



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-05-11

品种策略

➤ PTA&PF

5月PTA装置检修规模下降,产量提升,或重新累库。下游聚酯端利润下降后,PTA需求增量有限。原油端高位,大宗原料普涨背景下,PTA维持看多;短纤低库存、低利润,不宜看空。

➤ 尿素

检修停产减少,国内日产量逐步抬升。但低库存、现货偏高,尿素将维持高位。近期市场资金对盘面影响较大,本轮上涨中现货涨价不强,基差限制期货上涨空间。区间2100-2250。

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

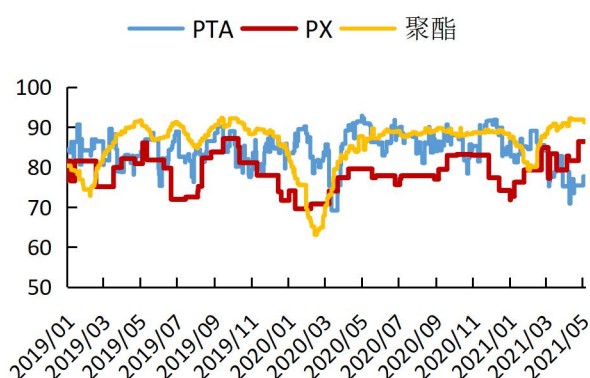
➤ 市场概况:

PTA: 4月检修装置增加, 供应放缓, PTA保持去库。加工费自380反弹至560。利润好转后PTA、PX开工率近期提升。

PF: 节前短纤下游备货增加, 但下游坯布库存继续增长, 预计节后阶段性补库回落。短纤权益库存保持增加。成本端上调压缩下游聚酯端利润, 短纤、长丝利润下降。

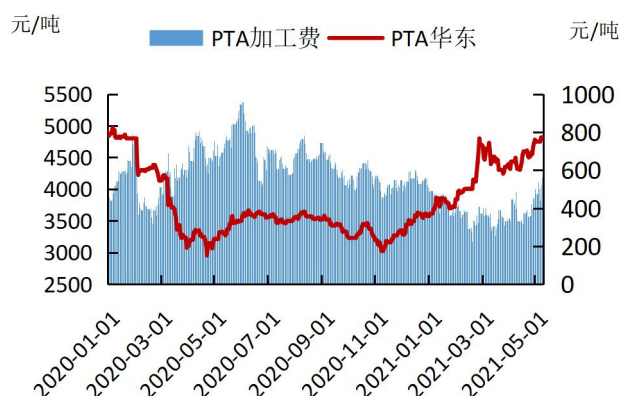
➤ **观点:** 5月PTA装置检修规模下降, 产量提升, 或重新累库。下游聚酯端利润下降后, PTA需求增量有限。原油端高位, 大宗原料普涨背景下, PTA维持看多; 短纤低库存、低利润, 不宜看空。

