9300吨）；上周复产企业：山西丰喜50万吨装置、江苏灵谷以及河南晋开恢复生产（日产+5800吨）。装置检修导致日产量规模小幅下滑。
- 本周，尿素日均产量15.5万吨，环比下降0.8万吨左右，同比略有偏低0.1万吨。本周山东润银生物化工、中海石油华鹤将开始检修，预计下周日产会继续在15.2-15.6万吨左右，供应处于正常水平。
- 本周预计山西丰喜30万吨、润锦、山东华鲁、内蒙古博大、新疆华锦、中化吉林长山预计陆续恢复生产，计划检修企业有限，产量继续降幅有限。预计7月下旬尿素产能将有所恢复增加。

## 能化热点解读-尿素——出口

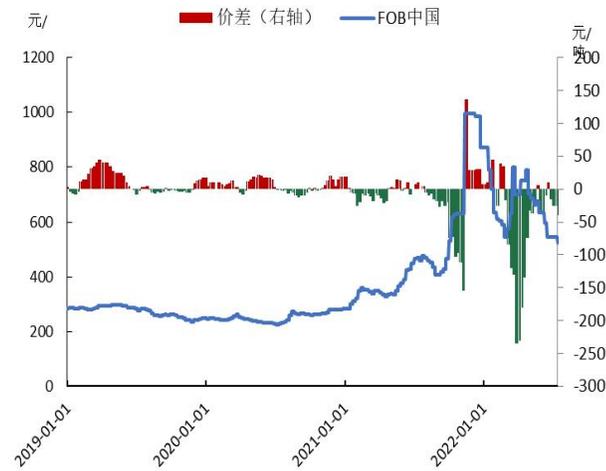
尿素出口：当月值



出口数量：印度：月

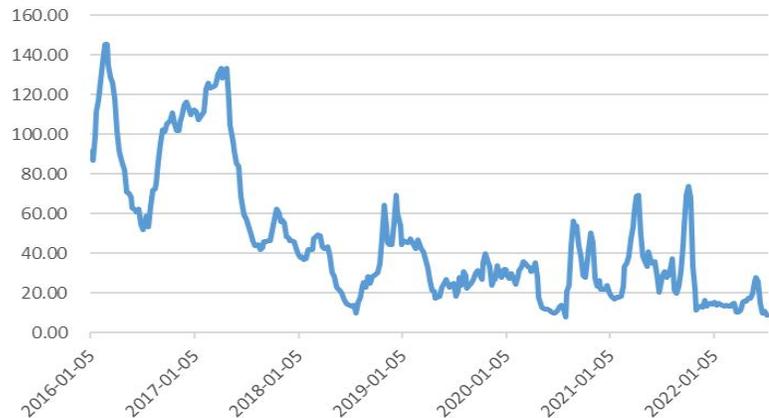


小颗粒FOB



- 2022年1-5月尿素累计出口量53.80万吨，同比大幅下降72.29%。出口量远不及去年同期水平，1、3-5月份出口印度数量8.67万吨，同周期下降87.27%。
- 印度发布新一轮50万吨尿素标购，提振市场情绪。（低于预期100万吨水平）
- 港口库存：本周8.8万吨，基本处于低位。
- 企业库存：本周国内尿素企业库存量增加至66.63万吨，环比增加21.24万吨或涨幅47%，同比+571.67%，较2019-2020两年均值依然偏高143.61%。

