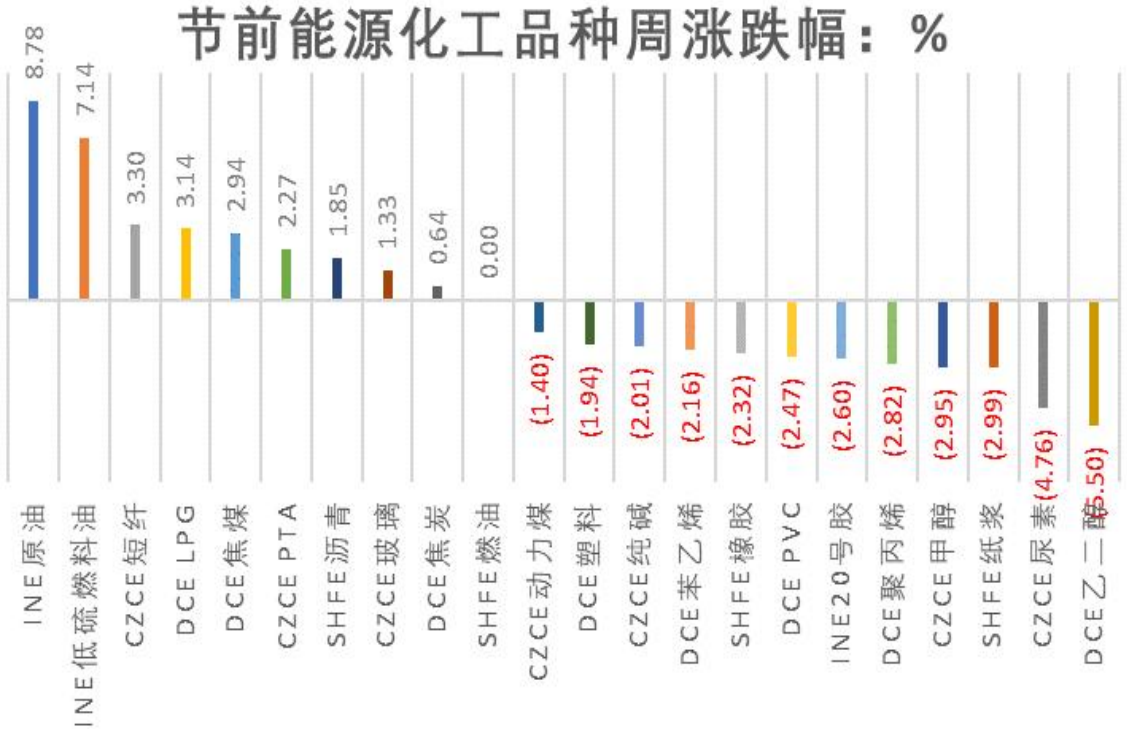
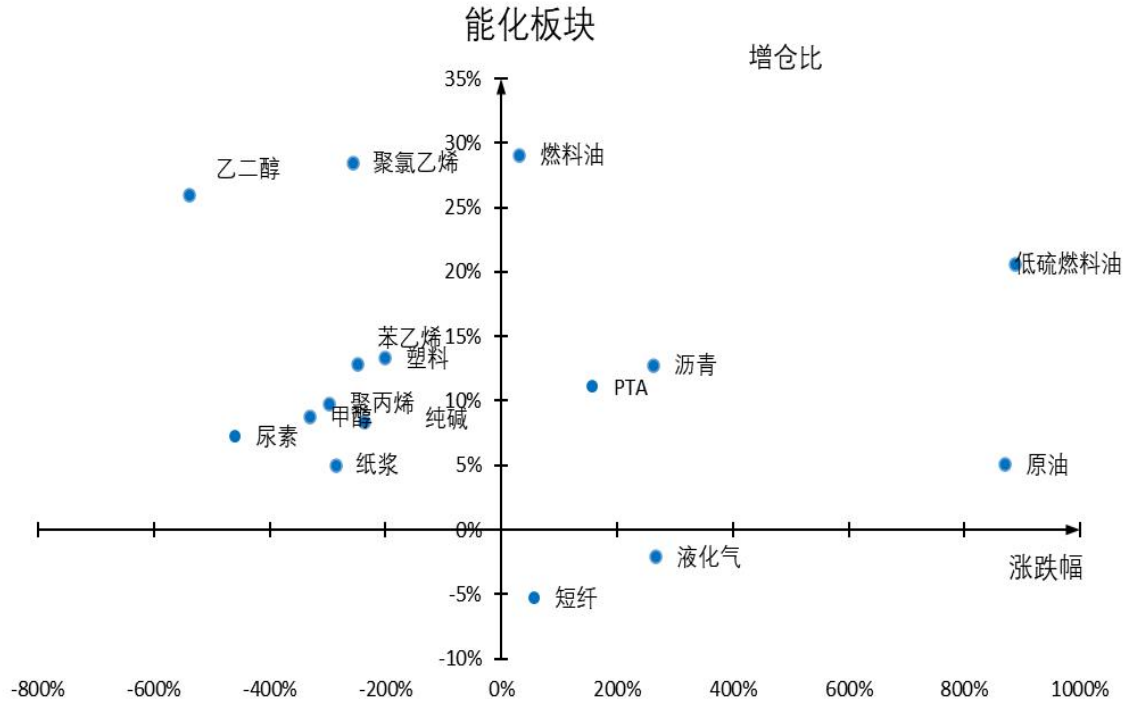
冠通期货
Guantong Futures
慎初笃行方远 适应得人则通