聚酯产业链开工率



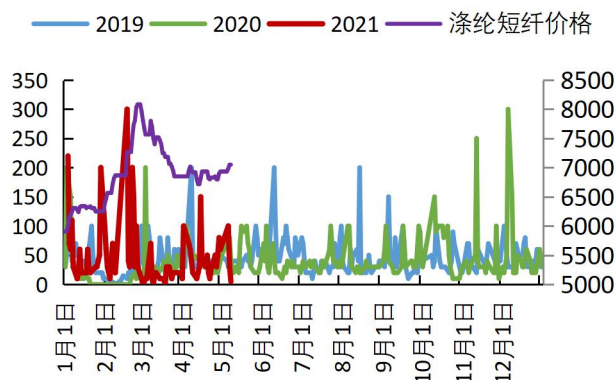
资料来源: CCFEI, 冠通研究

PTA加工费



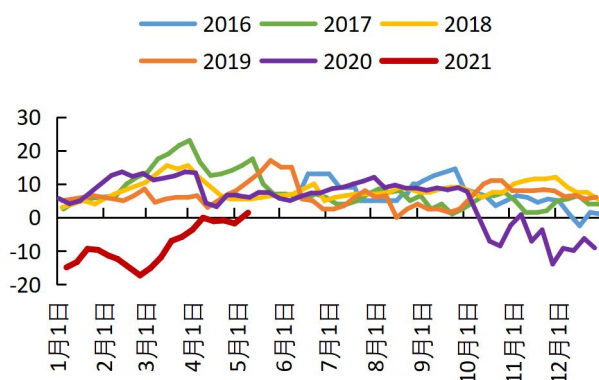
资料来源: Wind, 冠通研究

产销率: 涤纶短纤



资料来源: Wind, 冠通研究

库存天数: 涤纶短纤



资料来源: Wind, 冠通研究

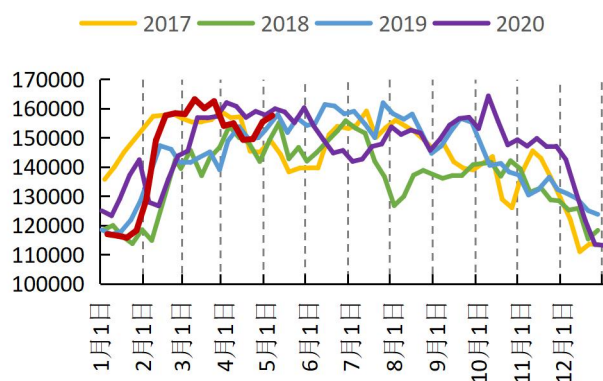
投资有风险, 入市需谨慎。

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

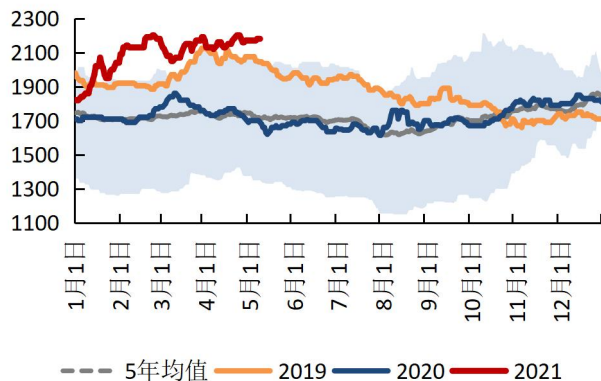
- **本周市场:** 本周日均产量 15.75 万吨, 环比增加 0.21 万吨, 和往年同期持平。复合肥企业开工率 45.06%, 环比下降 2.26%, 同比下降 8.10%。最新仓单 984+48 张。印标东海岸 356.99 美元/吨, 落地没有形成利好, 对港口库存影响有限。
- 港口库存 35.97 万吨, 环比下降 2.53 万吨。企业库存 21.62 万吨, 环比增加 3.19 万吨。从增量的分布上看, 各省份库存均有小幅增加, 同比仍然偏低。
- **本周观点:** 检修停产减少, 国内日产量逐步抬升。但低库存、现货偏高, 尿素将维持高位。近期市场资金对盘面影响较大, 本轮上涨中现货涨价不强, 基差限制期货上涨空间。区间 2100-2250。

尿素日产量



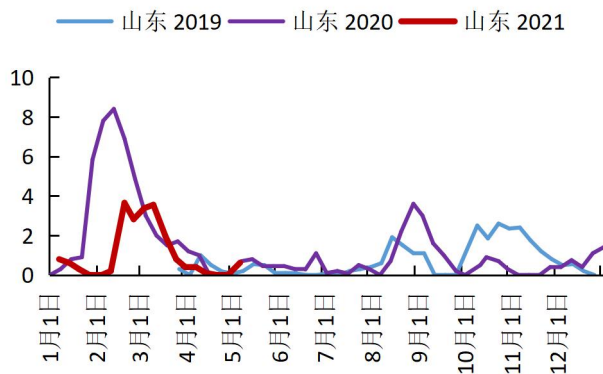
资料来源: Wind, 冠通研究

山东尿素市场价



资料来源: Wind, 冠通研究

山东企业库存



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。