



## 解锁能化投资策略

冠通研究 2021-06-29

### 品种策略

#### ➤ PTA

PX 上调抬升 PTA 成本，行业基本面稳定。PTA 维持看多，加工费判断交易方向，区间 400-650。

#### ➤ PF

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。

#### ➤ 尿素

UR2109 中期偏空，当前低库存+供应偏紧，仍旧维持强势。区间 2100-2350。

投资有风险，入市需谨慎。

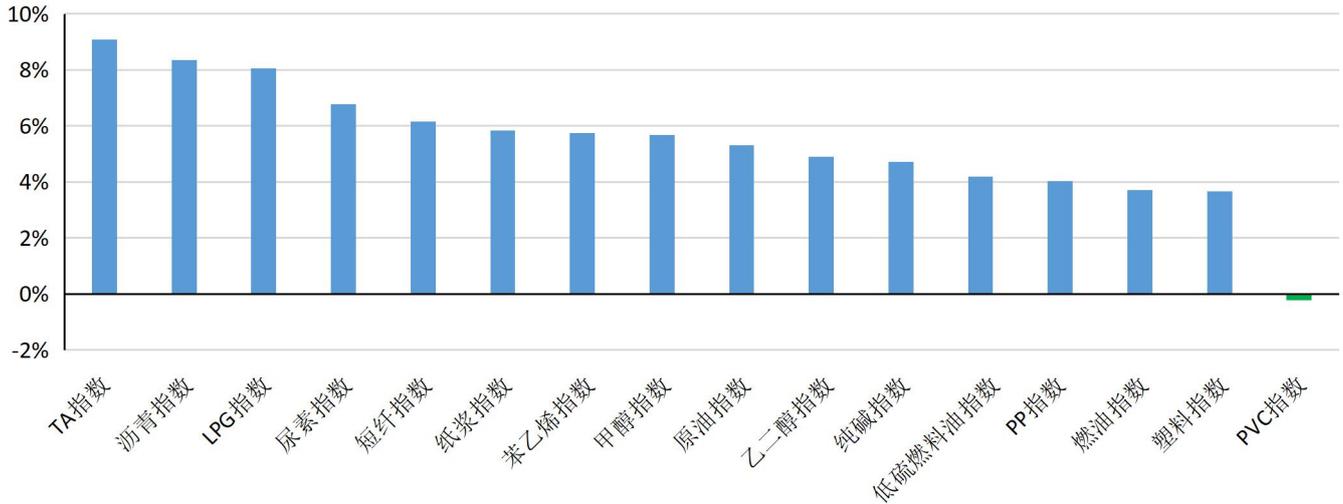
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



## 能化市场概况

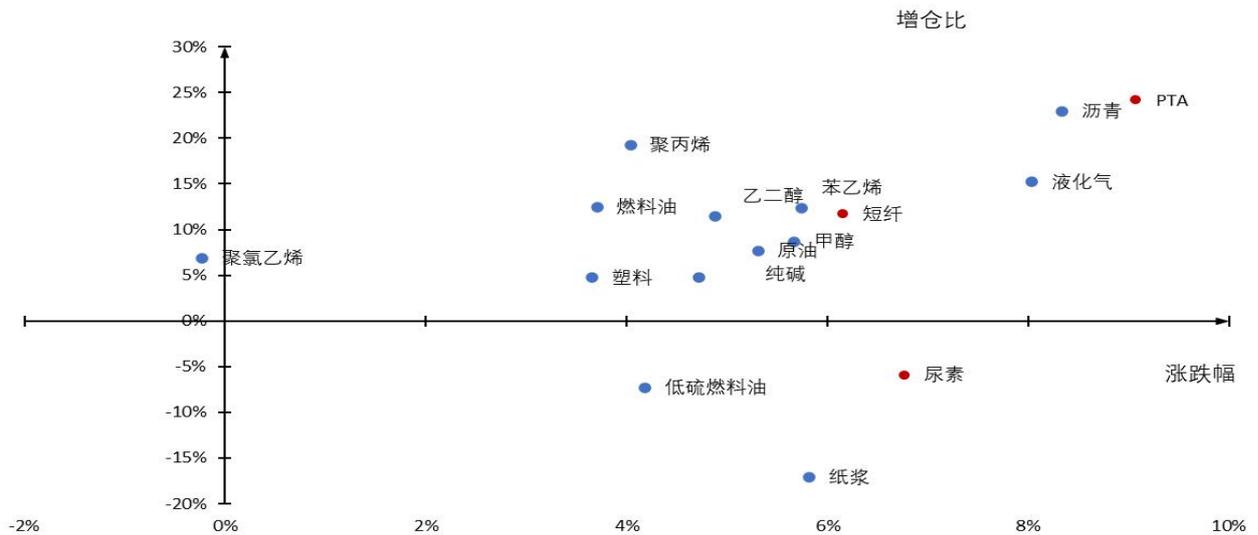
### ➤ 市场概况:

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

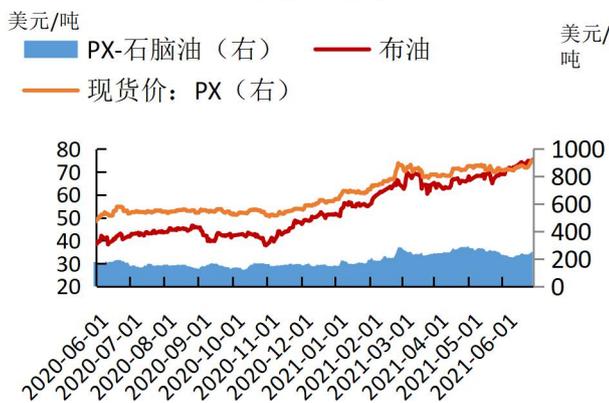
投资有风险, 入市需谨慎。

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

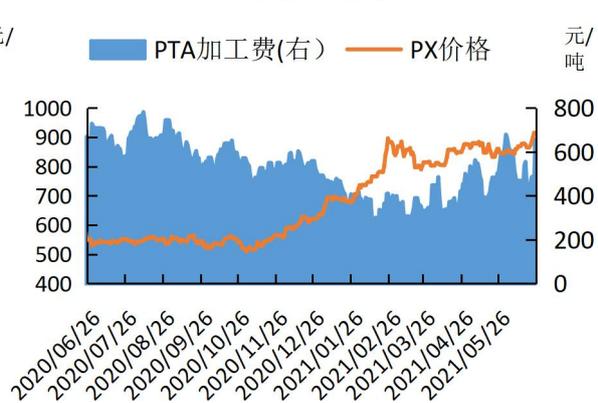
- **PTA:** 上游PX价格随原油上调, PX加工费扩大。PTA处于成本驱动, 加工费549, 位置中性。下游聚酯开工率高位, PTA流通库存稳定。
- **PF:** 下游织机开工率在季节性淡季, 需求无明显改善, 产销率脉冲式变化。上游原料提价, 短纤跟涨, 但利润没有相应扩大。
- **本周观点:** PX上调抬升PTA成本, 行业基本面稳定。PTA维持看多, 加工费判断交易方向, 区间400-650。PF季节性弱势, 利润偏低导致下跌空间不大, 等待机会。PF-TA价差低位, 建议关注。