尿素港口库存

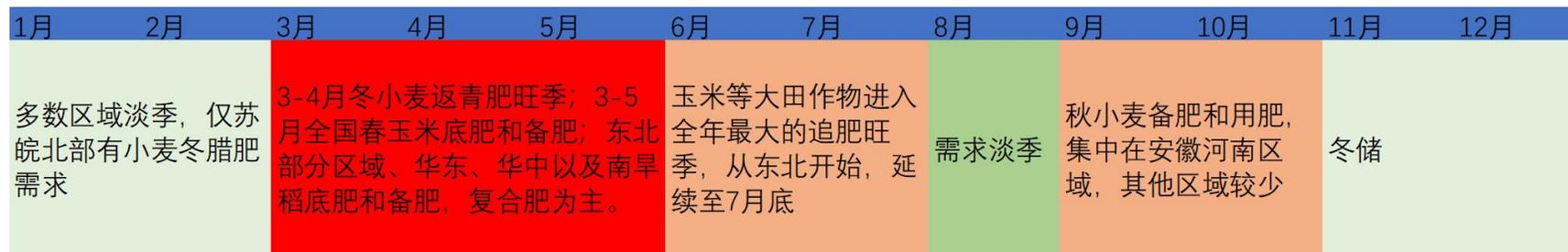


尿素企业库存对比



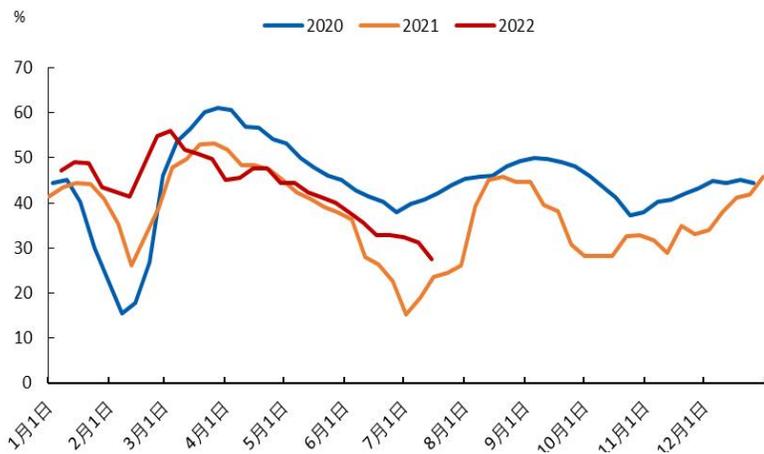
## 能化热点解读-尿素——需求

- 从农业需求角度来看，7月份，河北、山东以及河南地区玉米需求季，需求存在少规模支撑。
- 一季稻南方处于分蘖期、双季晚稻处于三叶移栽期

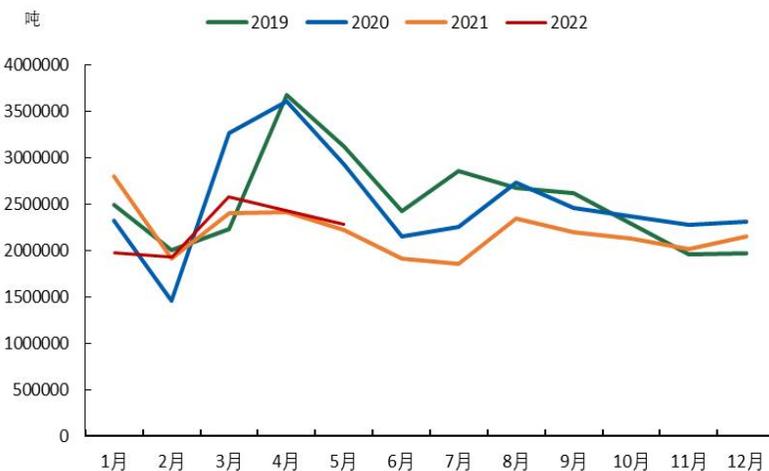