解锁煤炭化工投资策略

研究咨询部　　2022年10月17日

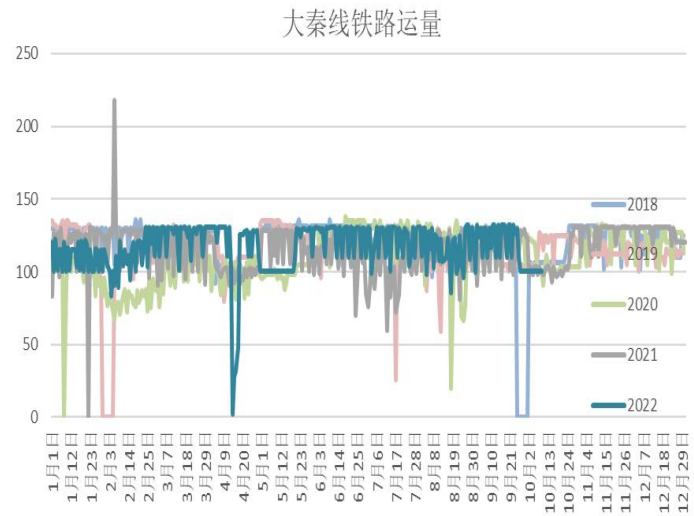
能化板块纵览

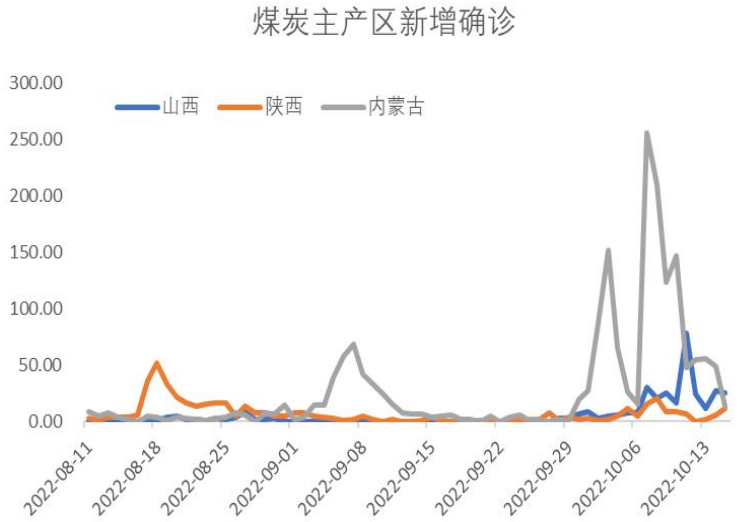


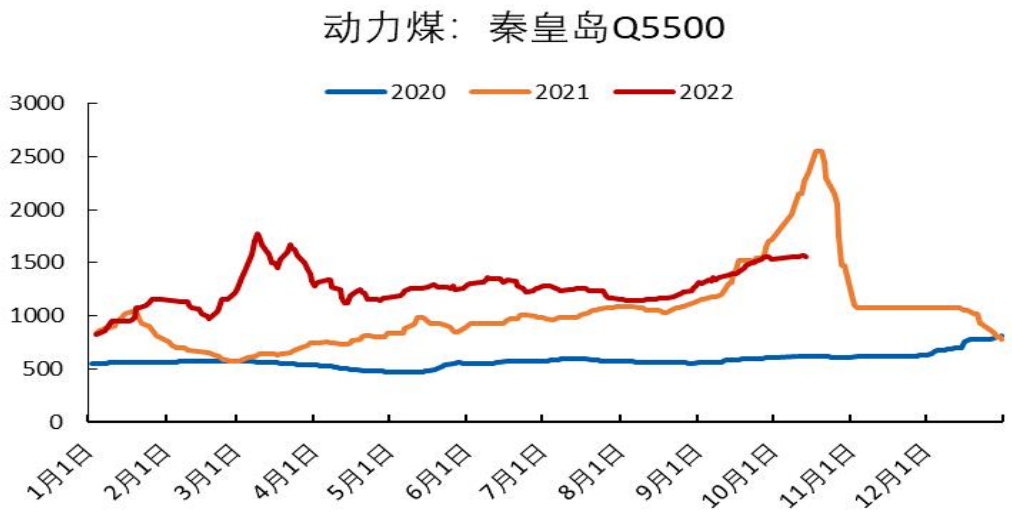


能源化工品种较春节前涨跌幅来看，截止到10月14日，原油在所有能化品种中涨幅居前，但需要注意的下，原油下游品种中，PTA期价受成本端因素而较节前收涨外，其他能化品种大部分走势偏弱。

