



## 解锁能化投资策略

冠通研究 2021-06-08

### 品种策略

#### ➤ PTA

PTA 震荡偏空对待。原油价格上行，但加工费高位有回调压力。加工费判断交易方向，加工费区间 300-650。

#### ➤ PF

季节性弱勢，利润偏低导致下跌空间不大，等待机会。PF-TA 价差低位，建议关注。

#### ➤ 尿素

供需进一步失衡，UR2107 走势超上周预期。UR2107 合约临近交割，建议关注 UR2109。成本确定支撑，下游决定峰值。区间 2250-2450。

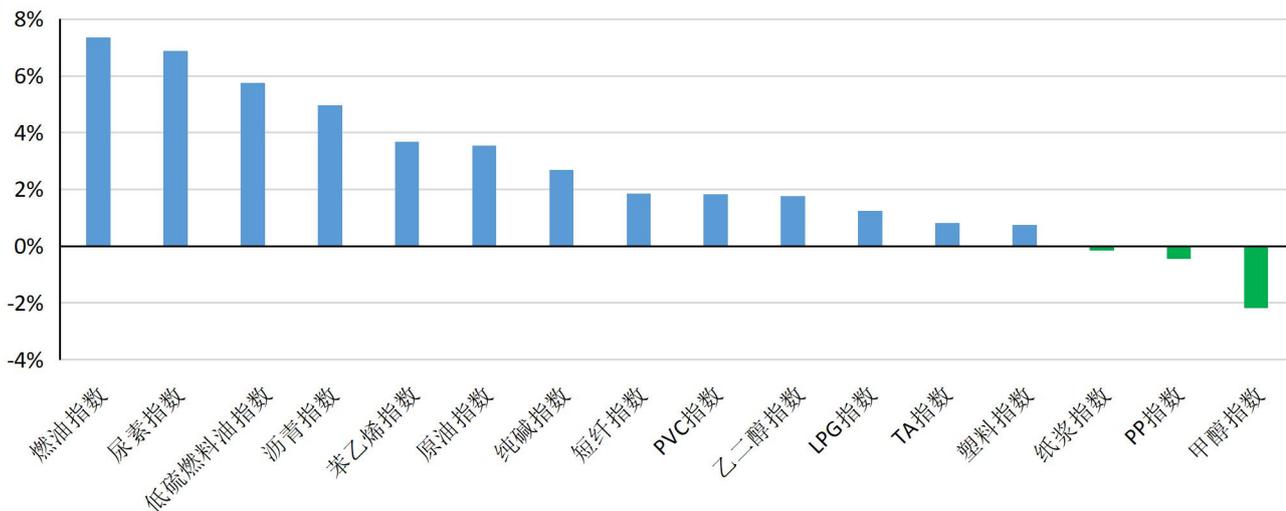
投资有风险，入市需谨慎。

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

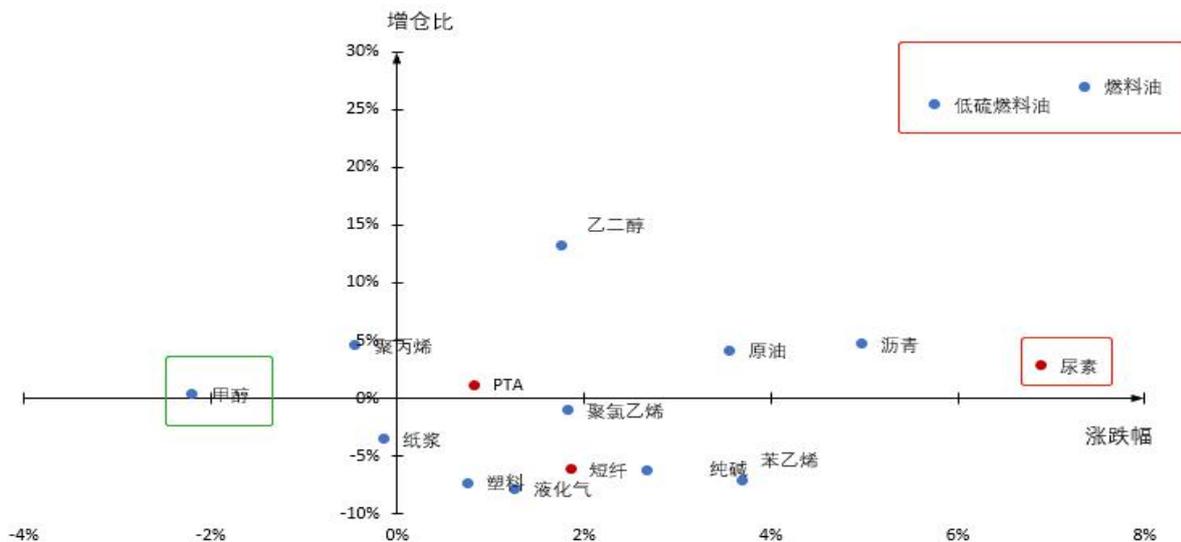
### ➤ 市场概况:

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

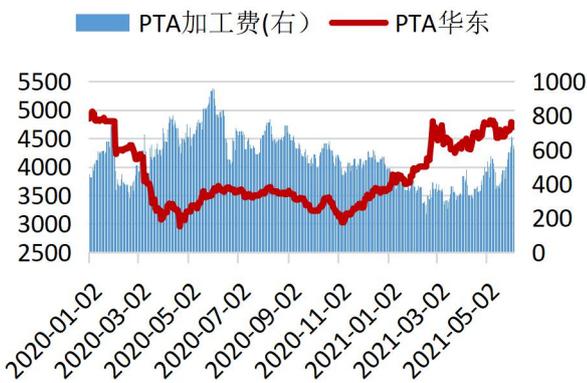
投资有风险, 入市需谨慎。

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**

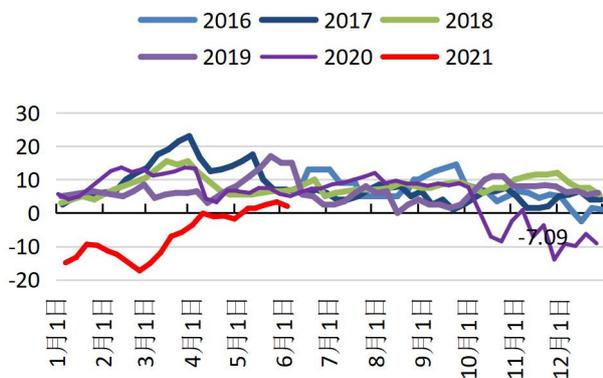
- **PTA:** 加工费连续 5 日稳定在 600+。开工率 86.65%，前期检修装置存在复产预期。
- **PF:** 下游织机开工率在季节性淡季，产销脉冲式变化。短纤库存结束增长。短纤利润偏低，下行存在支撑。
- **本周观点:** PTA 震荡偏空对待。原油价格上行，但加工费高位有回调压力。加工费判断交易方向，区间 300-650。PF 季节性弱势，利润偏低导致下跌空间不大，等待机会。PF-TA 价差低位，建议关注。

**PTA加工费**



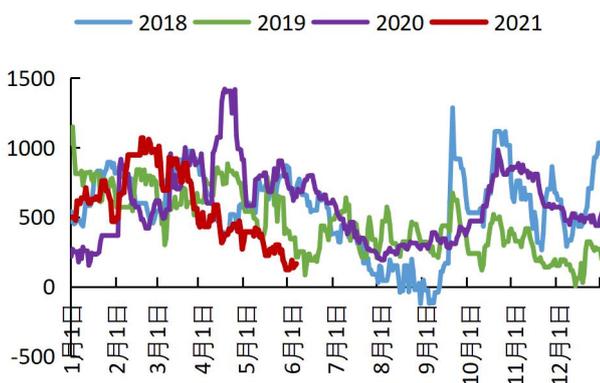
资料来源: Wind, 冠通研究

**涤纶短纤: 库存天数**



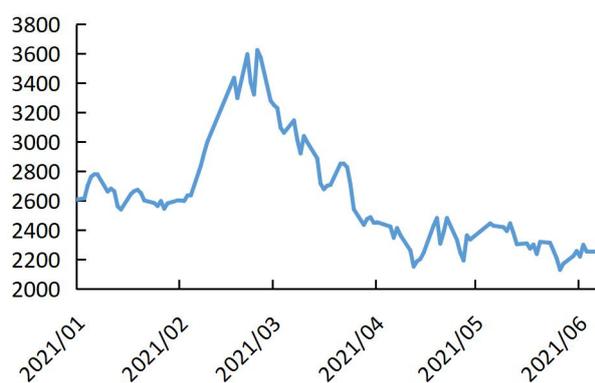
资料来源: Wind, 冠通研究

**短纤利润**



资料来源: Wind, 冠通研究

**PF-TA**



资料来源: Wind, 冠通研究

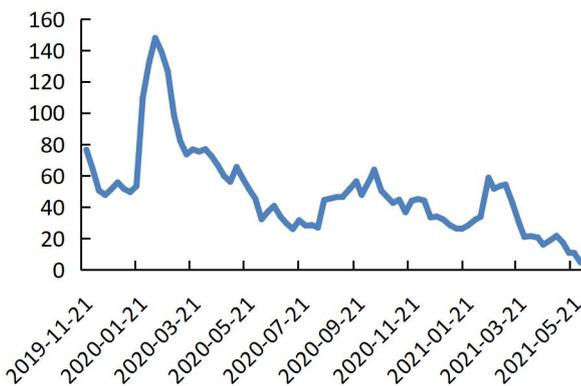
投资有风险, 入市需谨慎。

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 15.89 万吨, 但周内最低日产 14.9 万吨。供应下降, 下游采购较好, 企业库存低至 4.59 万吨。期货贴水幅度收窄, 但周末现货涨至 2610-2720, 涨 90-170。最新基差+193。
- 复合肥结束横盘, 下游调价打开尿素上涨空间。合成氨-尿素价差较大, 以及装置检修停产增加, 尿素产量增加有限。
- **本周观点:** 供需进一步失衡, UR2107 走势超上周预期。07 合约临近交割, 建议关注 UR2109。成本确定支撑, 下游决定峰值。区间 2250-2450。
- 建议投资者关注金融市场监管政策, 用盘中实时的基差确定安全边际。当前价格处于历史高位, 需留意政策风险。供需紧张状态下, 尿素期货贴水加深, 复合肥企业关注买保机会。

尿素企业库存



资料来源: Wind, 冠通研究

UR2107基差



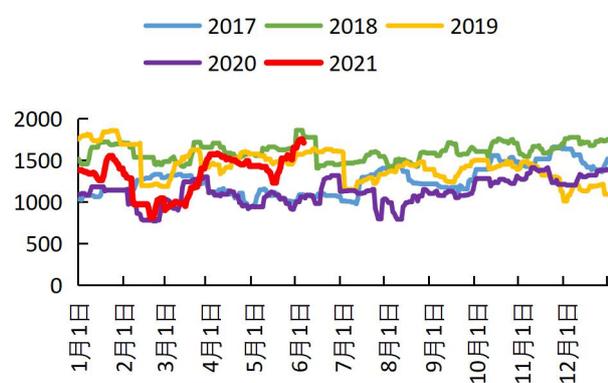
资料来源: Wind, 冠通研究

氨基复合肥



资料来源: 冠通研究

合成氨-尿素



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。