

# 印尼煤炭出口禁令 或将打响煤化工2022年第一炮

期货研究院  
煤化工组

[www.founderfu.com](http://www.founderfu.com)

方正金融是方正集团下属的五大核心产业之一。

方正金融业务范围涉及证券、期货、公募基金、投行、直投、保险、商业银行等。

Founder Financial, one of the five core industries of Founder Group.

Its business scope covers securities, futures, public offering fund, investment banking, direct investment, insurance, commercial banking.

## 煤化工组

王骏 夏聪聪 胡彬 郝潇潇 魏朝明

## 执业编号

F0243443 (从业) Z0002612 (投资咨询)

F3012139 (从业) Z0012870 (投资咨询)

F0289497 (从业) Z0011019 (投资咨询)

F3064982 (从业) Z0016670 (投资咨询)

F3077171 (从业) Z0015738 (投资咨询)

## 联系方式

010-68578010/ [xiacongcong@foundersc.com](mailto:xiacongcong@foundersc.com)

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号



# 节前煤化工品种调整为主

1 郑煤主连 (CZCE 2784) 日线 0.0 0.0 / 0.00%



2 焦煤主连 (DCE 8394) 日线 0.0 0.0 / 0.00%



3 焦炭主连 (DCE 8374) 日线 0.0 0.0 / 0.00%



4 郑醇主连 (CZCE 5294) 日线 0 0 / 0.00%



5 PVC主连 (DCE 1354) 日线 0 0 / 0.00%



6 尿素主连 (CZCE 9943) 日线 0 0 / 0.00%



7 纯碱主连 (CZCE 9963) 日线 0 0 / 0.00%



2021年收尾，煤化工相关品种呈现不同程度走弱，重心震荡回落。受到节假日的影响，市场避险情绪有所升温，加之部分资金离市，盘面表现相对疲弱。

2021年12月31日，印度尼西亚政府突然宣布，因预计1-2月国内电厂供煤紧张，将于2022年1月1日至1月31日间停止煤炭出口，以缓和国内煤炭供应短缺引发的电力危机。

作为中国煤炭第一大进口来源国，2021年1月到11月，中国进口印尼动力煤1.77亿吨，同比增长54.4%，占进口动力煤总量的74.4%；总量上看，我国2021年1-11月累计进口印尼煤1.78亿吨，较去年同期增加6361万吨。

受到消息面的刺激，煤化工品种2022年第一个交易日大概率上行为主。但由于节前煤化工品种基本呈现弱势下跌，因此行情的上涨可视为回补行情。

动力煤、焦煤、焦炭三兄弟节后或迎来开门红，其他煤化工品种跟涨为主。

煤化工板块前期处于阶段性震荡筑底阶段，消息面配合下，短期小反弹行情可期。

但考虑到年关临近，因此不宜过度乐观。

郑煤主连 (CZCE 2784) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 679.04 MA10 692.22 MA20 703.75 MA40 780.86 MA60 962.88 MA7 952.65

目前东南沿海8省电厂库存3343.4万吨，可用天数14.5天。如果按照月均数据计算，沿海电厂库存在春节后将减少1500万吨左右，重回10月低点。但同样要考虑到1月份下游工厂很多要提前放假，需求淡季即将来临，目前电厂日耗本就低于往年，因此盘面情绪影响将大于实际影响。