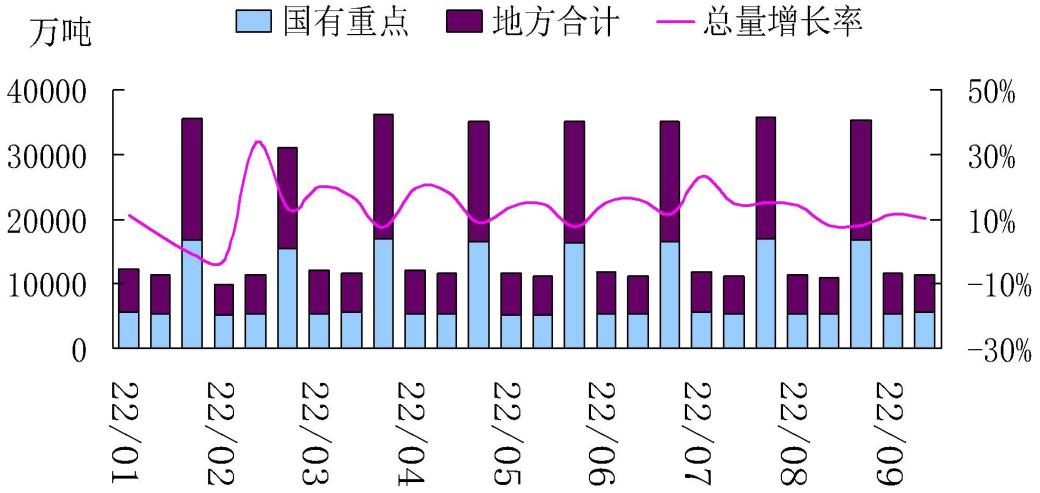
能化板块——煤炭



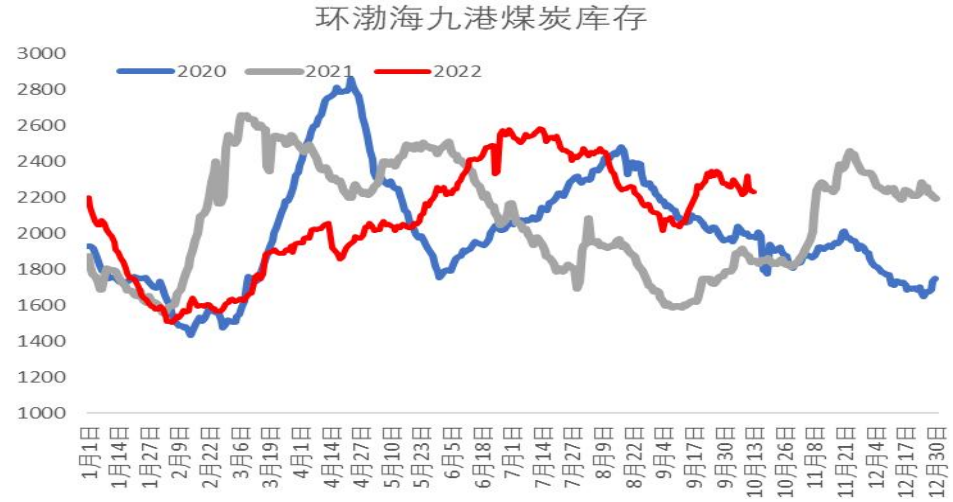


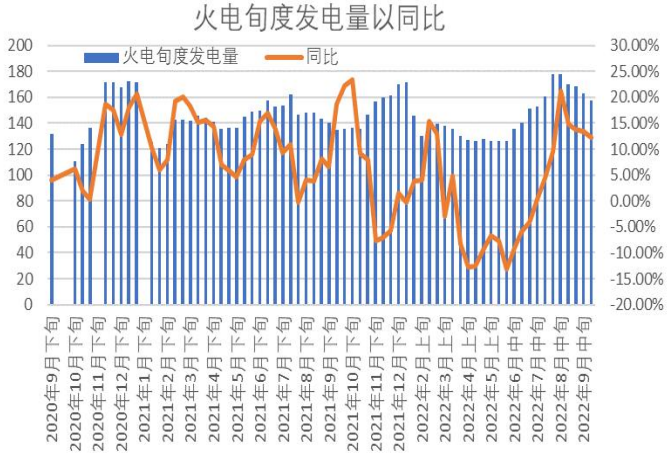


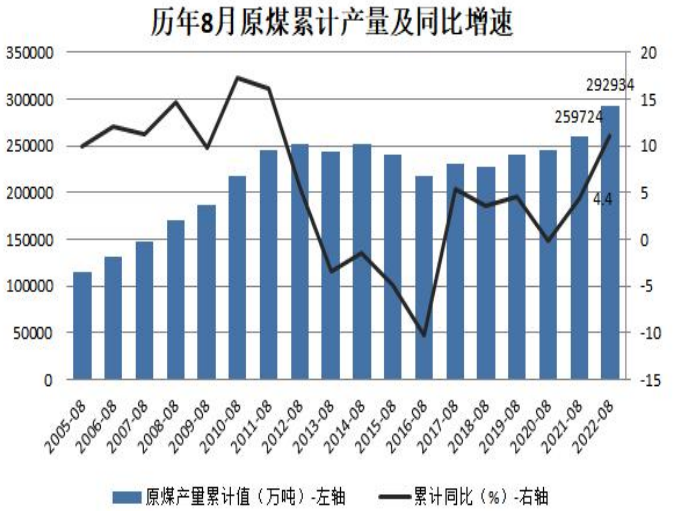
- 10月6日、10月12日山西再次出现两起安全事故
- 大秦线秋季检修，检修时间9月28日-10月22日
- 水电出力同比大幅下降，电煤刚需需求支撑
- 现 5500K 主流报价在1560-1580 元/吨，5000K主流报价在1360-1370元/吨，周环比上涨30元左右。

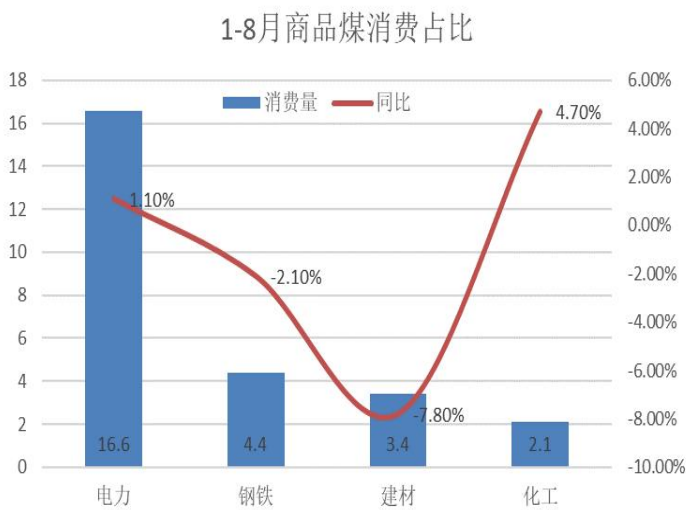


- 《贵州省推动复工复产 复市促进经济恢复提振行动方案》指出，将在确保安全生产的前提下，推动 22 处煤矿复工复产、12 处煤矿建成投产，四季度原煤产量 3500 万吨左右。
- 龙煤集团鹤岗矿业公司鸟山矿（设计产能为 120 万吨/年）安全生产许可 证正式核准发证，标志着该矿正式投产。
- 10月9日，矿业公司可可盖煤矿项目获陕西省发改委开工备案批复，这是继项目取得采矿许可证后又一捷报，标志着可可盖煤矿项目矿井建设证照手续已完备。





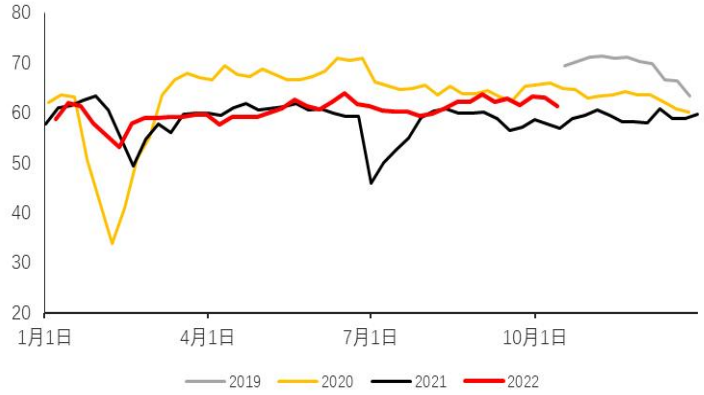




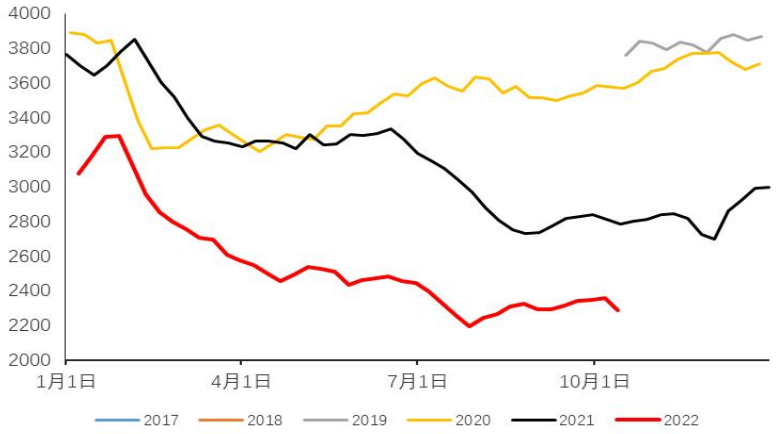
- 2022年中国原煤产量为37044.0万吨，同比增长8.1%；1-8月累计产量292933.9万吨，同比增长11.0%。
- 2022 年 8 月全国商品煤消费量约 3.85 亿吨，同比增加 6.6%；2022 年 1-8 月份，全国商品煤消费量为 28.64 亿吨，同比减少 0.3%

