



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-05-25

品种策略

➤ PTA

PTA 供应预计增加，继续上行存在压力。加工费下降后考虑做多。

➤ PF

织机负荷下降，短纤产销率不高，利润仍有下降空间。关注短纤利润。

➤ 尿素

期货价格波动来自监管政策对投机资金的影响，关联品种波动较大影响尿素隔夜高低开。盘面多关注实时基差。行业低库存是今年价格高位的基础，而原料煤上涨抬升尿素价格中枢。成本确定支撑，基差确定峰值。区间 2200-2400。关注上游动力煤、监管政策、交割利润情况。

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。

能化市场概况

➤ 市场概况:

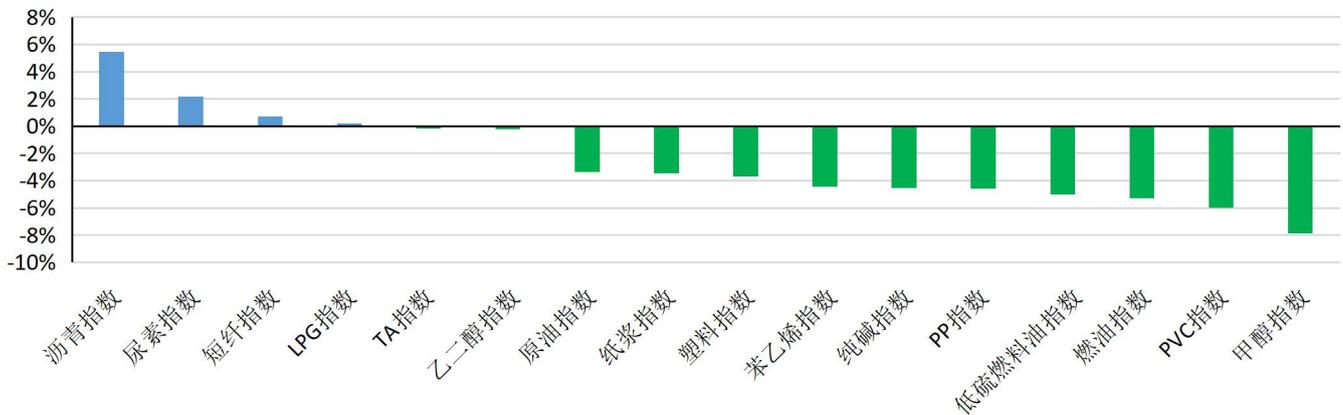
原油: -4.14%

PTA: -1.16% 供应增加预期

PF: -1.37% 产销率低、权益库存增加

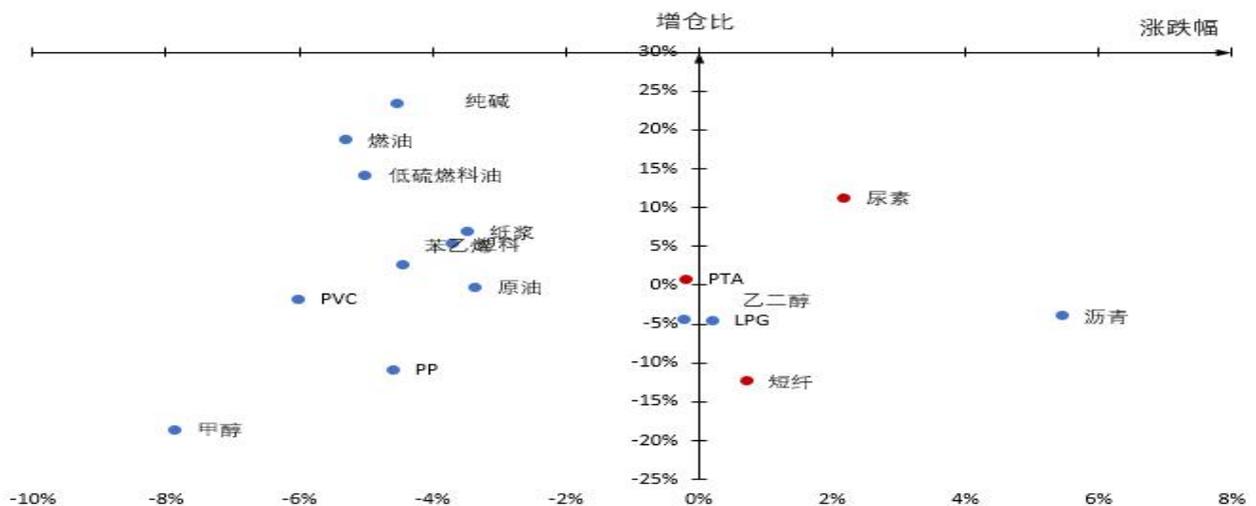
尿素: 0.93%, 振幅 7.99%

能源化工周涨跌幅



资料来源: Wind, 冠通研究

能化板块



资料来源: Wind, 冠通研究

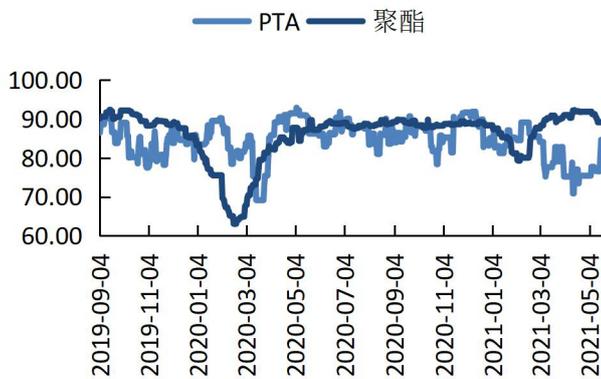
投资有风险, 入市需谨慎。

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。

PTA&PF

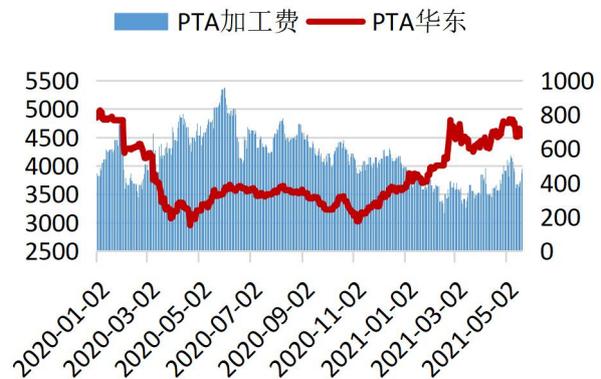
- **PTA:** 加工费 480 元/吨, 开工率 82.68%, +2.05%。本周逸盛宁波 65 万吨装置检修, 前期检修装置存在复产预期。
- **PF:** 产销率不高, 利润同比偏低, 开工率下降。权益库存继续增加。
