



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-04-20

品种策略

➤ PF

下游纺织行业新增订单有限，企业对采购偏谨慎，需求端难以驱动价格上行。生产利润低位，限制下行空间。预计行情随成本波动。

➤ 尿素

低库存、日产同期偏低、基差驱动上周的期货上涨行情。而同期现货稳定或下调。

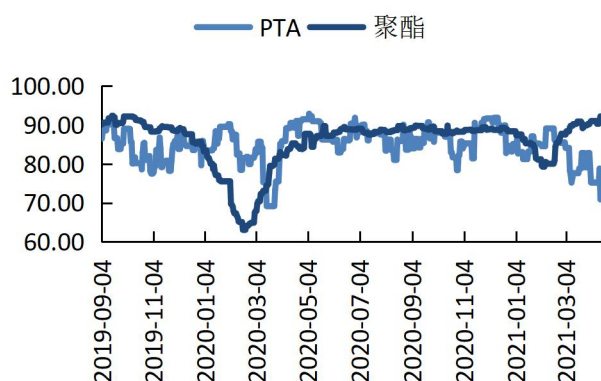
UR105 在 5 月前震荡偏强的状态仍将持续。UR107 数据上是主力合约，但做市 4.30 日结束，需注意后市流动性风险。UR109 中期偏空，预期反映充分，暂时观望。

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。

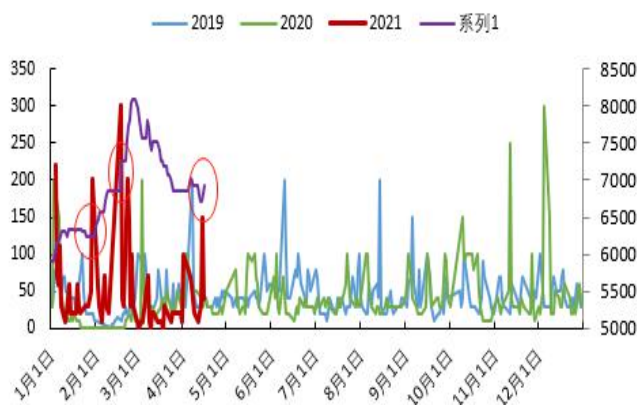
- **市场概况:** 上游 PTA 加工费已经持续一个季度在 280-450 元/吨, 企业检修停产增多。聚酯持续高开工。短纤利润 4 年同比偏低位置, 现货跌幅放缓。短纤下游仍有采购需求, 但对价格敏感。短纤产销增加后, 库存增长得到短期遏制。
- **观点:** 下游纺织行业新增订单有限, 企业对采购偏谨慎, 需求端难以驱动价格上行。生产利润低位, 限制下行空间。预计行情随成本波动。

