



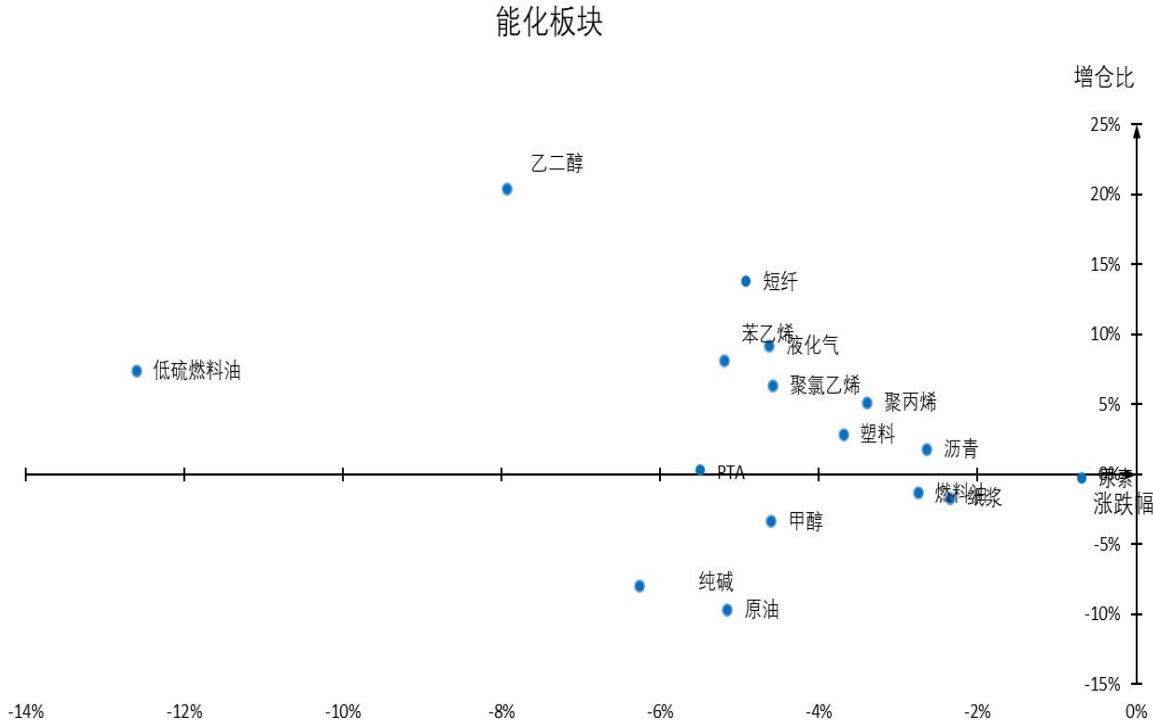
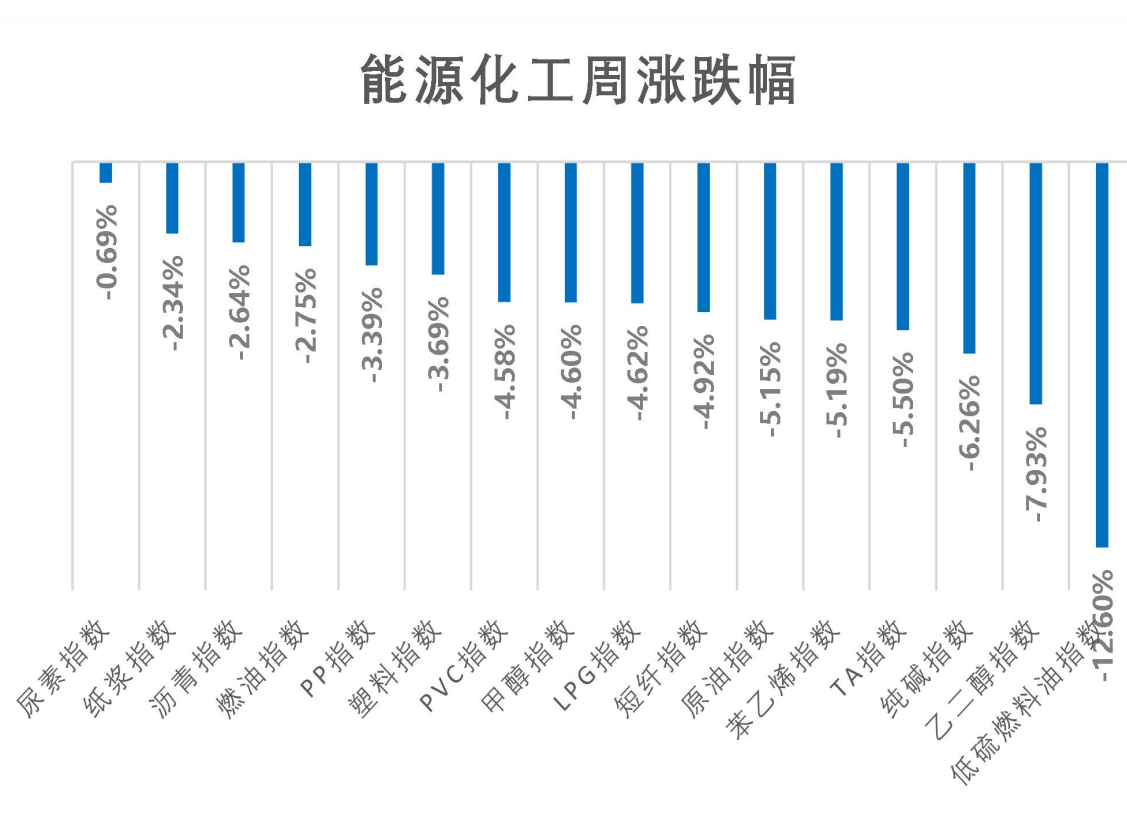
冠通期货
Guantong Futures