➢ 焦煤焦炭

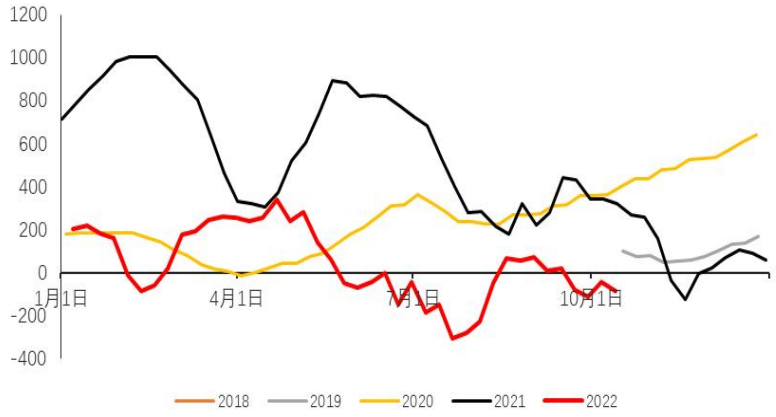
洗煤厂精煤：日均产量：万吨



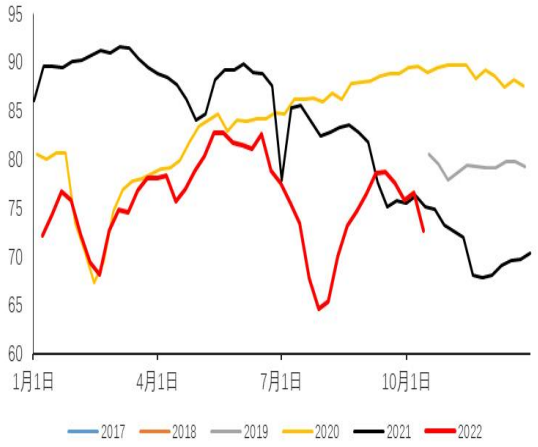
炼焦煤总库存：万吨



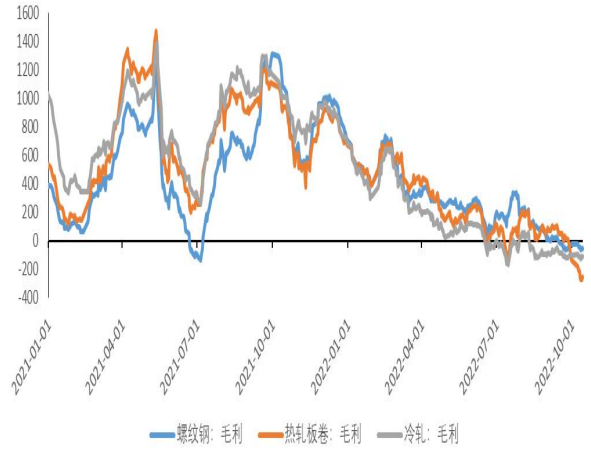
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