## 能化热点解读-尿素——需求

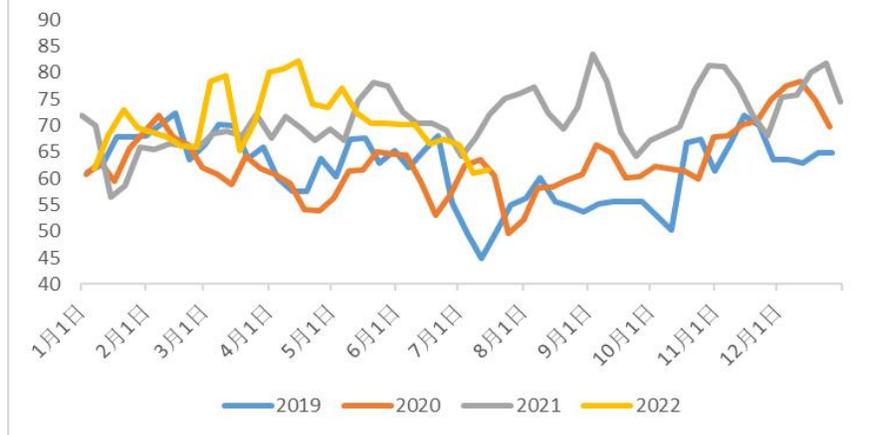
复合肥开工率



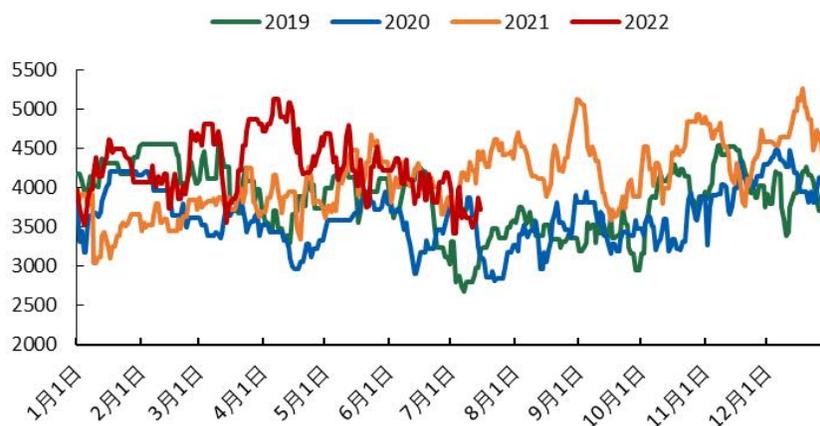
复合肥产量



三聚氰胺开工率

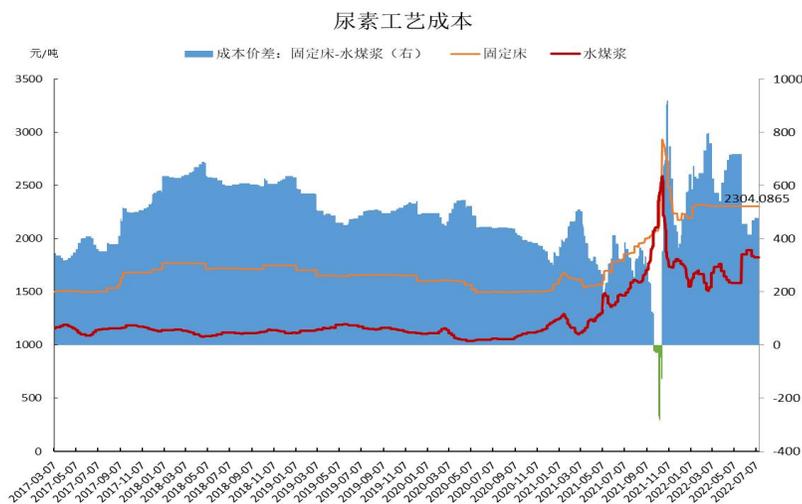
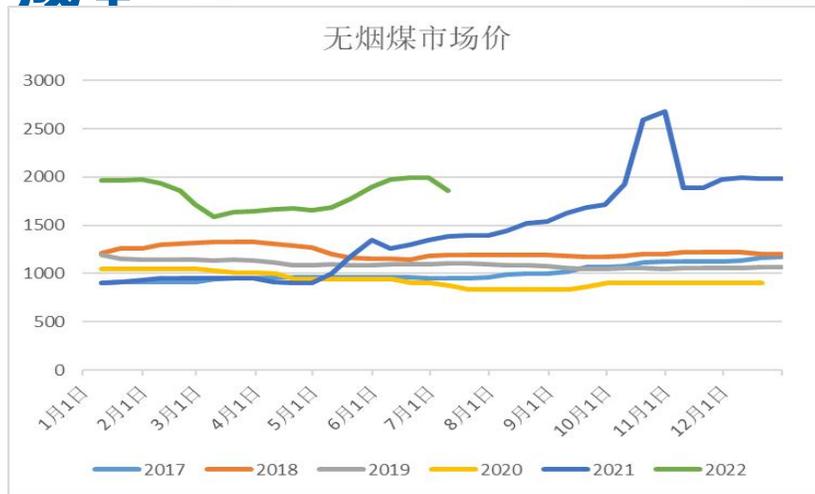