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8月8日

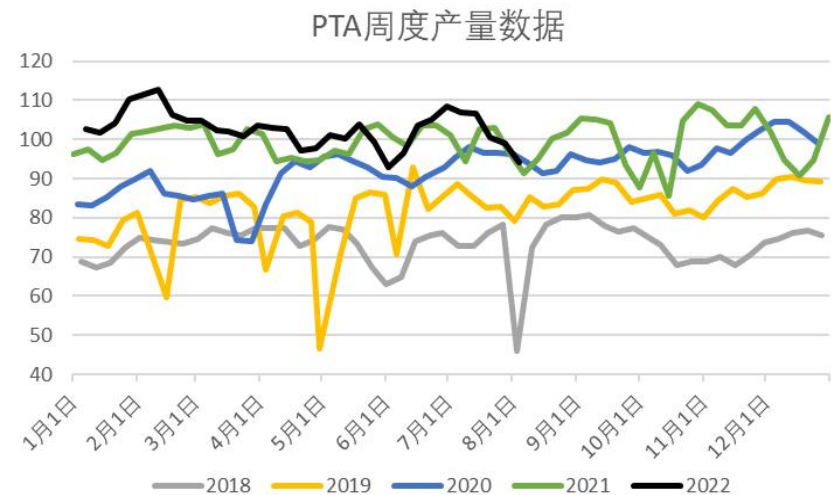
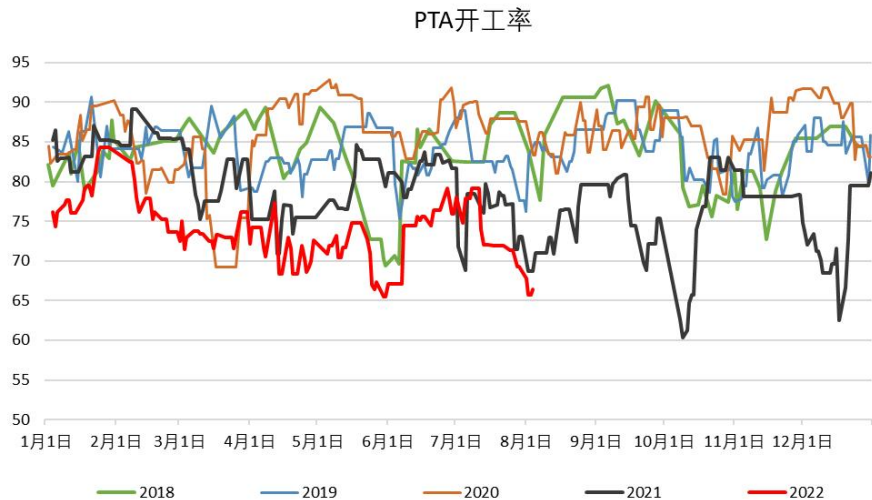
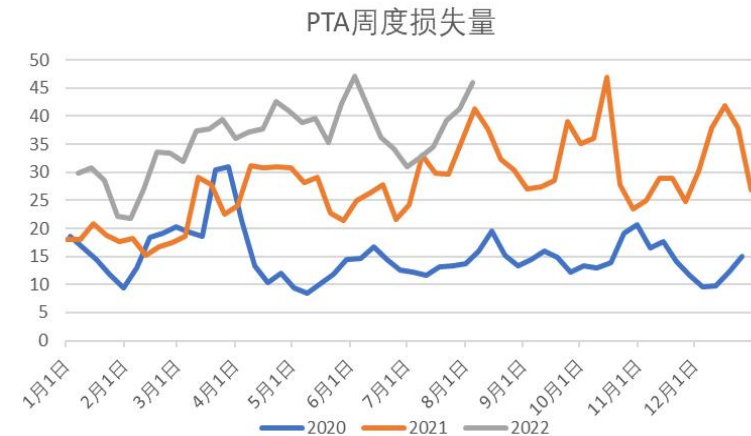
能化板块纵览



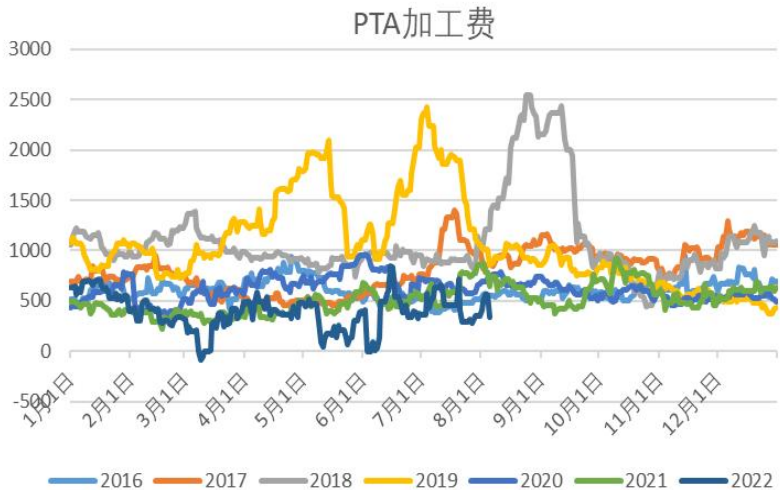
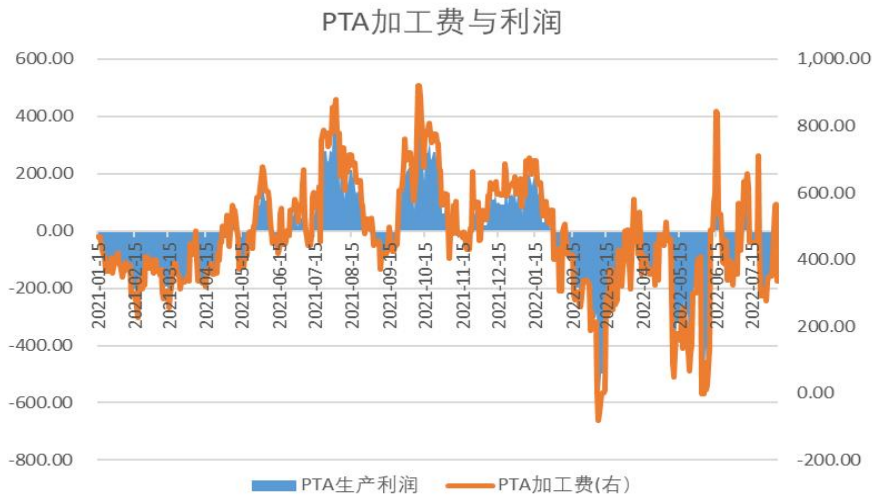
与上周能化品种全线上涨截然相反的是，本周，能源化工周涨跌幅全线收跌。
与上周价格反弹过程中，总体增仓比下滑，而本周价格偏弱过程中，大部分能化品种均有所增仓，目前市场对能化品种走势预期悲观。

能化热点解读-PTA——供应

企业名称	装置检修	检修时间	重启时间
福海创	450	2022/7/11	计划 2022/8/15
逸盛宁波 3#	200	2022/7/23	待定
亚东石化	75	2022/7/15降至9成, 7/31降至8成	待定
福建百宏	250	2022/7/28降至8成	2022/8/3
逸盛大化	225	2022/7/28 降至6成	待定
珠海碧辟	125	2022/7/31	待定
恒力石化	220	2022/8/1	待定
嘉兴石化	150	2022/8/2	计划 2022/8/22