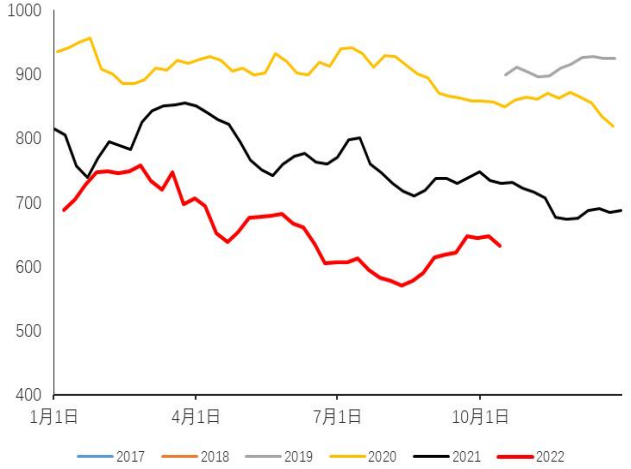
独立焦化厂产能利用率：%



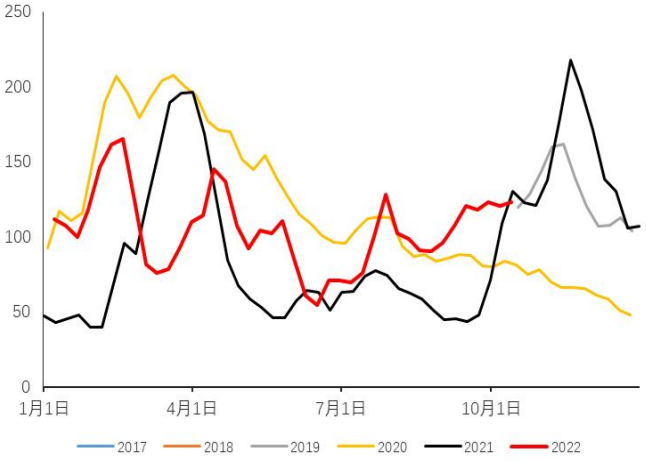
钢材现货利润（元/吨）



钢厂焦炭库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



强

供应瓶颈、运输线路检修、水电不及预期

煤炭消费淡季，电煤、工业需求淡季、库存高企

弱

能化热点解读-尿素

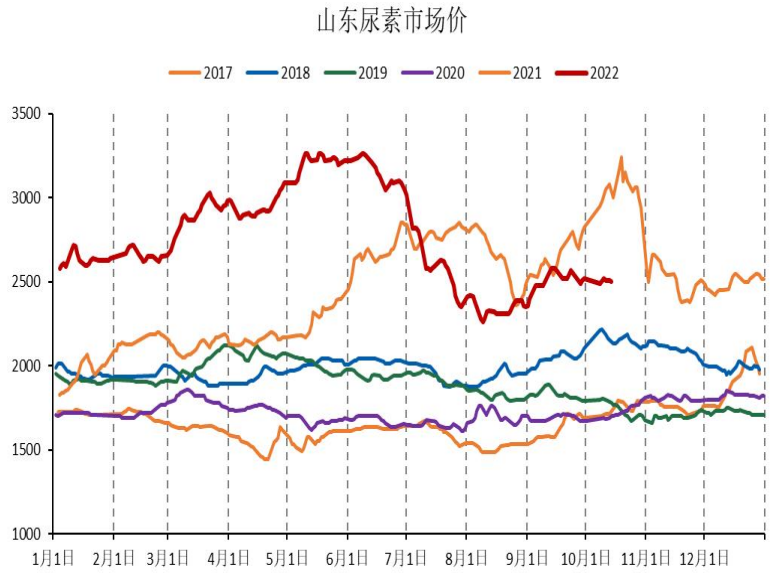
成本 煤炭价格短期强势仍在延续 1

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

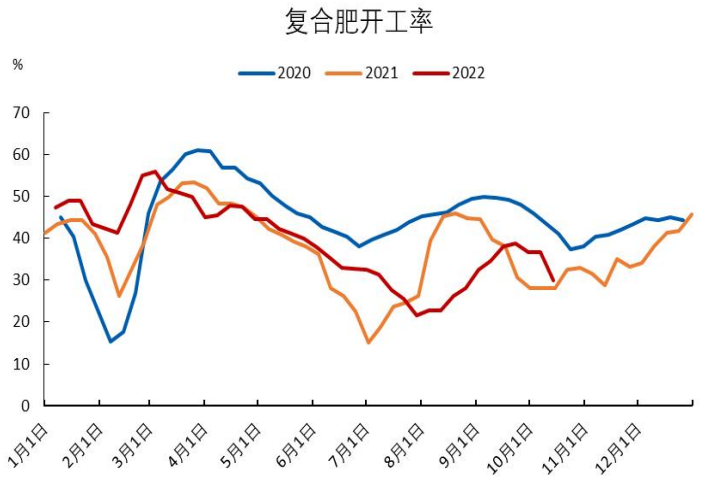
尿素支撑因素

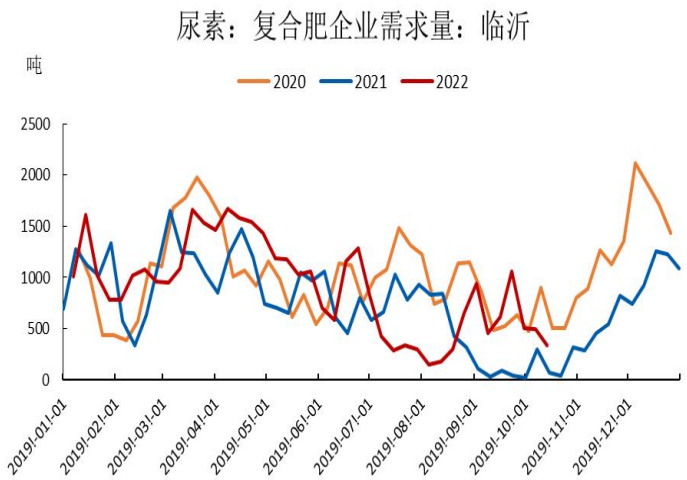
能化热点解读-尿素



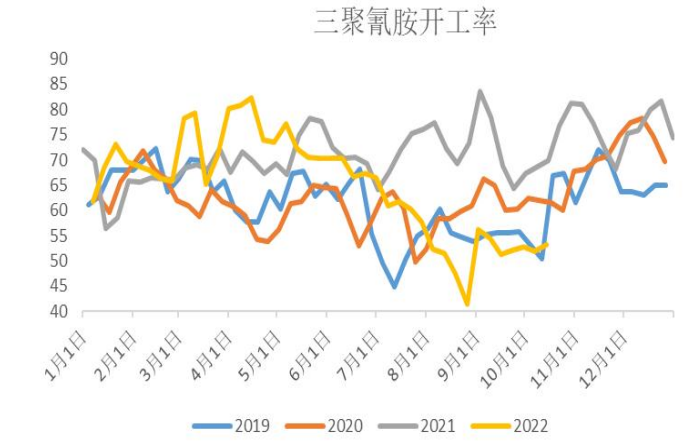
- 固定床加工亏损——影响如何?
- 主产地尿素报价平稳——市场情绪谨慎
- 煤炭价格出现松动，未来利润回归更多需要降成本来实现，但仍需谨慎关注

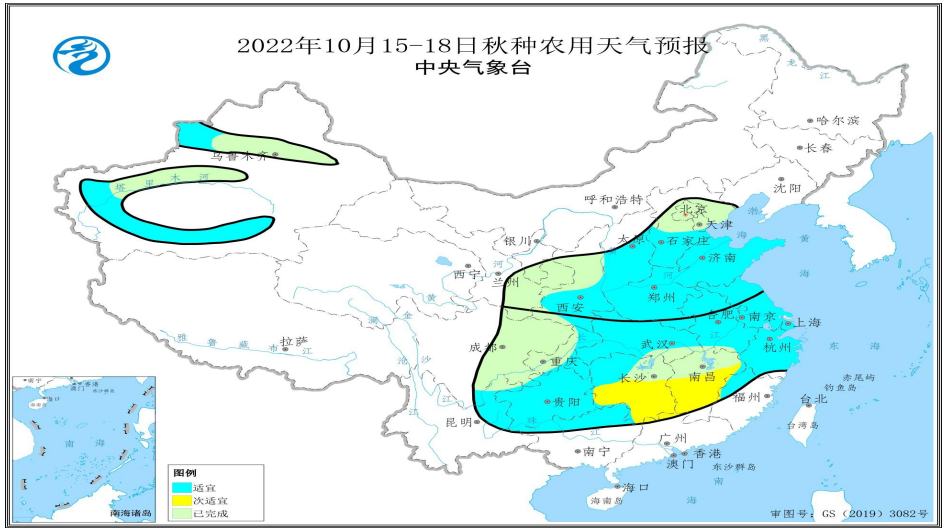
➢ 国内需求难有亮点





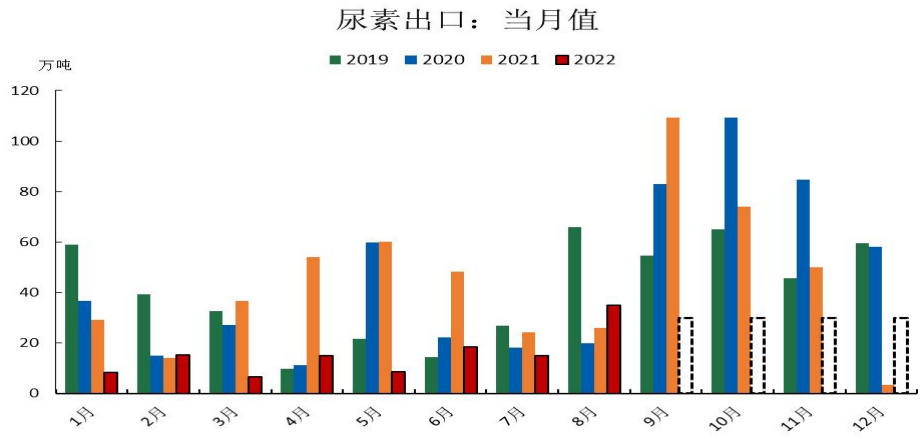
区域	包含省份	主要作物	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东北	黑龙江、吉林、辽宁	玉米、水稻、大豆	备肥			(4月下-5月中上)玉米水稻底肥		(6月下-7月上)玉米水稻追肥			备肥			
西北	内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新疆、青海	玉米、小麦、棉花					(5月前后)春季作物底肥	(6月下-7月中)追肥						
华北	山东、河北、河南、山西	玉米、小麦、棉花		(2月下-3月初)小麦返青追肥				(6月中下旬)玉米底肥	(7月中下-8月中上)玉米追肥			(10月中上)小麦底肥		
华中	湖北、湖南、安徽、江西	油菜、小麦、玉米、水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

