



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-07-06

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 400-700。

➤ 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，但贴水太大，大概率震荡走势。当前低库存+供应偏紧，需求走弱后或有阶段高点出现。区间 2100-2350。

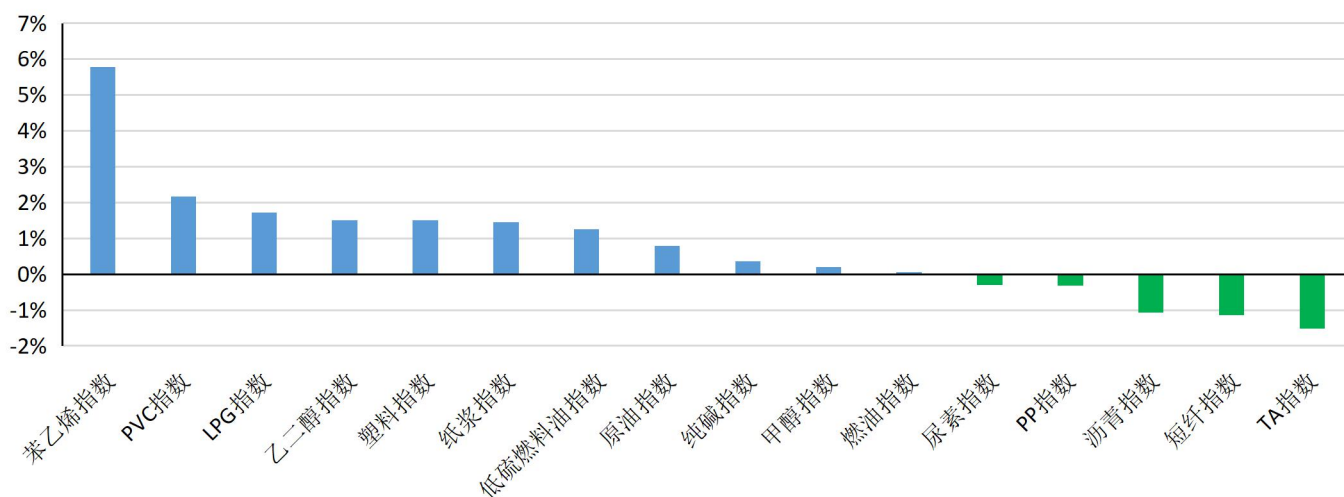
投资有风险，入市需谨慎。

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

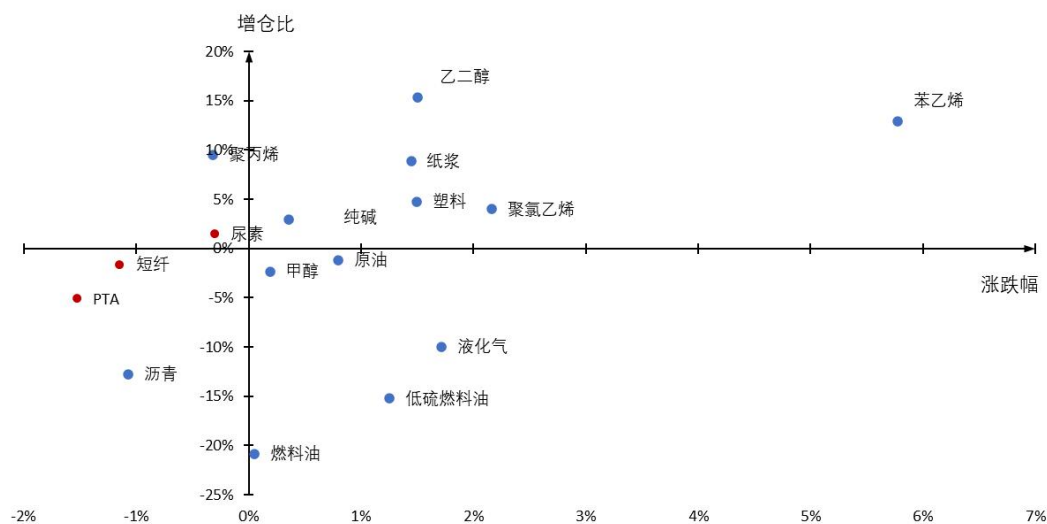
➤ 市场概况:

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

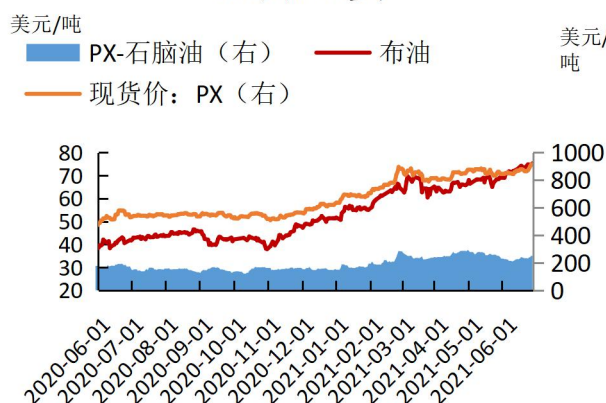
投资有风险, 入市需谨慎。

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

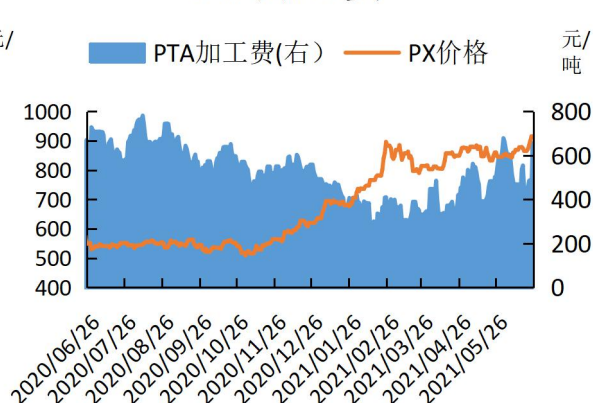
- **PTA:** 上游PX价格随原油上调, PX加工费扩大。PTA处于成本驱动, 加工费545, 位置中性。价格上调, 但加工费不变。下游聚酯开工率高位, PTA流通库存小幅下降。
- **PF:** 下游织机开工率在季节性淡季, 需求无明显改善, 产销率脉冲式变化。上游原料提价, 短纤跟涨, 但利润被压缩。
- **本周观点:** PX上调抬升PTA成本, 行业基本面稳定。PTA维持看多, 加工费判断交易方向, 区间400-700。PF季节性弱势, 利润偏低导致下跌空间不大, 等待机会。PF-TA价差低位, 建议关注。