- 从装置检修情况来看，继7月份恒力石化5#、四川能投恢复生产后，但检修装置仍不容忽视，上周，珠海碧辟、恒力石化3#、嘉兴石化开始检修，亚东石化、逸盛大化降幅运行，逸盛宁波3#、福海创、虹港石化1#、扬子石化3#延续检修；周度损失量大概45.62万吨。
- 国内 PTA 周均产能利用率至 67.36%，环比减 3.48 个百分点，同比减 1.77 个百分点。
- PTA 产量为 94.16 万吨，较上周减 4.87 万吨，较同期加 2.50 万吨。



- 上周初，PTA加工费一度回升至560元/吨左右，但随着PTA价格回落，加工费再度显著走弱。
- 截止到上周五，华东地区现货报价5770元/吨，周环比下降295元/吨。

能化热点解读-PTA——成本

国际原油价格走势



- 消费旺季下美国商业原油及汽油库存意外增长，叠加美元走强，以及加息背景下市场对经济衰退及拖累原油需求的担忧情绪难解。

多

空

供应担忧

美股走强

全球经济衰退

美国商业原油
库存意外增加

全球经济数据
不佳

PX加工费



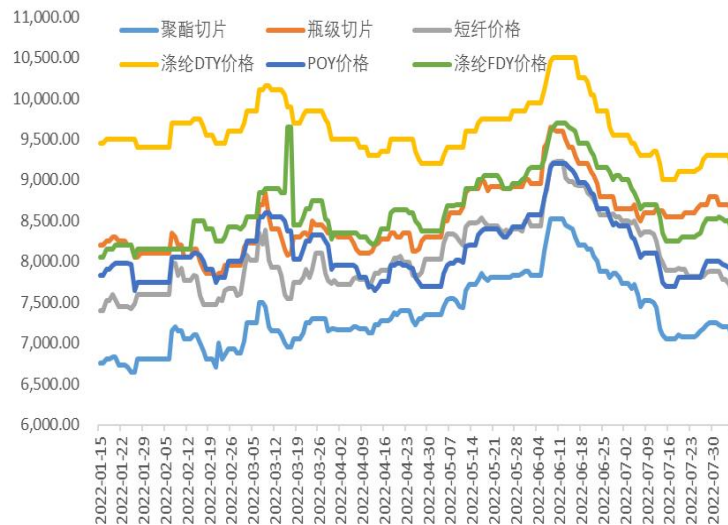
能化热点解读-PTA——需求

- 本周，受到PTA以及乙二醇价格的显著回落，聚酯相关产品利润出现明显好转。利润的好转主要是受到成本原材料价格回调导致。
- 本周，聚酯产业开工率81.07%，周环比增加0.59%，聚酯行业周产量105.79万吨，较上期上涨0.98万吨。目前来看，前期重启装置将陆续提升负荷，国内聚酯行业产出水平将小幅上涨。
- 目前秋冬保暖服装面料小单散单些许升温，但市场整体依然缺乏热销面料提振，局部厂商反馈所接订单交期多在8月底附近，但本月实单依然有限。国内家纺市场品牌类成品库存高压，市场反应冷清，家居用品购买力延续弱势。