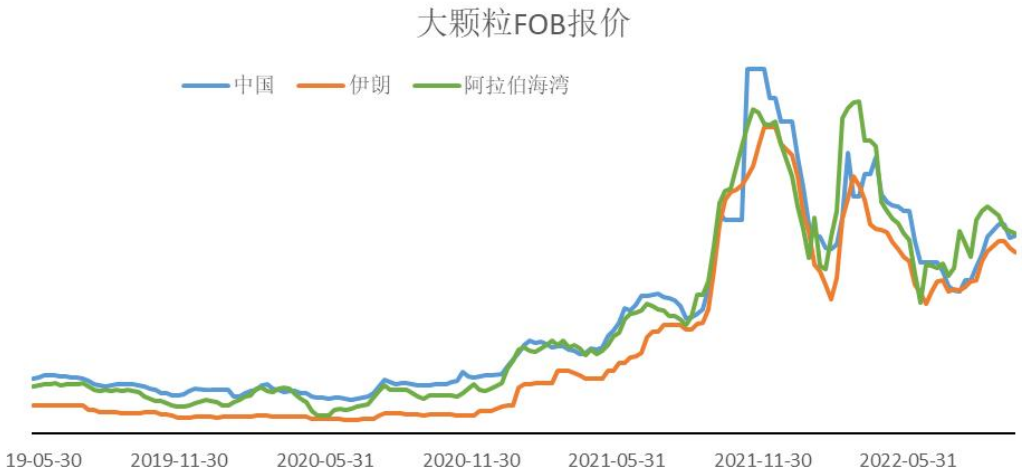




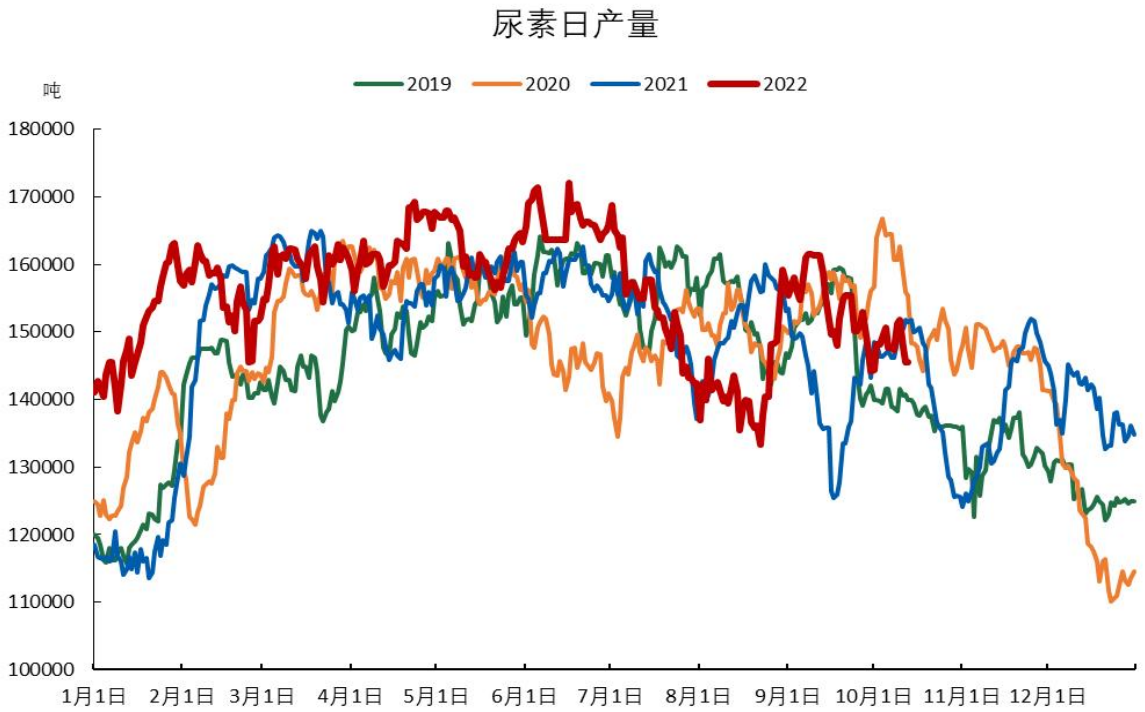
- 复合肥开工率见顶回落，阶段性淡季到来
- 工业需求不温不火
- 农业部分区域经销商开始备货采购，但并不集中，目前尿素企业反馈新单成交不佳

➢ 出口需求可能不及预期

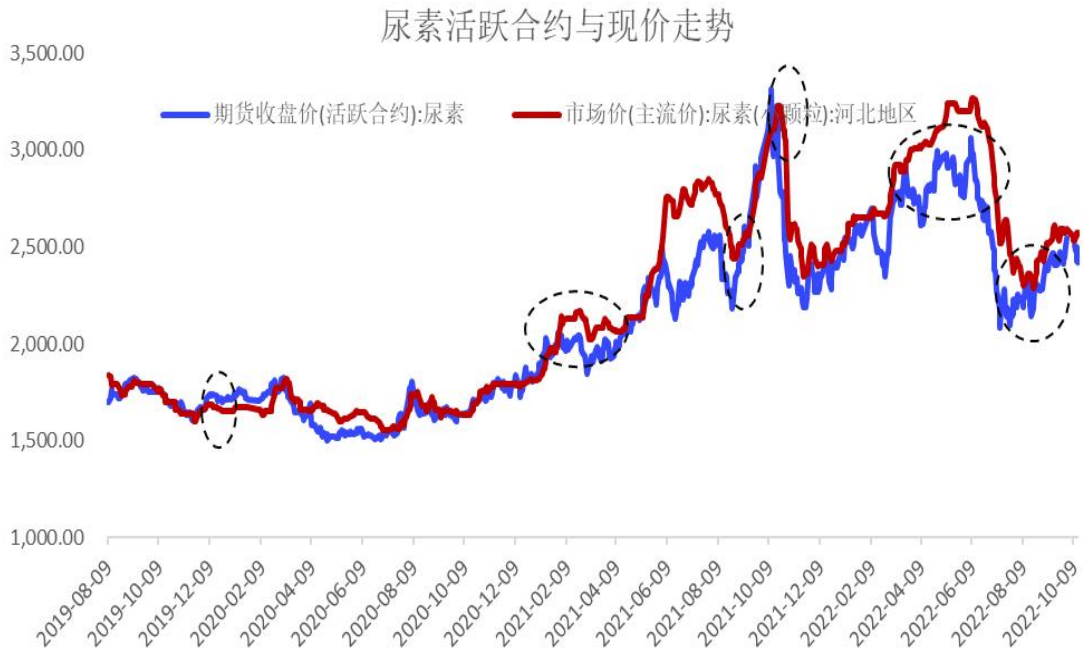


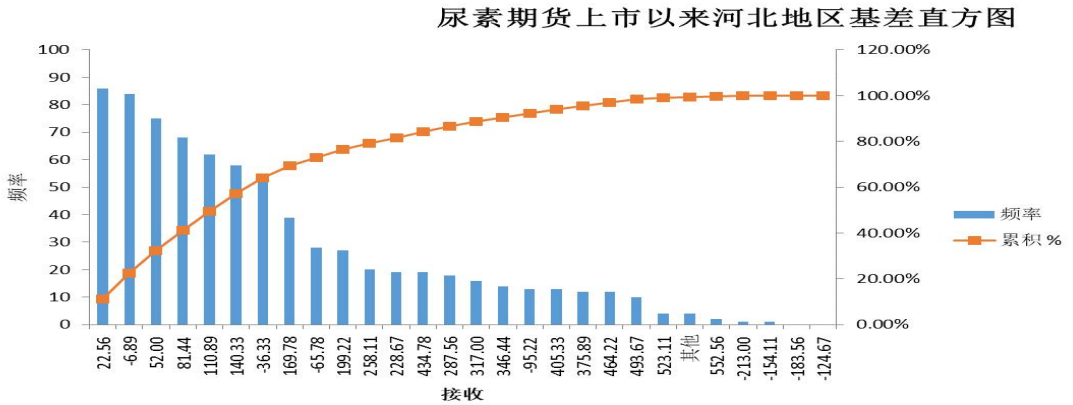


➢ 印度尿素进口标购10月17日开标，其目标采购量超过100万吨，巴基斯坦的30万吨尿素进口标购也同时在10月17日开标。巴基斯坦的进口标购形势尚难确定，因其之前的投标曾因融资问题而取消。印度的尿素进口标购主要货源仍将来自于阿拉伯湾地区，目前市场预测价格在600美元/吨CFR左右，中国尿素也将会少量参与，而俄罗斯尿素目前也将重点放到印度市场。北非尿素卖家仍在等待欧洲市场需求的启动。目前看国际尿素市场未来走势将取决于印标及巴基斯坦的标购结果。