建议开盘空单回避，短期维持多头配置。



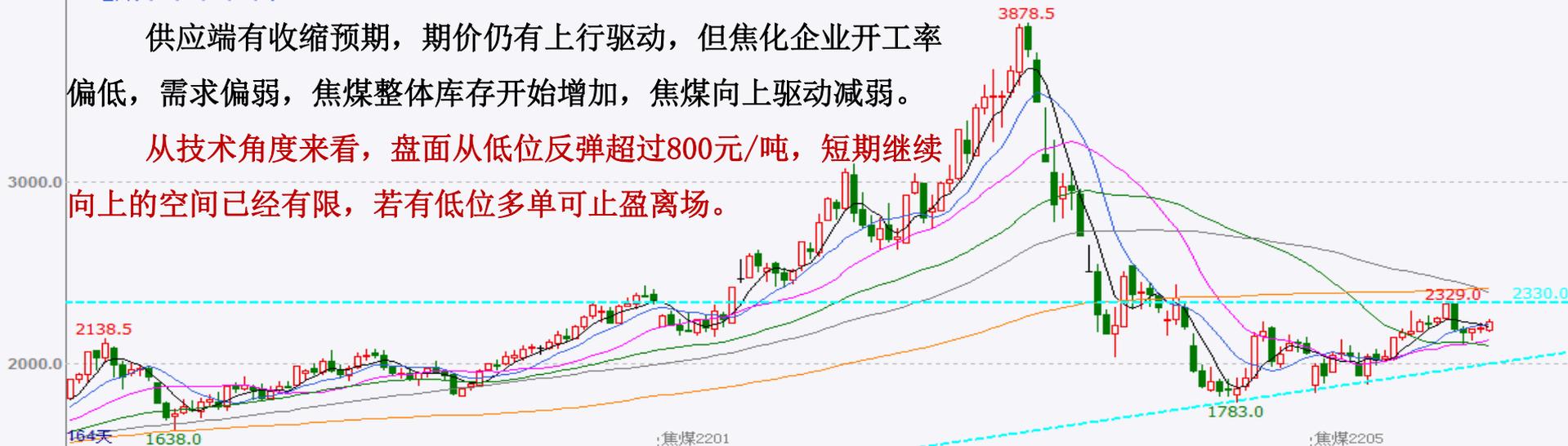
# 焦煤：短期上方空间受限

焦煤主连 (DCE 8394) 日线

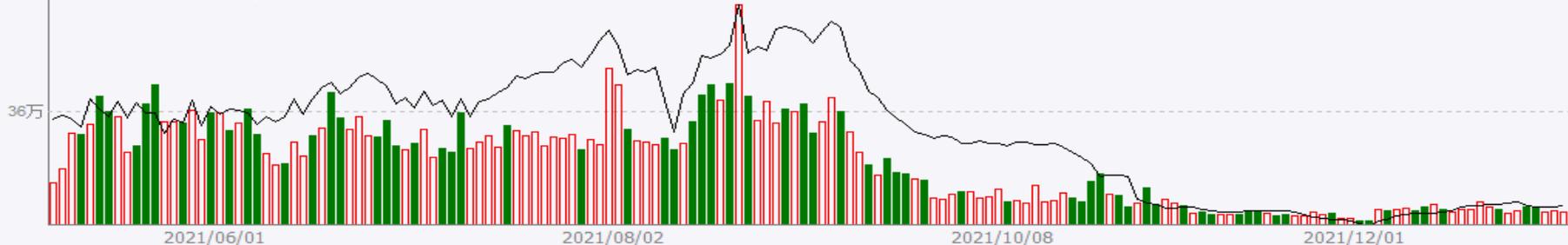
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2192.80 MA10 2216.20 MA20 2127.95 MA40 2097.52 MA60 2389.13 MA7 2414.28