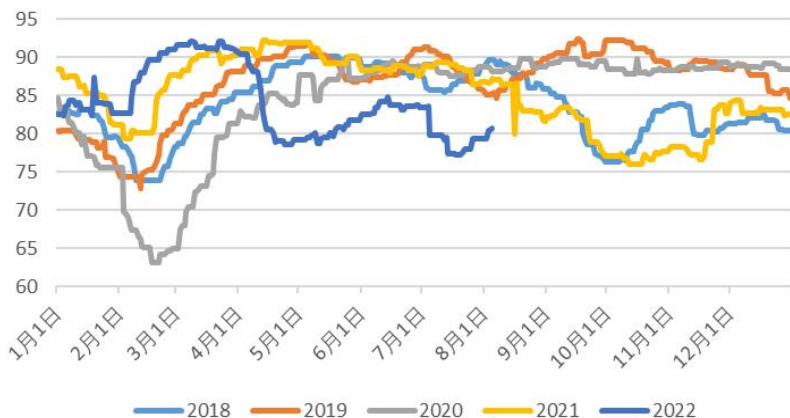
聚酯相关产品利润



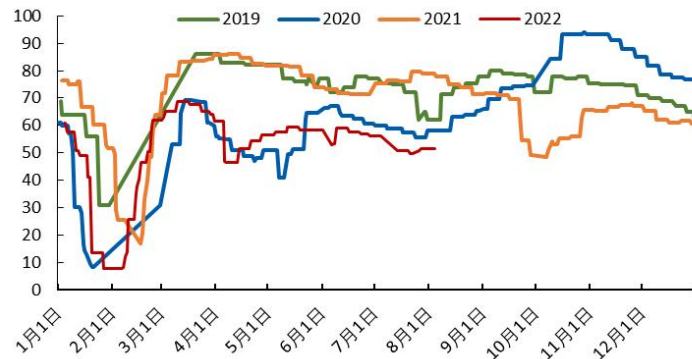
聚酯产品价格



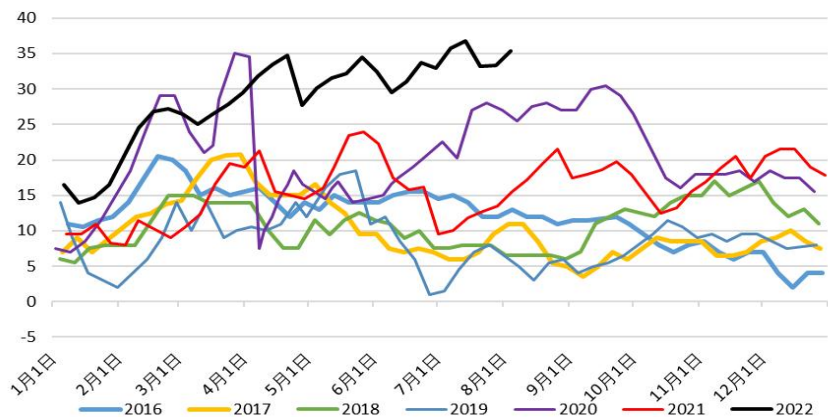
聚酯开工率



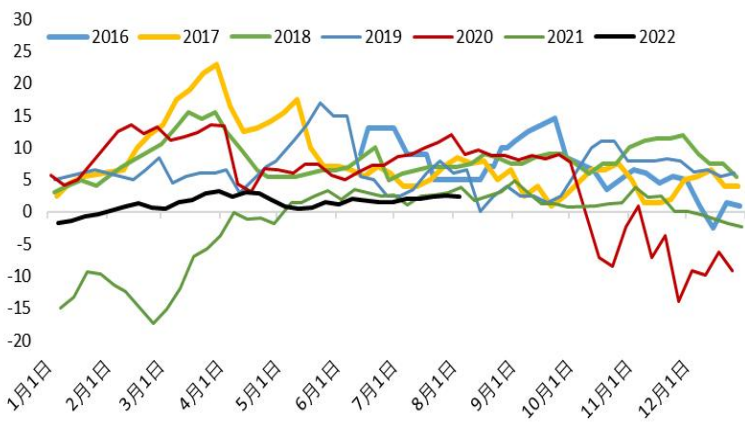
PTA产业负荷率：江浙织机



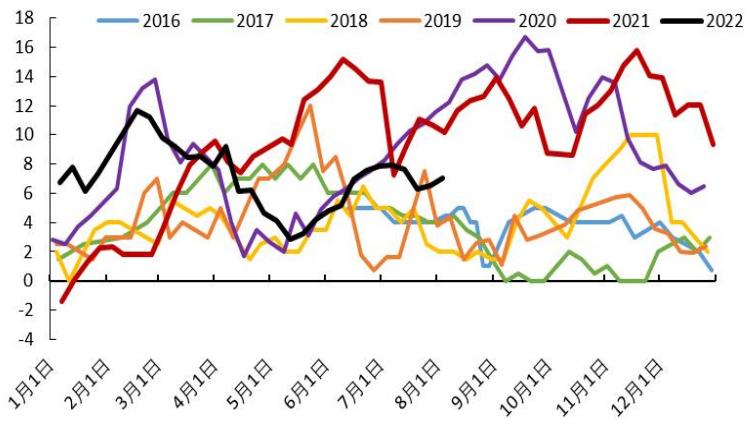
库存天数：涤纶长丝POY



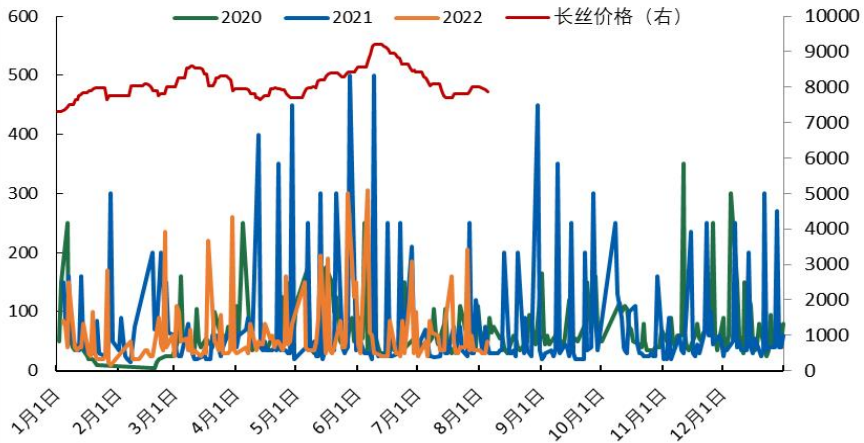
涤纶短纤：库存天数



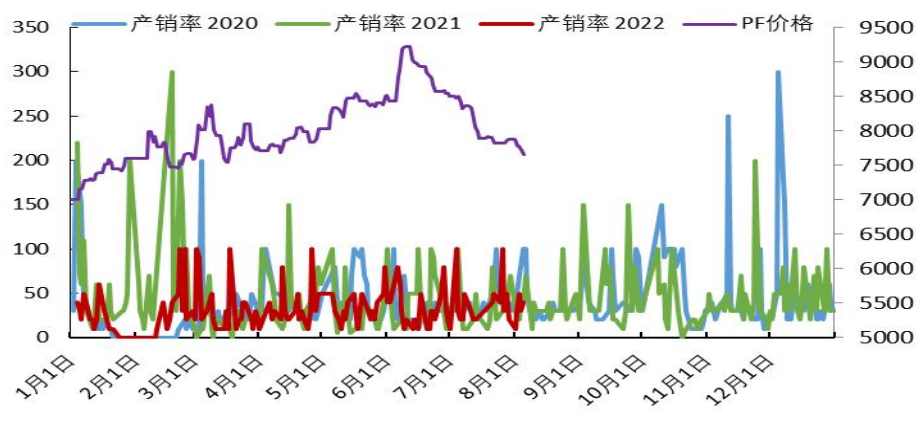
库存天数：聚酯切片

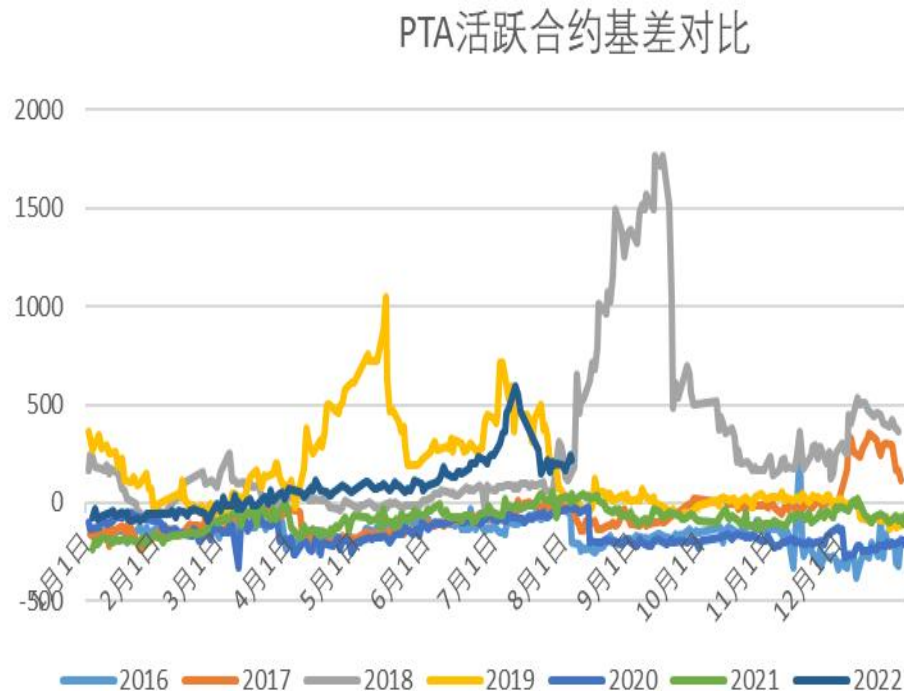


长丝产销率



产销率：涤纶短纤

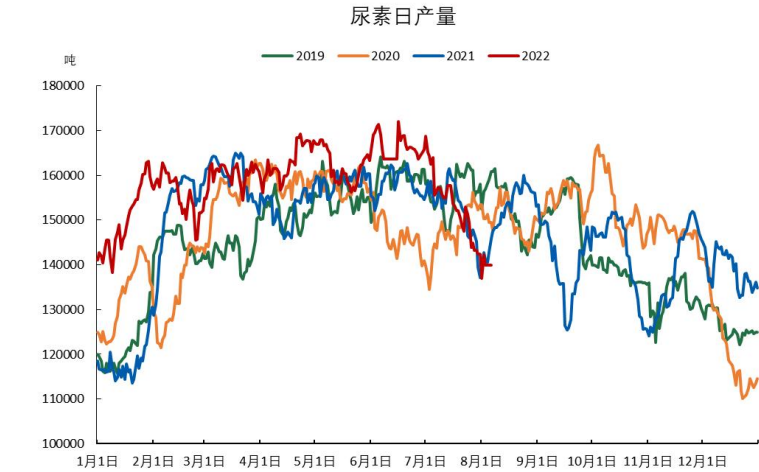
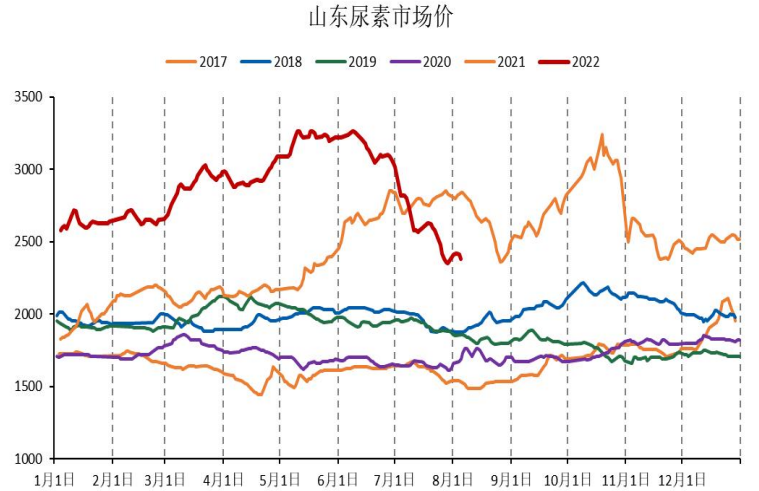




➤ 上周 PTA 华东地区现货价格周环比回调295元/吨，9月合约期价回调314元/吨，基差扩大至218元/吨。