聚酯产业链开工率



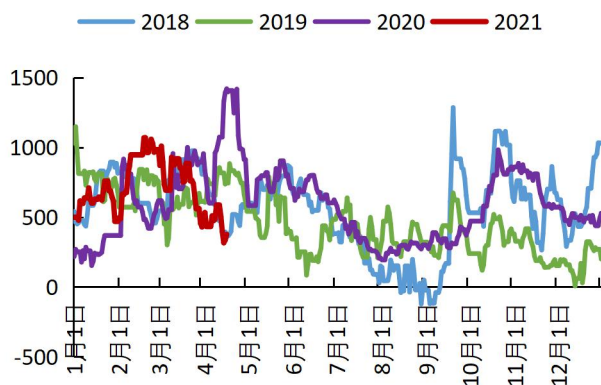
资料来源: CCFEI, 冠通研究

产销率: 涤纶短纤



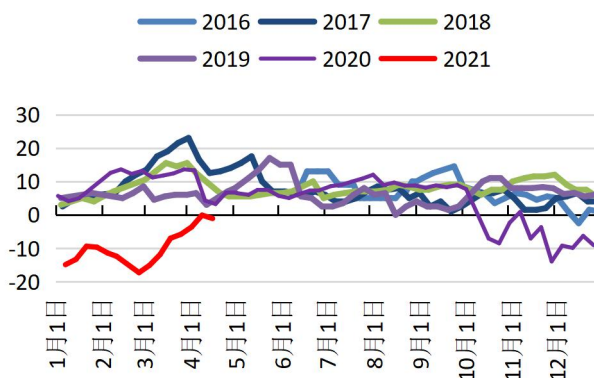
资料来源: Wind, 冠通研究

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

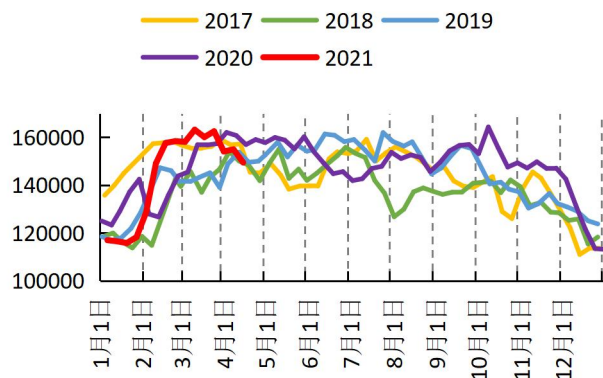
投资有风险, 入市需谨慎。

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。

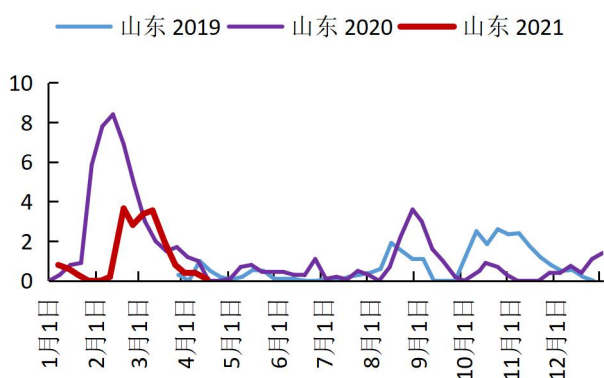
尿素

- **本周市场:** 本周日均产量 14.94 万吨, 环比下降 0.58 万吨。农业需求偏弱, 复合肥开工率 48.29%, 与上周持平, 同比下降 8.42%。UR2105 基差从+71 到+19, 下降 52 元/吨。
- 港口库存在 69.20 万吨, 环比增加 0.6 万吨。企业库存 20.67 万吨, 环比下降 0.81 万吨。山东、河南地区库存偏低。日产量走低后, 库存偏低且增长缓慢, 现货价格能稳定在高位。
- **本周观点:** 低库存、日产同期偏低、基差驱动上周的期货上涨行情。而同期现货稳定或下调。UR105 在 5 月前震荡偏强的状态仍将持续。UR107 数据上是主力合约, 但做市 4.30 日结束, 需注意后市流动性风险。UR109 中期偏空, 预期反映充分, 暂时观望。

尿素日产量



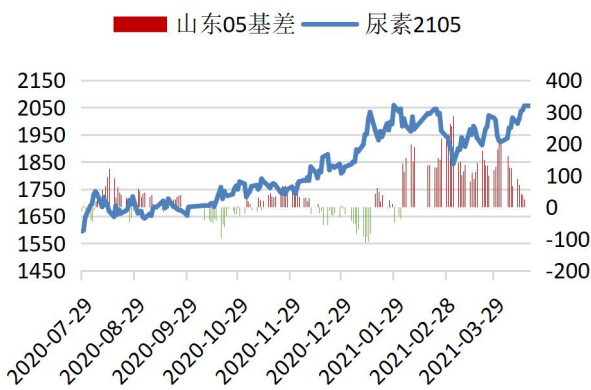
山东企业库存



资料来源: Wind, 冠通研究

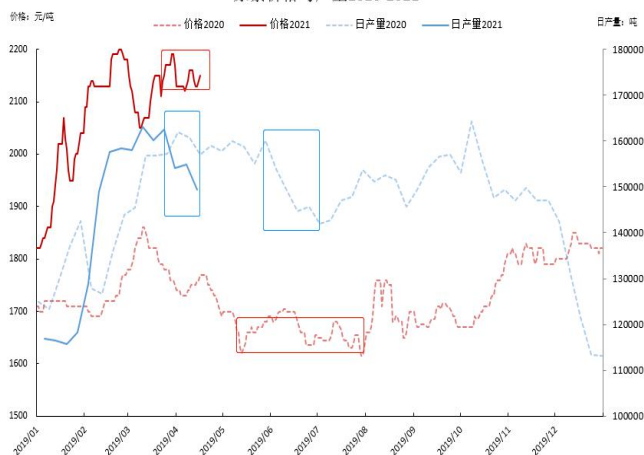
资料来源: Wind, 冠通研究

UR2105基差



资料来源: 冠通研究

尿素价格与产量2020-2021



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。

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。