供应端有收缩预期，期价仍有上行驱动，但焦化企业开工率偏低，需求偏弱，焦煤整体库存开始增加，焦煤向上驱动减弱。

从技术角度来看，盘面从低位反弹超过800元/吨，短期继续向上的空间已经有限，若有低位多单可止盈离场。



CJL 41481.00(51:49) OPID 42946.00



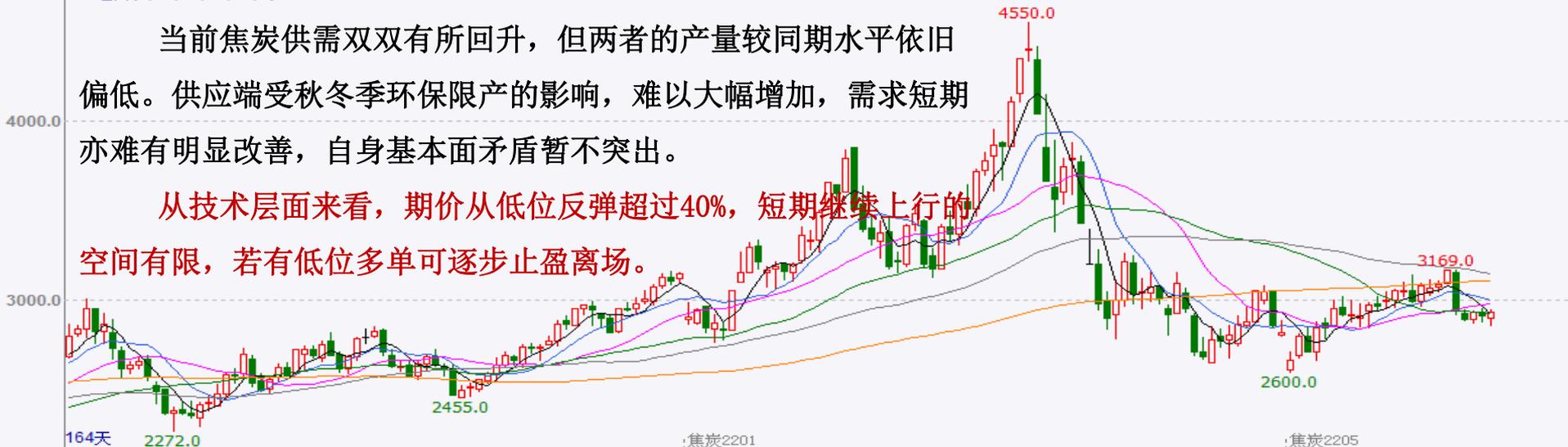
# 焦炭：建议低位多单逢高止盈

焦炭主连 (DCE 8374) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2921.90 MA10 3000.45 MA20 2979.30 MA40 2922.82 MA60 3143.01 MA7 3108.31

当前焦炭供需双双有所回升，但两者的产量较同期水平依旧偏低。供应端受秋冬季环保限产的影响，难以大幅增加，需求短期亦难有明显改善，自身基本面矛盾暂不突出。

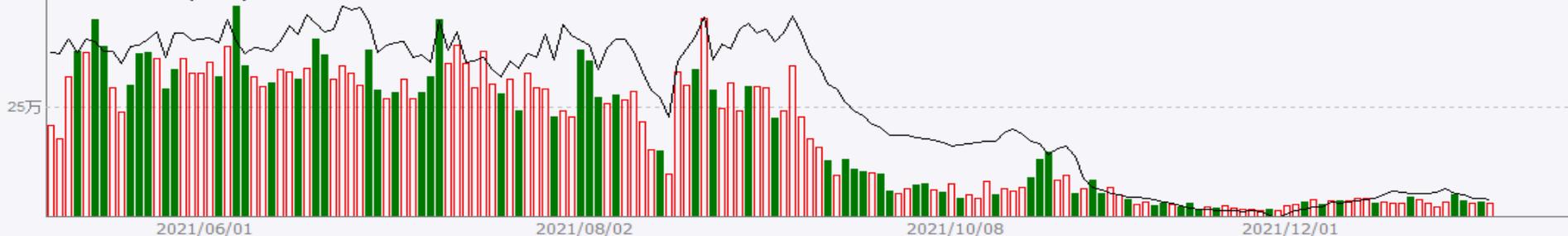
从技术层面来看，期价从低位反弹超过40%，短期继续上行的空间有限，若有低位多单可逐步止盈离场。