### PX加工费



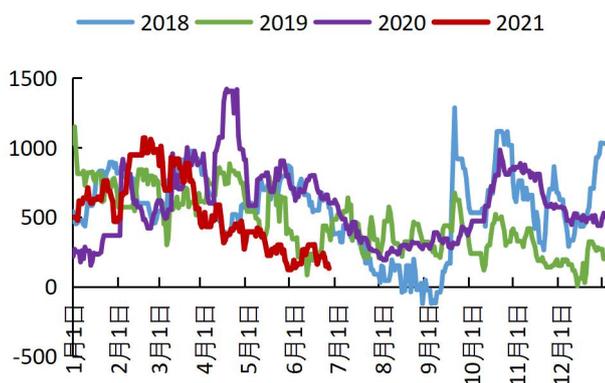
资料来源: Wind, 冠通研究

### PTA加工费



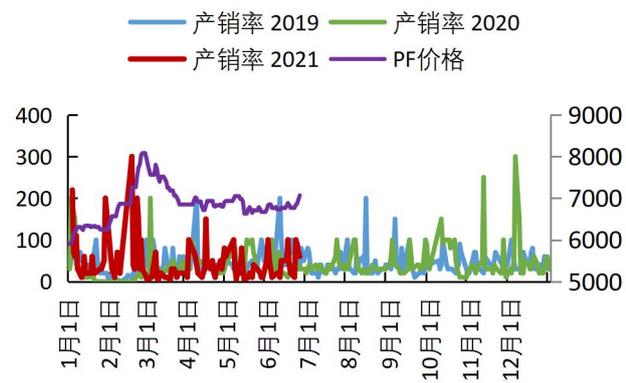
资料来源: Wind, 冠通研究

### 短纤利润



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

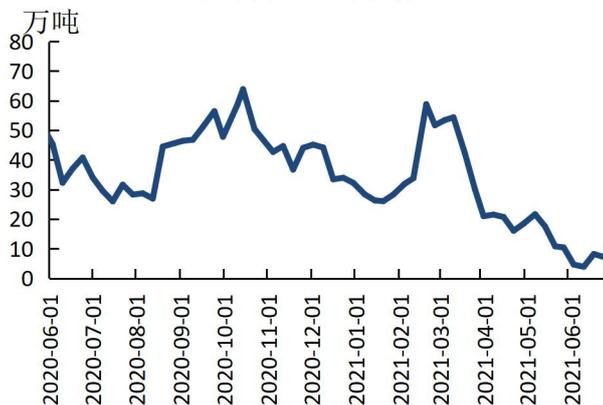
投资有风险, 入市需谨慎。

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

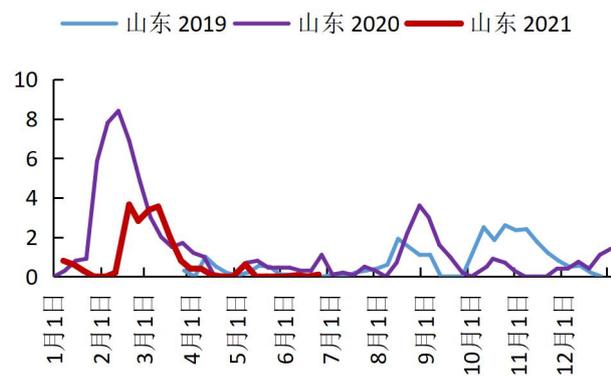
- **本周市场:** 日均产量 16.08 万吨，供应平稳。周三开始部分厂家进入检修+降负荷，日产量下降至 15.4 万吨。原料煤供应偏紧，煤价反弹，山西企业日产量下降。企业库存 7.17 万吨，山东、河南低库存状况没有改善。期货贴水幅度收窄，现货累计上调 30-80 元/吨。
- 复合肥价格随成本上调，生产企业处于亏损状态。印度招标价东海岸 509.98 美元 CFR，略超预期。
- **本周观点:** 原料供应偏紧，日产量有下降预期，货源紧张仍在持续。UR2107 临近交割，有修复贴水的需求，关注基差。下游复合肥亏损扩大，后期对尿素用量不大。UR2109 中期偏空，当前低库存+供应偏紧，仍旧维持强势。区间 2100-2350。

尿素企业库存



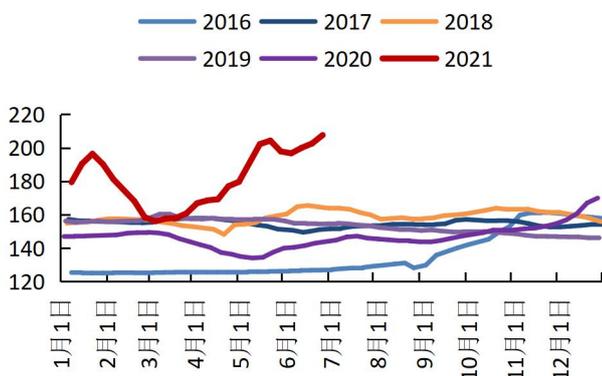
资料来源: Wind, 冠通研究

山东企业库存



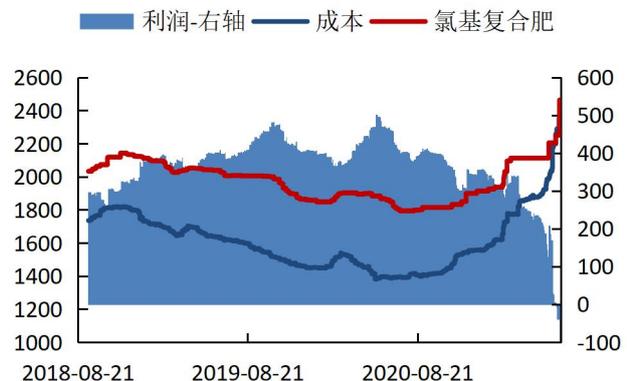
资料来源: Wind, 冠通研究

优质动力煤指数



资料来源: 冠通研究

氨基复合肥



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。