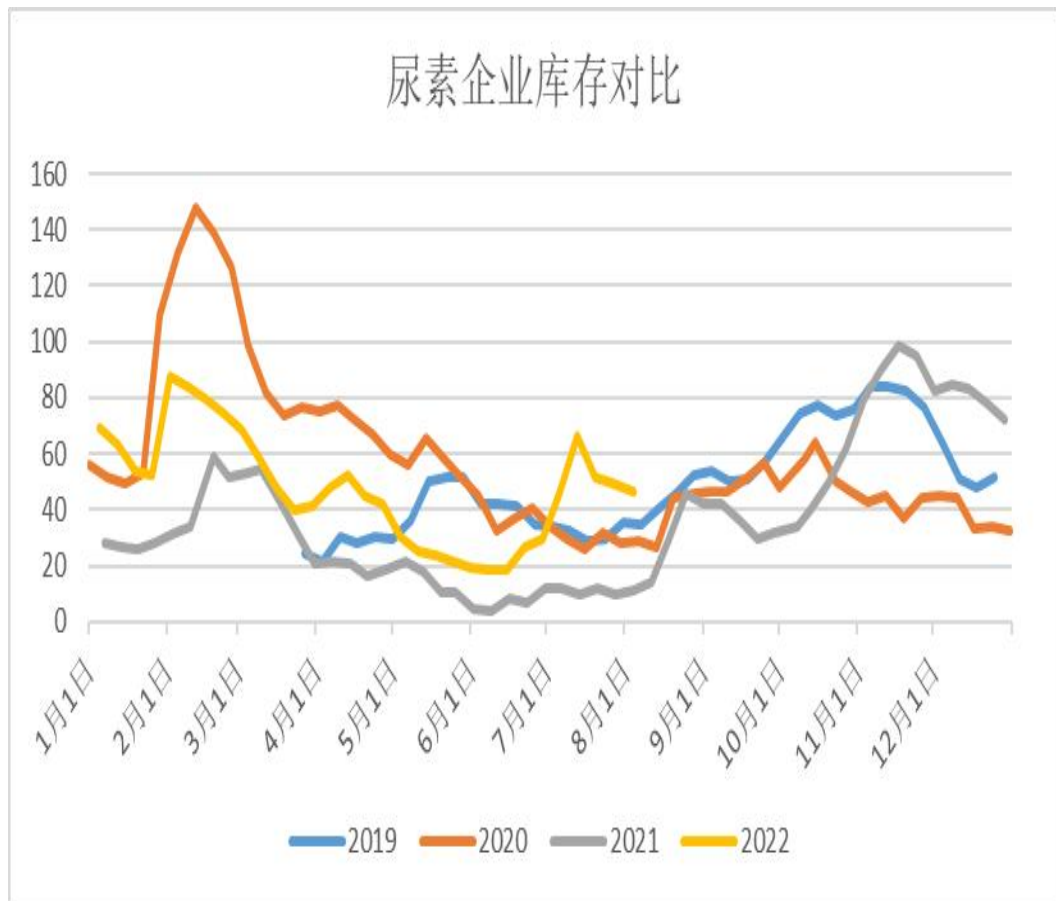
能化热点解读-尿素——价格



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	宁夏和宁	70	2200	22年8月1日开始年度检修	40-50天
天然气	河南中原大化	52	1700	22年8月1日开始年度检修	预计检修7天
煤炭	山东鲁洲沂水	30	500	22年8月2日开始年度检修	计划8月20日复产
焦炉气	山西阳煤丰喜华瑞	30	800	22年8月2日开始检修	计划检修10天左右
煤炭	山西天泽周村	60	2000	22年8月2日开始检修	计划检修10天左右
煤炭	湖北三宁	80	2500	22年8月5日开始年度检修	预计20天
煤炭	山东华鲁恒升	60	1800	8月5日故障停车	预计近期复产
煤炭	山西阳煤丰喜泉现	30	800	22年8月6日年度检修	预计短停，近期复产
煤炭	山西阳煤和顺	30	1000	22年8月7日晚年度检修	预计检修15天左右
预计检修					
煤炭	山西天泽	70	2000	8月上旬开始检修	预计15-20天
煤炭	内蒙古天润	52	1700	8月上旬	15天左右