164天 2272.0 CIL 31426.00(50:50) OPID 29932.00

焦炭2201

焦炭2205



2021/06/01

2021/08/02

2021/10/08

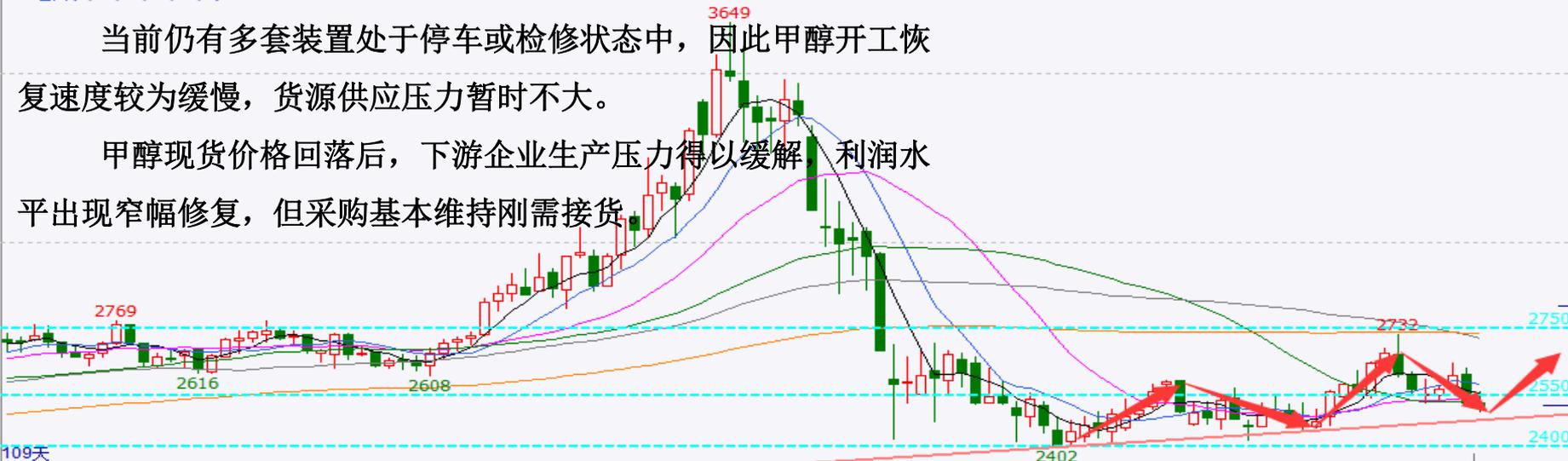
2021/12/01

郑醇2205M (CZCE MA205) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2556.80 MA10 2585.20 MA20 2544.15 MA40 2529.25 MA60 2717.63 MA7 2733.75

当前仍有多套装置处于停车或检修状态中，因此甲醇开工恢复速度较为缓慢，货源供应压力暂时不大。

甲醇现货价格回落后，下游企业生产压力得以缓解，利润水平出现窄幅修复，但采购基本维持刚需接货。



109天  
CJL 1242264.00(51:49) OPID 1031076.00

季节性淡季，甲醇供需难有改善，期价走势略显僵持，延续盘整态势，关注下方2480附近支撑，受到消息面刺激，激进者可考虑低位轻仓试多。

2021/08/02

2021/09/01

2021/10/08

2021/11/01

2021/12/01

# PVC: 尚未打破区间震荡走势

PVC主连 (DCE 1354) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 8406.40 MA10 8408.50 MA20 8348.25 MA40 8514.20 MA60 9142.25 MA7 9352.54