- 尽管供应有所减少
- 企业库存仍在增加





- UR2301主力合约价格已经率先下挫
- 关注成本变动

➢ 未来重点关注

化肥淡季储备

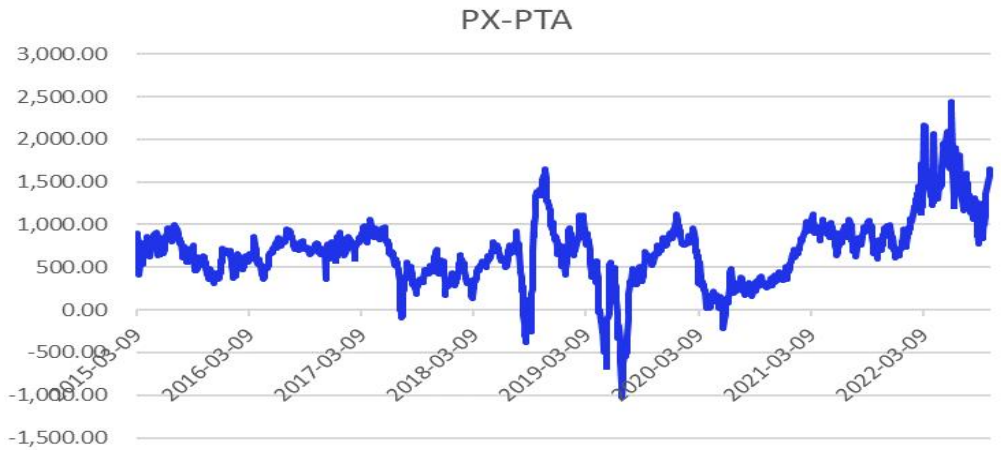
11月要求储备库存50%，12月要求储备库存100%

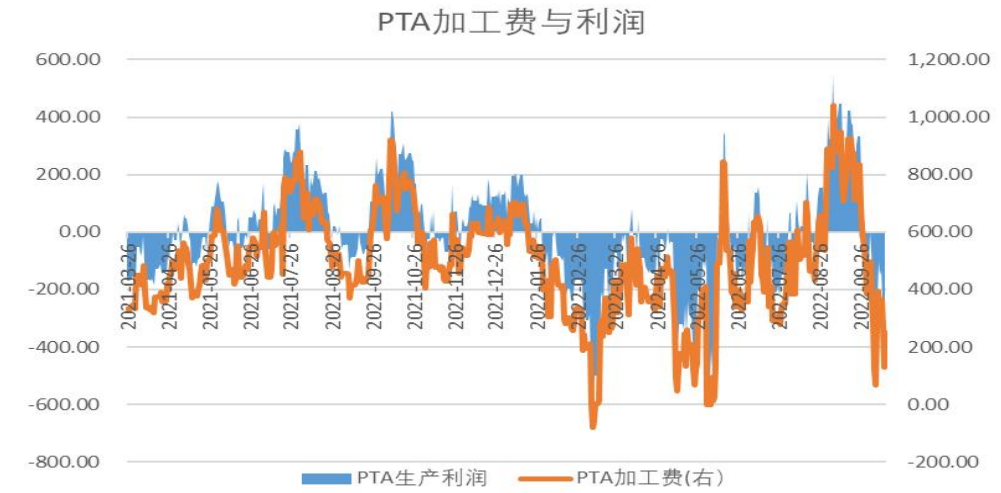
煤炭成本变动

煤炭价格关系中期尿素回调空间

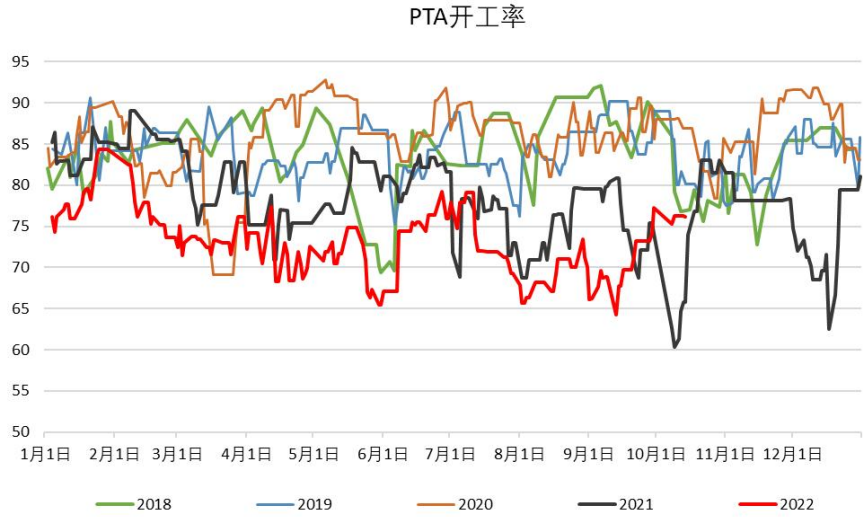
能化热点解读-PTA

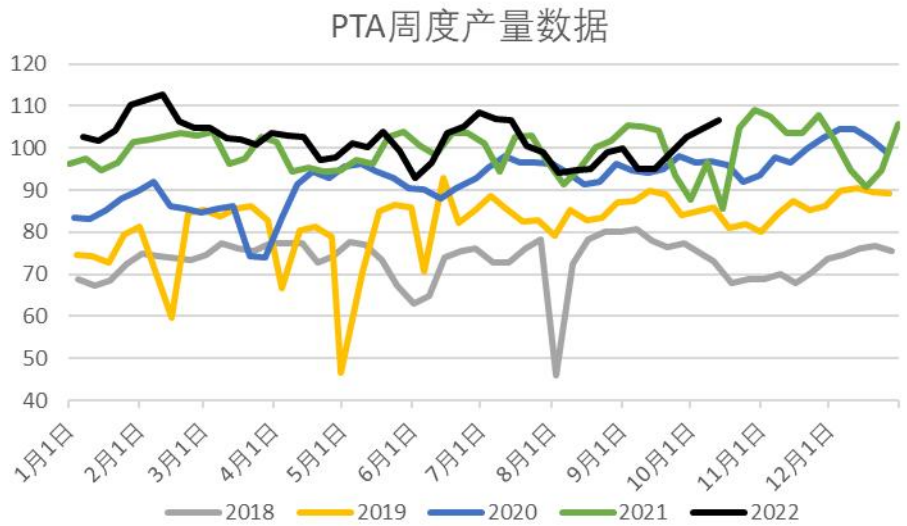
- 原油价格大幅波动

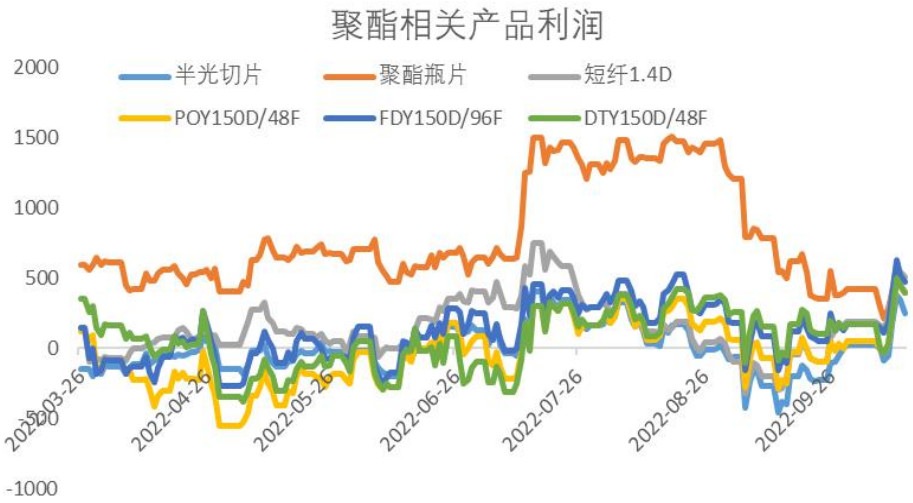


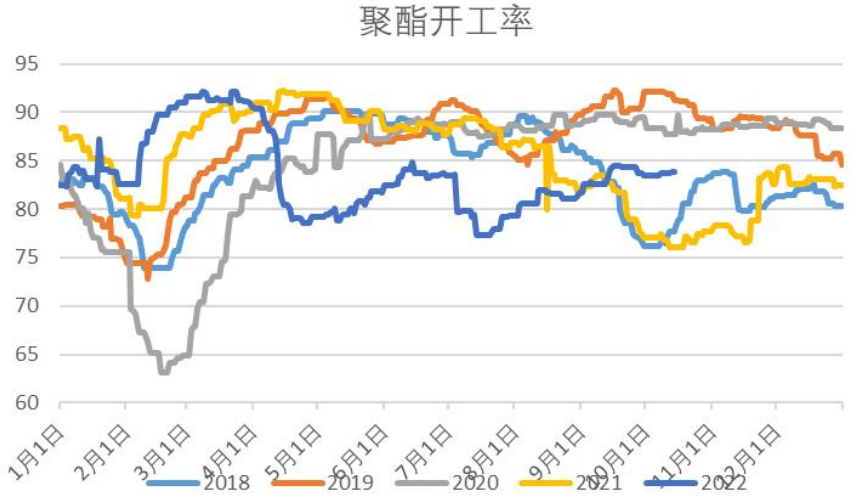


- 原油价格大幅波动
- PTA加工亏损





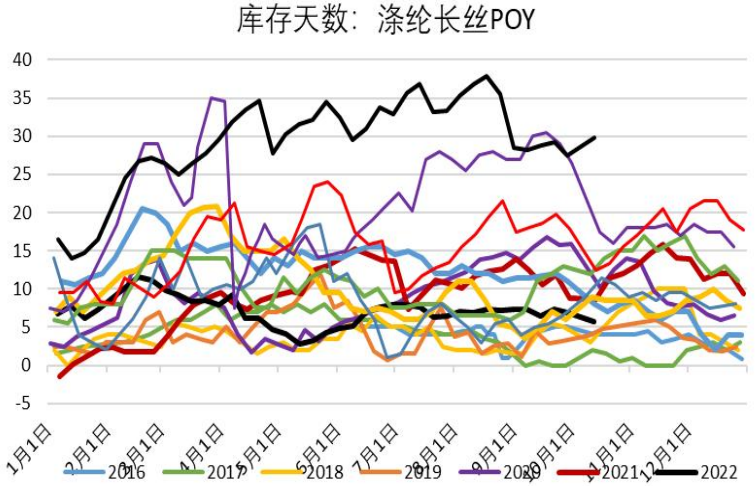


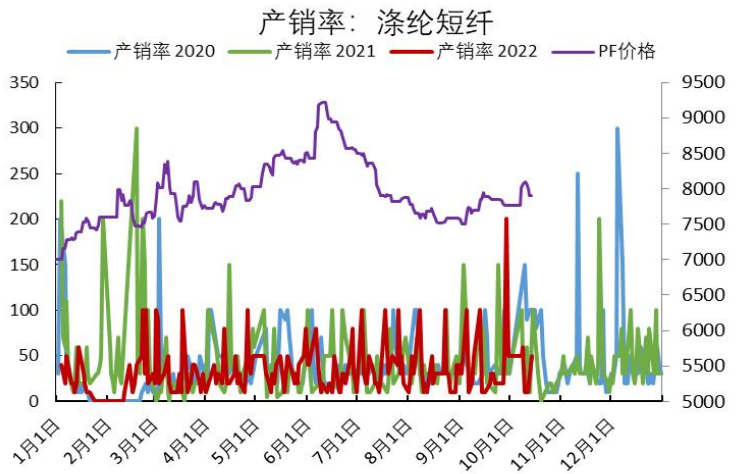


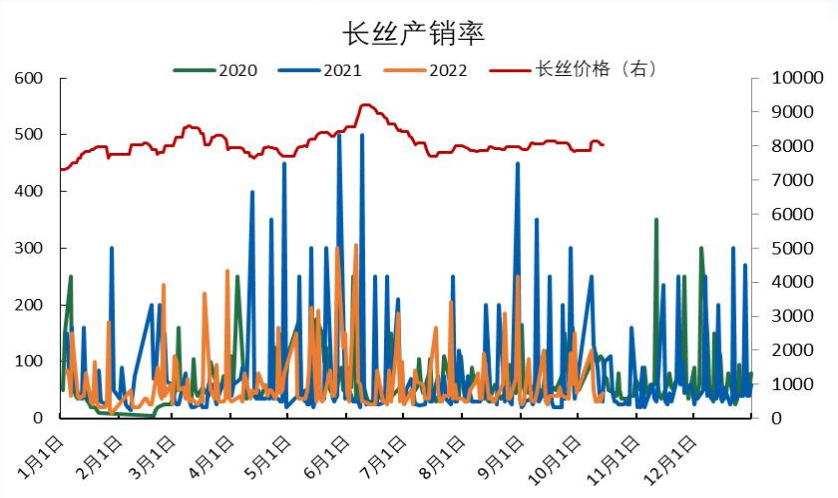
- 部分企业有降负荷生产计划，华南两套共计235万吨PTA装置近期降产至8成运行；该厂一套110万吨PTA装置计划11月中停车检修40天。华东两套共计720万吨PTA装置上周末降负至7 - 8成运行，预计维持3天