PX加工费



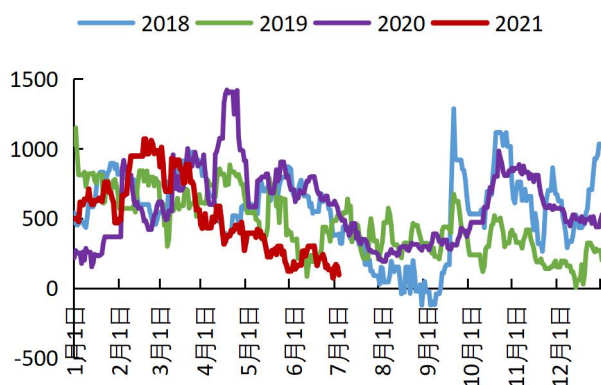
资料来源: Wind, 冠通研究

PTA加工费



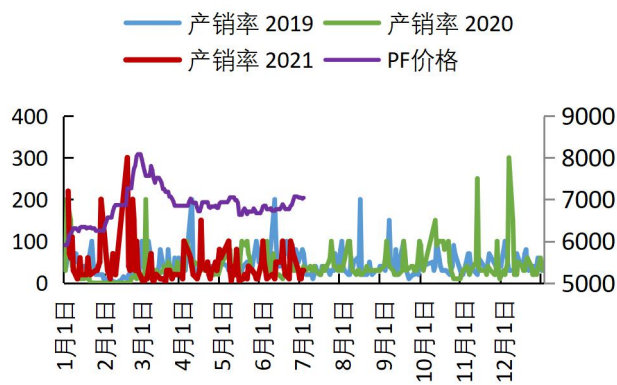
资料来源: Wind, 冠通研究

短纤利润



资料来源: Wind, 冠通研究

产销率: 涤纶短纤



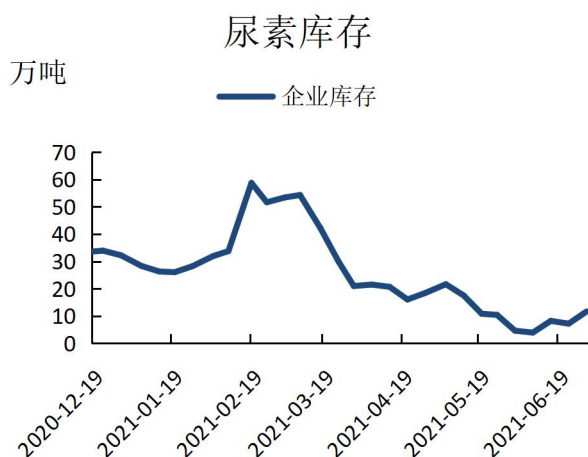
资料来源: Wind, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

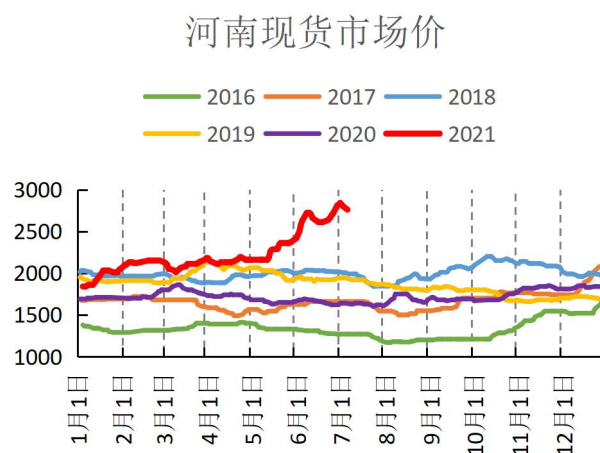
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

尿素

- **本周市场:** 原料煤偏紧+检修, 日均产量下降至 15.59 万吨。七一前后市场发运不畅, 小幅累库。企业库存 11.62 万吨, 山东、河南库存在 1 万吨附近。现货上周平稳, 周末下调 20~50 元/吨。
- 农需尚可, 复合肥低利润、夏季肥结束, 开工率降至低位。上周一消息面引起大跌后, 修复贴水为主。
- **本周观点:** 原料供应偏紧, 日产量暂有回落。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, 但贴水太大, 大概率震荡走势。当前低库存+供应偏紧, 需求走弱后或有阶段高点出现。区间 2100-2350。



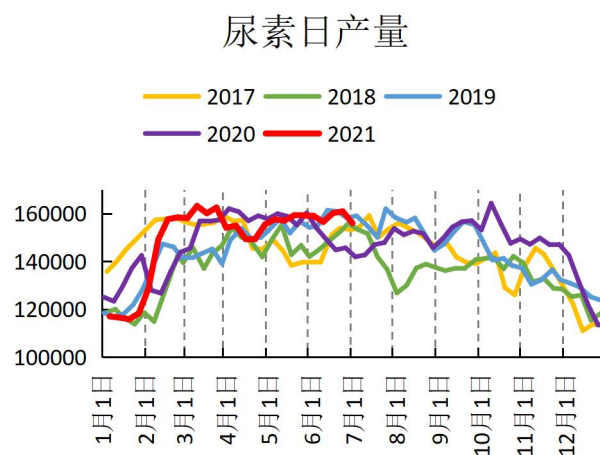
资料来源: Wind, 冠通研究



资料来源: Wind, 冠通研究



资料来源: 冠通研究



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。