近期现货市场表现不及期货，PVC期现基差逐步收敛。

电石价格继续下调，成本端走弱。

西北主产区新接订单情况一般，积极排货，出厂报价陆续窄幅调整。

伴随着开工水平提升，PVC产量将增加。

面对供应端回升，下游市场需求却难有改善。

整。

面对供应端回升，下游市场需求却难有改善。

164天  
CJL 987714.00(50:50) OPID 320158.00

近期PVC期货僵持整理，市场观望情绪蔓延，供需面偏弱，加之

利好刺激匮乏，期价或延续震荡走势，重心波动区间为8300-8500，操

作上短线高抛低吸为主。



郑煤主连 (CZCE 2784) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 679.04 MA10 692.22 MA20 703.75 MA40 780.86 MA60 962.88 MA7 952.65

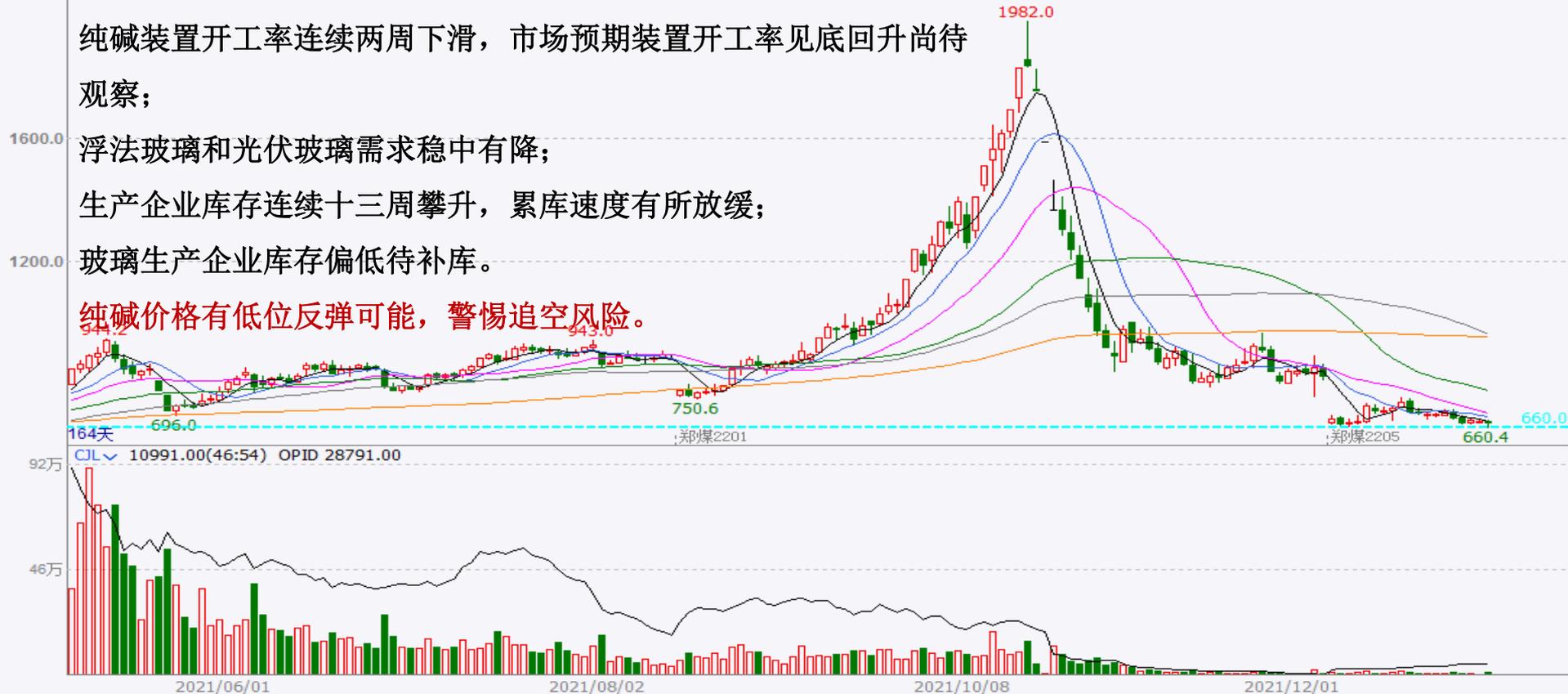
纯碱装置开工率连续两周下滑，市场预期装置开工率见底回升尚待观察；

浮法玻璃和光伏玻璃需求稳中有降；

生产企业库存连续十三周攀升，累库速度有所放缓；

玻璃生产企业库存偏低待补库。

纯碱价格有低位反弹可能，警惕追空风险。



