



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-04-06

品种策略

➤ PF

随着下游纱厂库存消化,进入补库阶段,短纤产销或有回升。生产利润低位,存在支撑。但短期库存增加,限制反弹力度,短纤震荡偏强对待。

➤ 尿素

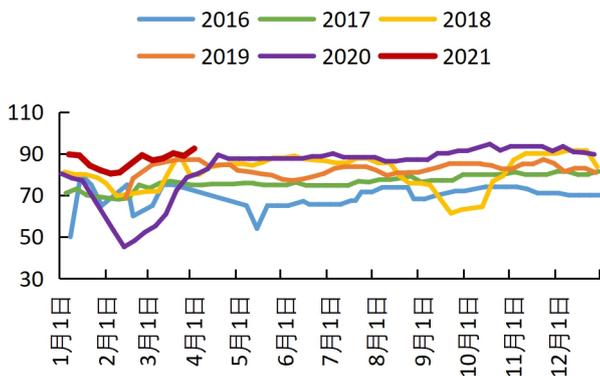
印标过后市场焦点将转向国内。目前国内供需基本面尚可,短期供应压力不大。不过需求端继续偏弱,市场预期不佳,期货反弹动力不足,预计保持震荡偏弱状态。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。

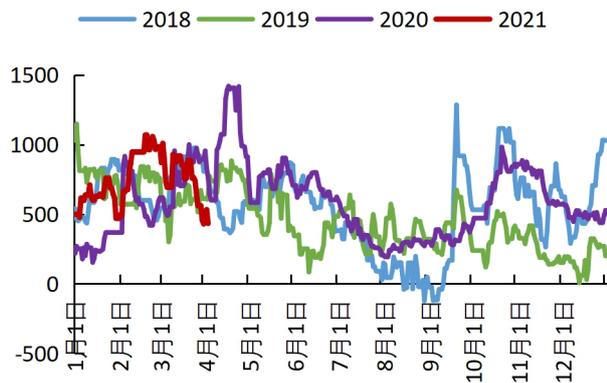
- **市场概况:** 短纤开工率维持高位, 下游产销情况一般, 短纤库存连续4周增加。目前短纤生产利润处于偏低位置, 下行空间有限。纱厂织造厂原料库存较高, 终端市场对贸易形势担忧, 订单不及预期, 补货意愿趋淡, 观望情绪浓厚。
- **观点:** 随着下游纱厂库存消化, 进入补库阶段, 短纤产销或有回升。生产利润低位, 存在支撑。但短期库存增加, 限制反弹力度, 短纤震荡偏强对待。

涤纶短纤开工率



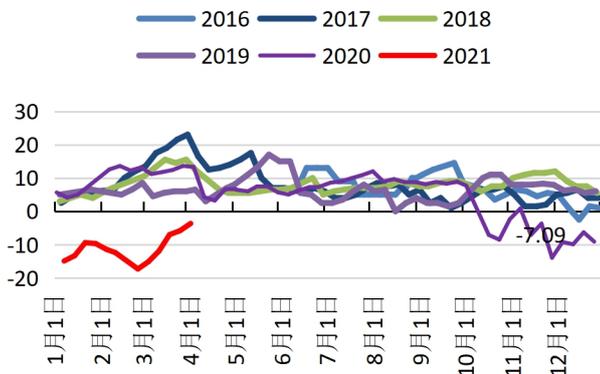
资料来源: CCFEI, 冠通研究

短纤利润



资料来源: Wind, 冠通研究

涤纶短纤: 库存天数



资料来源: Wind, 冠通研究

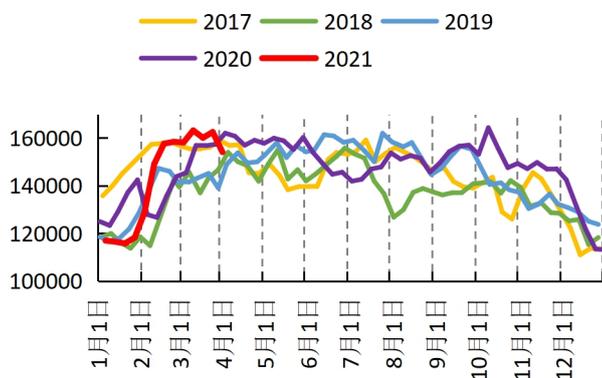
投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

尿素

- **本周市场:** 本周日均产量 15.40 万吨, 环比下降 0.84 万吨, 供应目前不高。复合肥开工率出现 2 月份以来首次下调, 本周企业开工率保持在 51.88%, 环比下降 1.41%, 同比下降 8.82%。现货有 20-30 元/吨下调。受印度招标影响, 港口库存增加至 60.40 万吨, 环比增加 6.9 万吨; 企业库存 20.96 万吨, 环比下降 9.05 万吨, 区域市场库存均处于低位。企业库存同比下降 51.54 万吨, 幅度较大。但考虑到印标的因素, 实际企业+港口库存同比下降 26.61 万吨。
- **印标:** 印度招标意外减量。此前投标量 196 万吨, 市场预期国内出货量超过 90 万吨。周二印度 RCF 签发 LOI, 总量 80.25 万吨, 其中东海岸 26.5 万吨, 西海岸 53.75 万吨。低于预期。
- **本周观点:** 印标过后市场焦点将转向国内。目前国内供需基本面尚可, 短期供应压力不大。不过需求端继续偏弱, 市场预期不佳, 期货反弹动力不足, 预计保持震荡偏弱状态。

尿素日产量



资料来源: Wind, 冠通研究

尿素库存



资料来源: Wind, 冠通研究

山东尿素市场价



资料来源: 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

分析师: 严森胜
执业证书号: F3068966
联系电话: 010-85356613
分析师: 王静
执业证书号: F0235424/Z0000771

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。