- 成本让渡下，聚酯相关产品加工利润改善，有助于稳定聚酯开工率

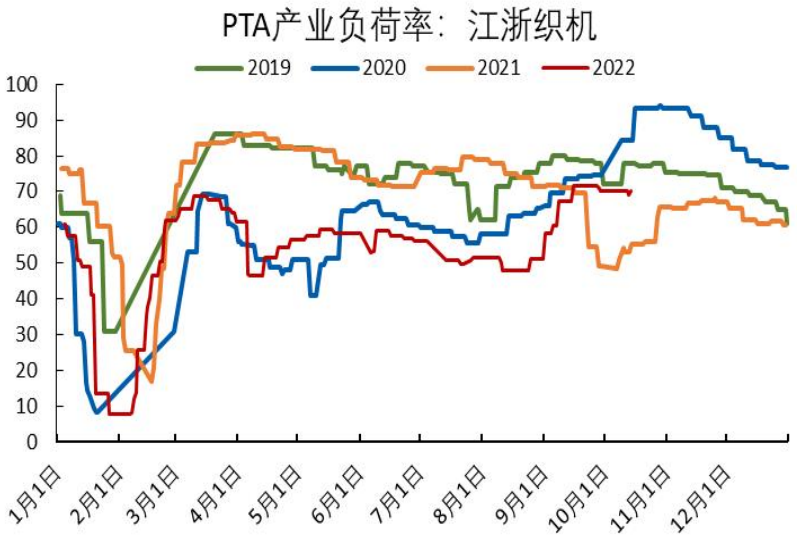
www.gtfutures.com.cn







- 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



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

PTA2301(030701)<日线>
商品叠加 查看期权 周期
K MA5:5500 MA10:5444 MA20:5517 MA40:5535 MA60:5530
7274
7000
6500
6000
5778
5500
5345
5207
5098
5000
5500
VOL(5,10) VOLUME:1736047.0000 MAVOL1:1650182.2000 MAVOL2:1811684.6000
200万
100万

冠通期货
Guantong Futures
慎初笃行方远 适应得人则通

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）

致谢

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。