# 尿素：大概率维持区间震荡

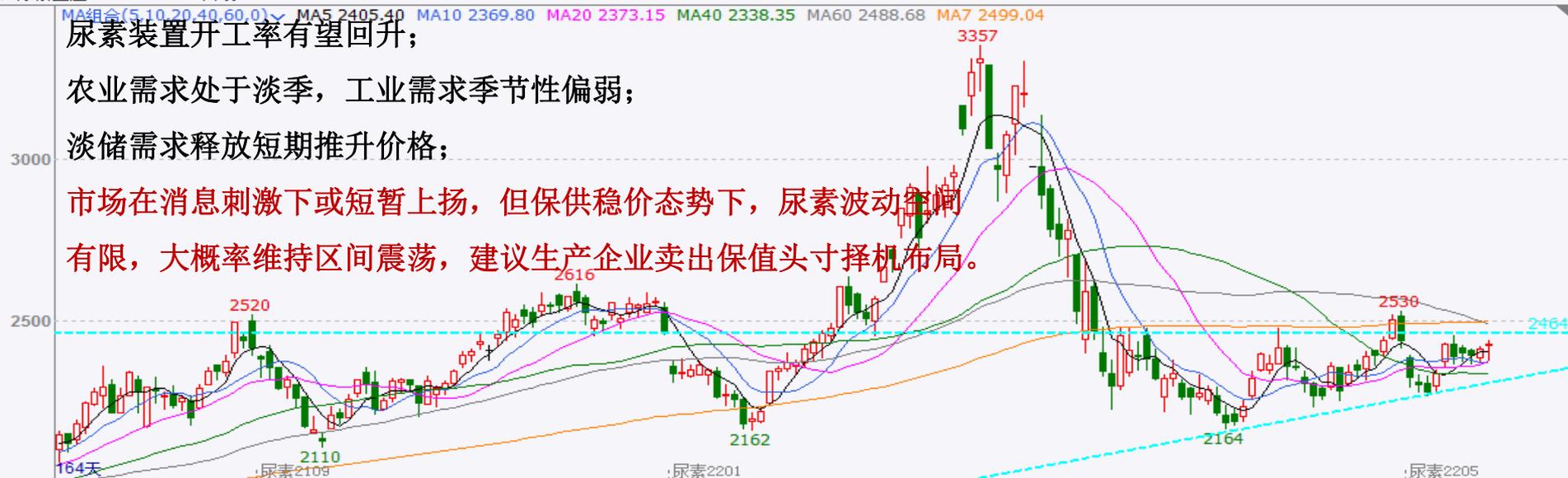
尿素主连 (CZCE 9943) 日线

尿素装置开工率有望回升；

农业需求处于淡季，工业需求季节性偏弱；

淡储需求释放短期推升价格；

市场在消息刺激下或短暂上扬，但保供稳价态势下，尿素波动空间有限，大概率维持区间震荡，建议生产企业卖出保值头寸择机布局。



行方正 以致远

[www.founderfu.com](http://www.founderfu.com)

总部地址：北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层 100026  
Address: 22/F Taikang Financial Tower, Building 1, 38# East 3rd Ring North Road,  
Chaoyang District, Beijing, P.R.China 100026  
总部电话/Tel: +86 10 85881188  
客服热线/Service Tel: 400 880 2277

方正中期期货有限公司  
FOUNDER CIFCO FUTURES CO.,LTD