- **本周观点:** PTA 供应预计增加, 继续上行存在压力。加工费下降后考虑做多; 织机负荷下降, 短纤产销率不高, 利润仍有下降空间。关注短纤利润。

聚酯产业链开工率



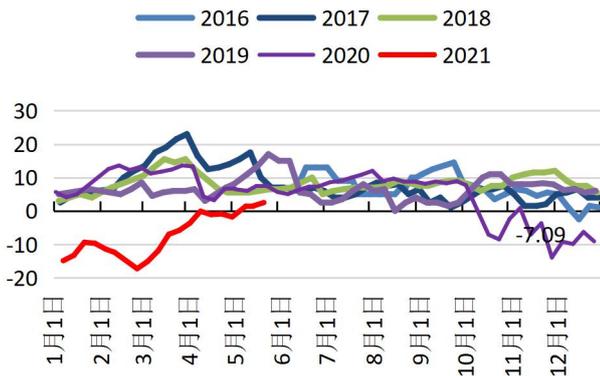
资料来源: Wind, 冠通研究

PTA加工费



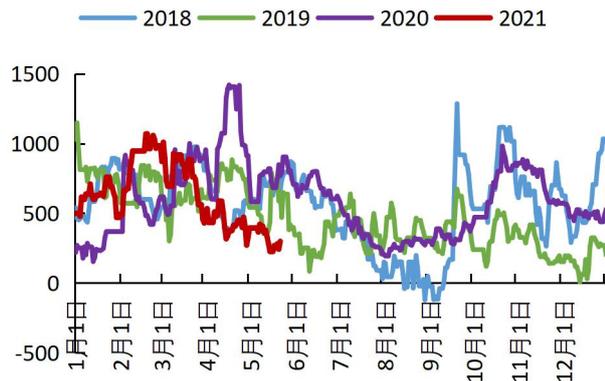
资料来源: Wind, 冠通研究

涤纶短纤: 库存天数



资料来源: Wind, 冠通研究

短纤利润



资料来源: Wind, 冠通研究

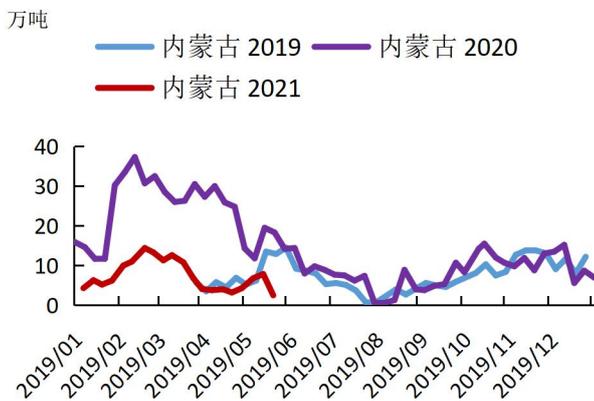
投资有风险, 入市需谨慎。

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:** 国内尿素日产量大约 16 万吨, 同比减少约 0.4 万吨。复合肥企业开工率 39.10%, 环比下降 1.78%。上周基本面变化不大, 期货波动剧烈, 现货累计上调 80 元/吨。基差-37 至+28。
- 港口库存 40.7 万吨, +7.6 万吨。企业库存 10.78 万吨, -6.69 万吨。主要产销地区库存极低。
- **本周观点:** 期货价格波动来自监管政策对投机资金的影响, 关联品种波动较大影响尿素隔夜高低开。盘面多关注实时基差。行业低库存是今年价格高位的基础, 而原料煤上涨抬升尿素价格中枢。成本确定支撑, 基差确定峰值。区间 2200-2400。关注上游动力煤、监管政策、交割利润情况。

内蒙古企业库存



资料来源: Wind, 冠通研究

UR2107基差



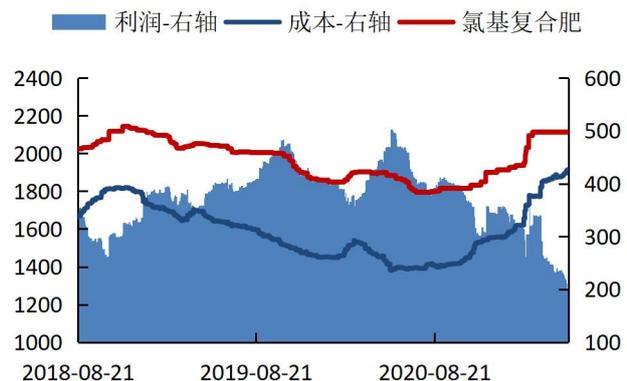
资料来源: Wind, 冠通研究

水煤浆利润



资料来源: 冠通研究

氯基复合肥



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。