复产					
煤炭	内蒙古博大	80	2800	22年7月2日开始检修	22年8月1日复产
煤炭	云南大为(云天化)	15	600	22年7月上旬检修	22年8月2日复产
天然气	内蒙古联合化工	52	1700	22年7月31日跳车	22年8月2日复产
天然气	四川泸天化	77	1800	22年7月24日开始检修	22年8月3日复产
煤炭	河南晋煤天庆	52	1700	22年7月25日开始检修	22年8月3日下午复产
天然气	新疆乌石化	52	1700	22年7月20日故障跳车	22年8月4日复产
天然气	河南中原大化	52	1700	22年8月1日下午开始年度检修	22年8月5日复产
煤炭	山东华鲁恒升	60	1800	8月5日故障停车	8月6日复产
天然气	新疆阿克苏华锦	80	2500	22年6月21日停车	8月7日复产
煤炭	河南骏化	80	2300	21年3月4日停产	预计8月10日复产
预计复产					
焦炉气	山西阳煤丰喜华瑞	30	800	22年8月2日开始检修	计划检修10天左右
煤炭	山西天泽周村	60	2000	22年8月2日开始检修	计划检修10天左右
煤炭	山西阳煤丰喜泉现	30	800	22年8月6日年度检修	预计短停，近期复产
煤炭	四川晋控天源	60	2000	7月25日开始检修	计划检修10天左右

能化热点解读-尿素——库存



- 企业库存：国内尿素企业库存量减少至 46.55万吨，环比-5.94%，同比+323.57%。

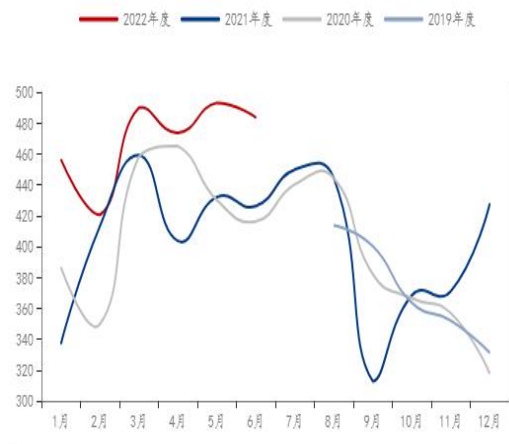
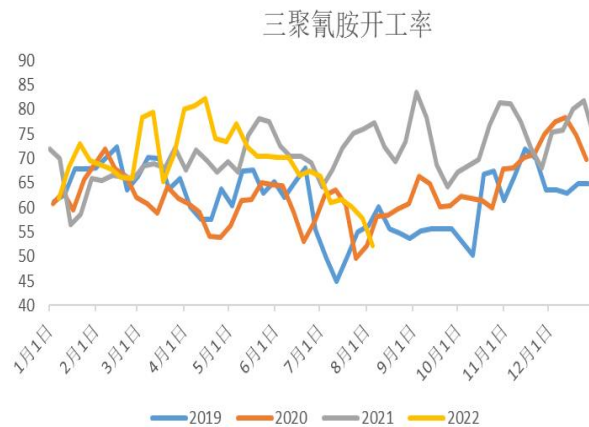
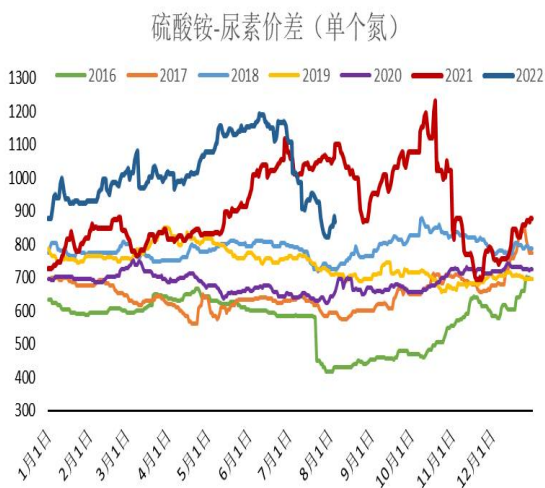
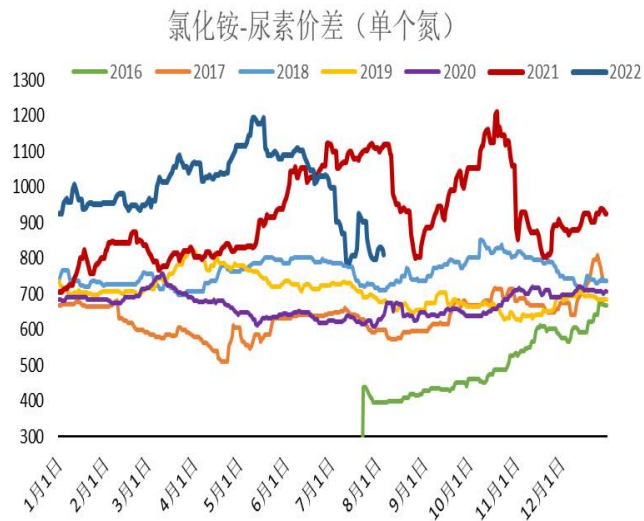
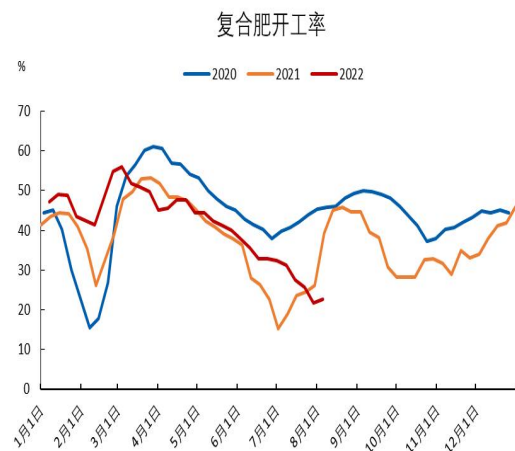
能化热点解读-尿素——需求



地区	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				4月中下至5月中上玉米、水稻底肥	6月中下至7月上玉米、水稻追肥							
西北					底肥	6月中下至7月中追肥			秋播小麦用肥			
关中		基肥				玉米追肥						
华北、皖北		2月下旬至3月初小麦返青追肥				6月中下玉米底肥、7月中下至8月中上玉米追肥				10月中上小麦底肥		
湖南			水稻用肥					水稻用肥				
湖北					水稻用肥					油菜用肥		
江浙、皖南		小麦追肥				6月中下至7月初水稻用肥				小麦底肥		
四川玉米					5月底至6月初玉米追肥							
四川水稻						6月底7月初水稻追肥						
四川小麦									9月中下小麦底肥			
云南						6月底7月初水稻、玉米追肥						
华南						水稻用肥						

