



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-04-27

品种策略

➤ PTA&PF

下游纺织行业出口订单不多，坯布库存继续增加。短纤累库、长丝去库，但权益库存不高；利润偏低支持短纤价格稳定。PTA 供应下降，上游 PX 走强，加工费低位，逢低做多。

➤ 尿素

低库存、日产同期偏低，尿素易涨难跌。现货偏高，进入 5 月前，尿素可能没有仓单。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。

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。

PTA&PF

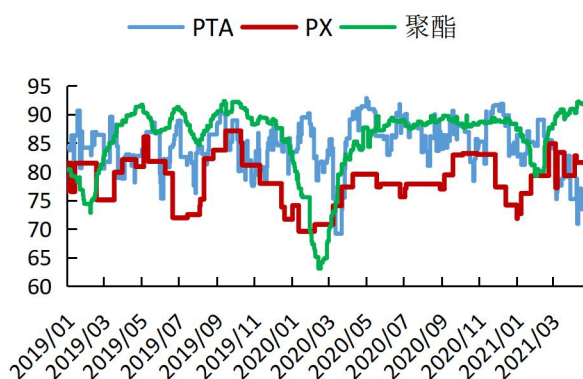
➤ 市场概况:

PTA: 加工费 360 元/吨, 环比下降。PTA 开工率继续低位, PTA 保持去库。PX-石脑油加工差扩大。

PF: 开工率下降, 生产利润略有上调, 处于同期偏低水平。

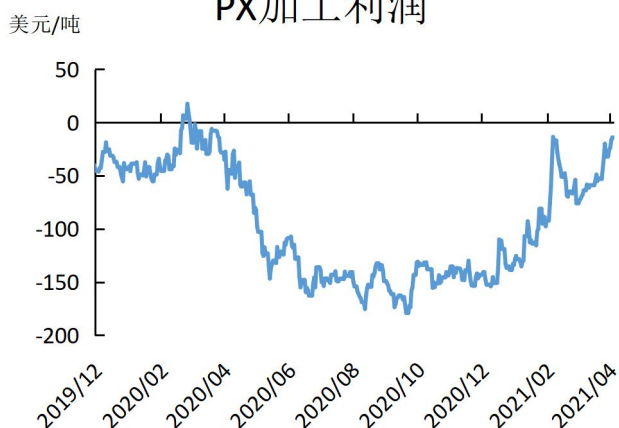
- **观点:** 下游纺织行业出口订单不多, 坯布库存继续增加。短纤累库、长丝去库, 但权益库存不高; 利润偏低支持短纤价格稳定。PTA 供应下降, 上游 PX 走强, 加工费低位, 逢低做多。

聚酯产业链开工率



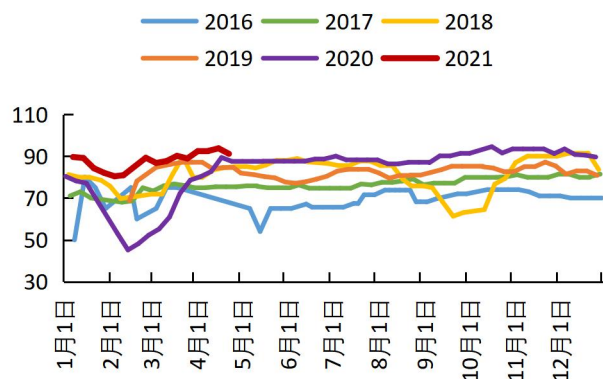
资料来源: CCFEI, 冠通研究

PX加工利润



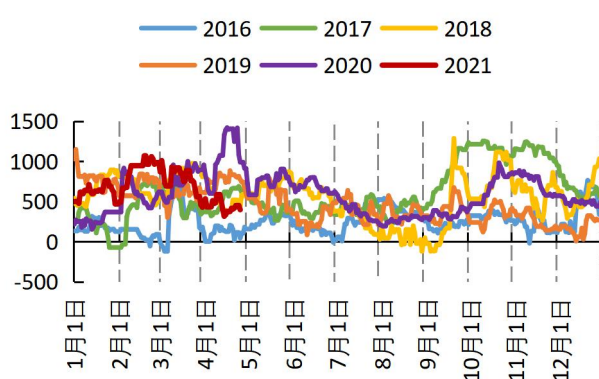
资料来源: Wind, 冠通研究

涤纶短纤开工率



资料来源: Wind, 冠通研究

短纤1.4D利润



资料来源: Wind, 冠通研究

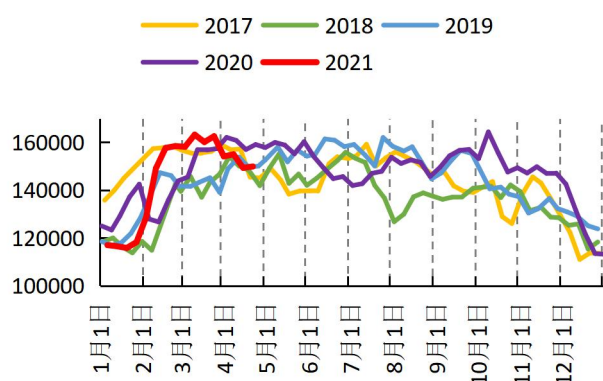
投资有风险, 入市需谨慎。

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

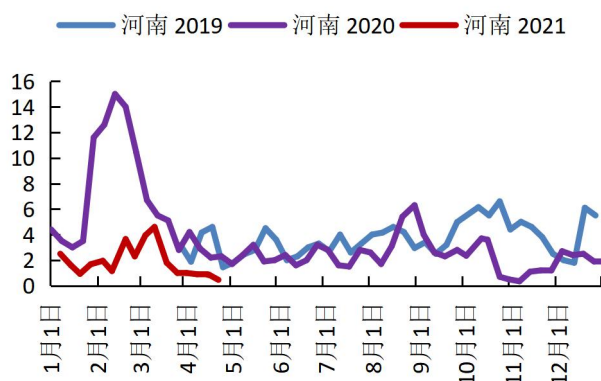
- **本周市场:** 本周日均产量 14.98 万吨, 同比偏低, 企业检修停产较多。复合肥企业开工率 47.32%, 环比下降 0.97%。上周仓单注销 75 张, 最新仓单 34 张。
- 港口库存在 49.70 万吨, 环比下降 19.5 万吨。企业库存 16.02 万吨, 环比下降 4.65 万吨。除新疆、内蒙古等地仍有部分库存外, 山东、河南、山西地区样本企业库存均在 1 万吨以下。日产量不高导致库存偏低且增长缓慢, 现货价格能稳定在高位。
- **本周观点:** 低库存、日产同期偏低, 尿素易涨难跌。现货偏高, 进入 5 月前, 尿素可能没有仓单。UR107 数据上是主力合约, 但做市 4.30 日结束, 需注意后市流动性风险。

尿素日产量



资料来源: Wind, 冠通研究

河南企业库存



资料来源: Wind, 冠通研究

尿素仓单



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。