三聚氰胺日产量



- 从价格方面来看，本周期复合肥市场稳中部分松动，交投清淡；三聚氰胺市场延续低迷态势运行。
- 目前正处于传统用肥淡季，农业直接用肥需求下降，加上高温多雨天气，导致尿素存储难度加大，尿素采购需求低迷。复合肥情况来看，开工率31.24%，周环比-1.17%本周期产业链产能利用率下行为主。本周期复合肥产能利用率下降趋势收紧；三聚氰胺产能利用率受天气以及成品挤压影响持续回落。

## 能化热点解读-尿素——成本

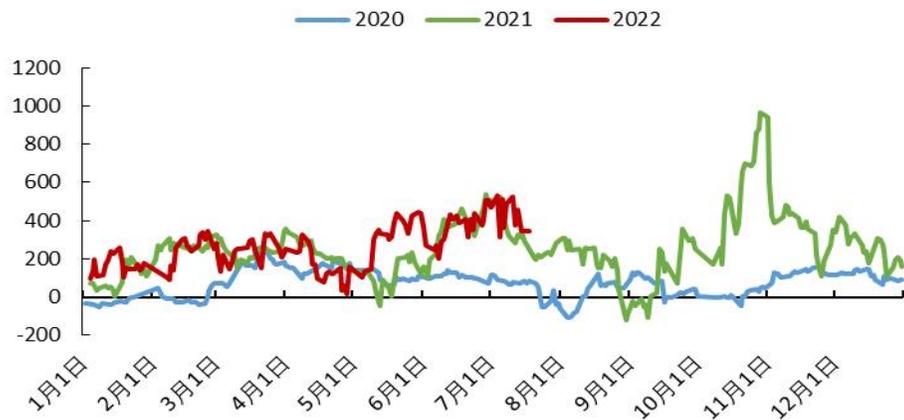


➤ 目前南方高温少雨，日耗表现强劲，7月中旬沿海八省电厂煤炭日耗已经突破220万吨，与去年同期基本持平，并且由于电厂热值偏低导致终端库存去化较快，周环比下降了超过百万吨，需求端加大对高卡煤采购，电煤旺季期，煤炭成本仍有较强支撑。不过，目前下游库存同比依然偏高，中间环节库存不降反增，叠加政策强势干预下，原材料成本价格很难上行。

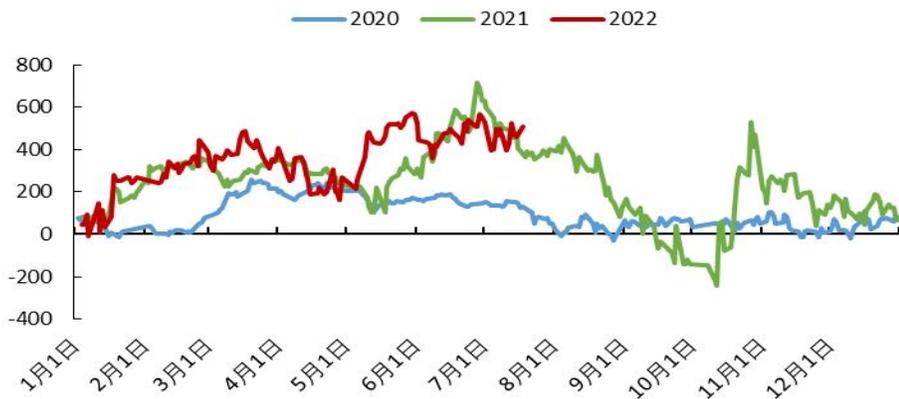
➤ 目前固定床尿素成本在2200-2300附近，成本端支撑预计将逐渐发挥支撑作用。

## 能化热点解读-尿素——基差

9月合约历史基差



1月合约历史基差



- 9月合约基差震荡收窄，1月合约基差仍处于高位，后续期价跌幅或弱于现价，且期价率先下行至成本附近，对于低库存的复合肥企业而言，可以考虑逢低少量布局9月合约多头套保。



- 期价快速下挫后跌势已经放缓，小时级别开始走出阶段性底部，短期在2200-2230上方震荡偏强对待。不过，对于上行空间，还需要进一步跟踪需求动态，目前上方2350-2400附近压力。



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