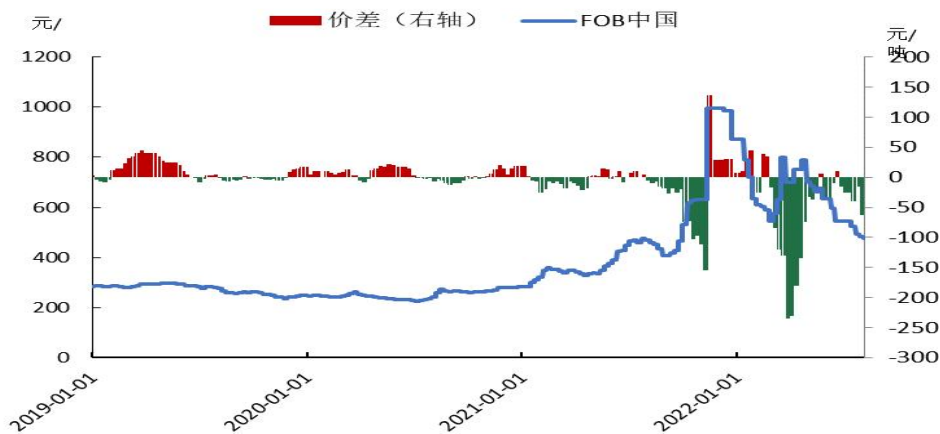
能化热点解读-尿素——需求

- 复合肥有增长预期：复合肥利润约在 838 元/吨，复合肥企业开工率22.77%，环比增加1.14%。
- 三聚氰胺加工亏损，利润约在-266 元/吨，开工率52.30%，-5.46%。

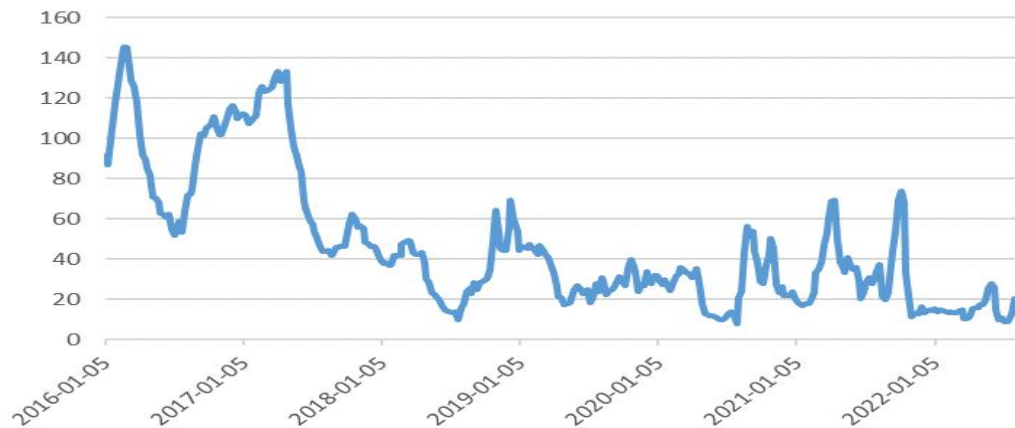


能化热点解读-尿素——出口

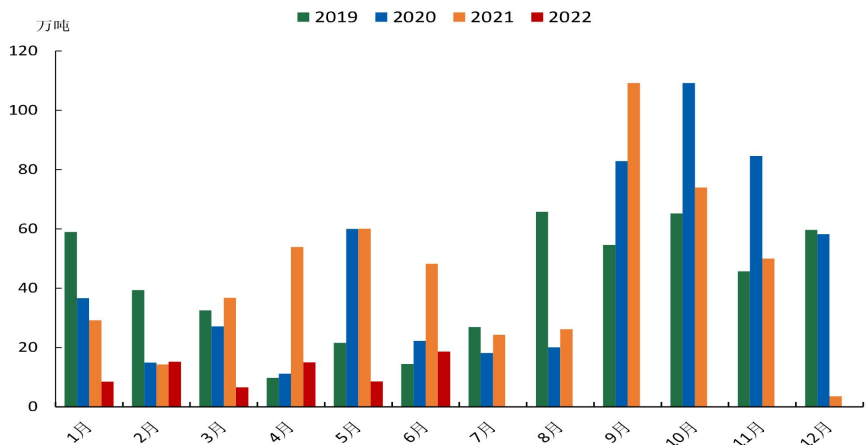
小颗粒FOB



尿素港口库存



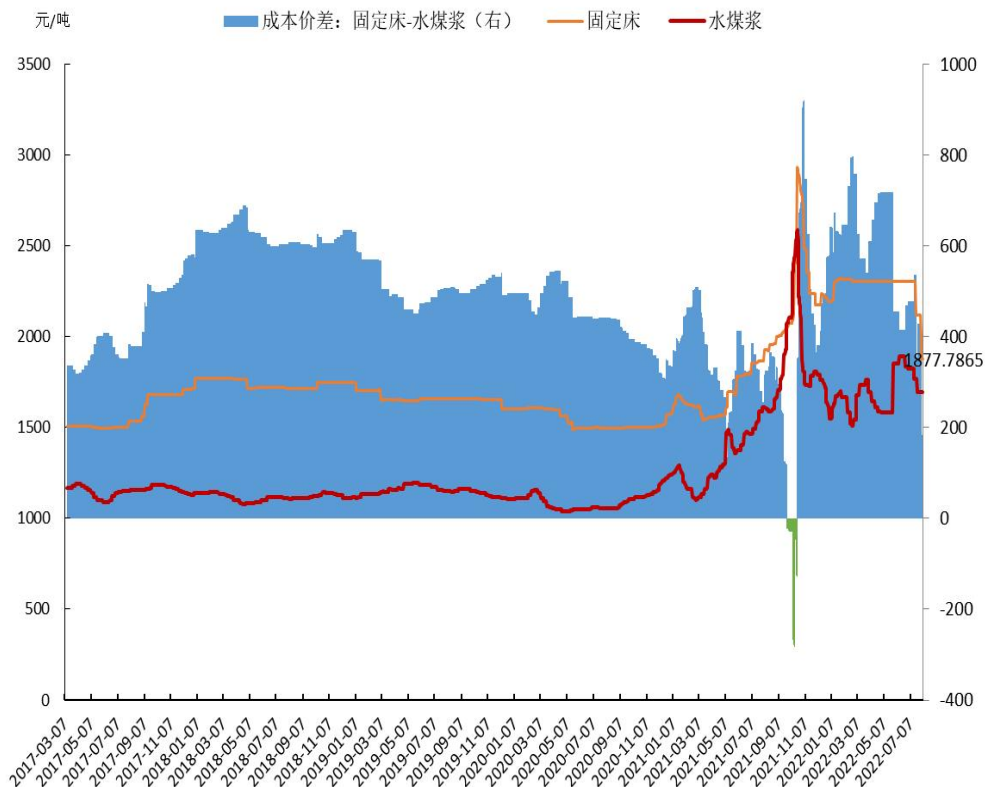
尿素出口：当月值



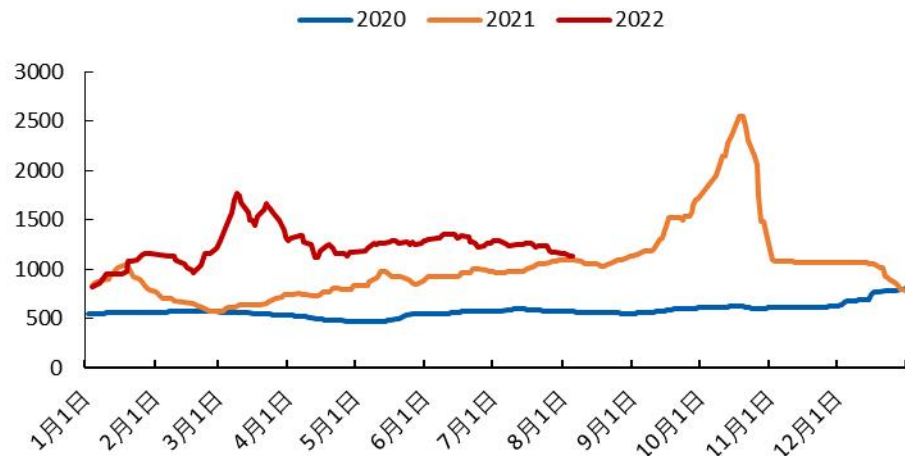
- 8月4日中国主要港口尿素总库存统计 20.1 万吨，环比+7.5 万吨。
- 8月份印度企业可能会发布新一轮招标计划
- 9月份淡季储备可能会提出
- 国际天然气紧张

能化热点解读-尿素——成本

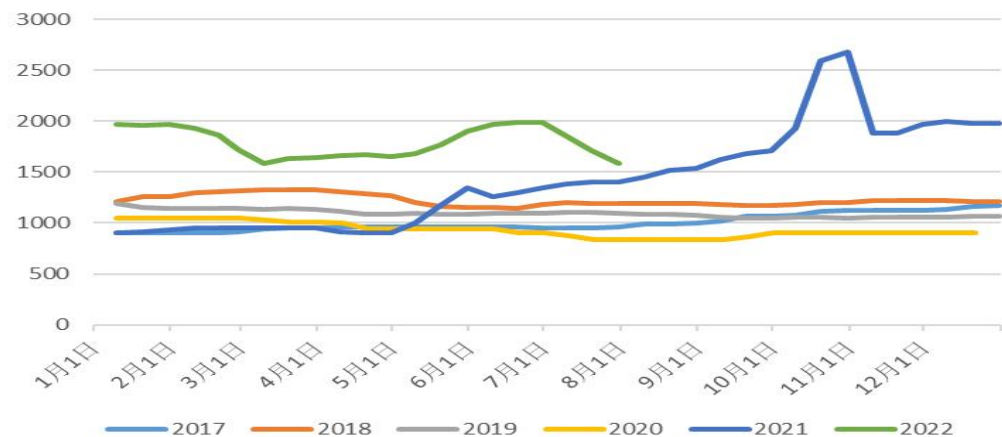
尿素工艺成本



动力煤: 秦皇岛Q5500

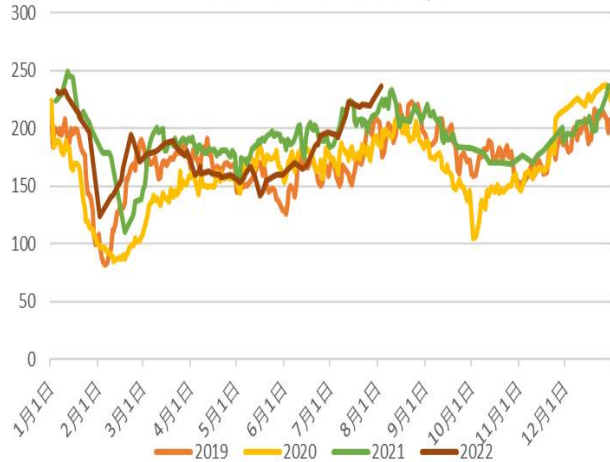


无烟煤市场价



能化热点解读-尿素——成本

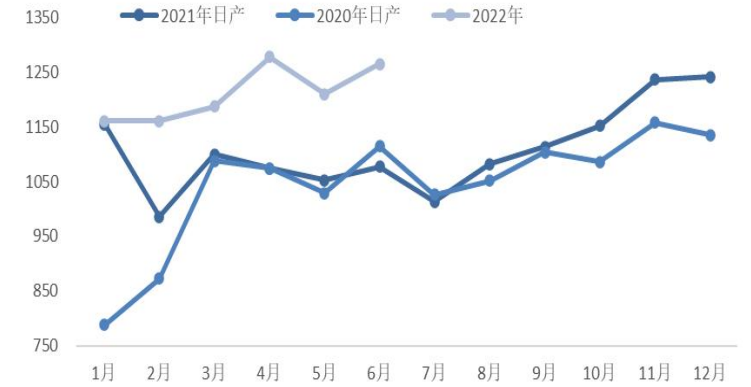
沿海八省电厂煤炭日耗



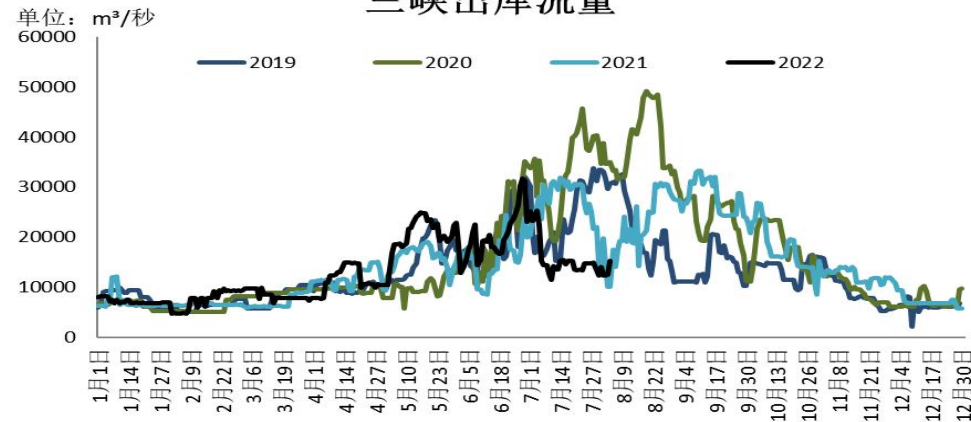
沿海八省煤炭库存



全国煤炭日均产量



三峡出库流量

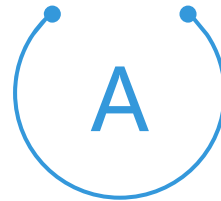


印尼4500到岸价格与国内价差走势





供需市场短期难有改善



尿素
价格



中期供应仍有潜在隐忧



成本能否顺畅下滑还有不确定性



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