冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

解锁能化投资策略

冠通研究 2021-07-13

品种策略

- PTA

  原油维持看涨条件下，PTA 成本端维持上涨趋势。PTA 维持看多，加工费判断交易方向，区间 400-700。

- PF

  PF 季节性弱势局面有改善迹象，等待机会。PF-TA 价差低位，建议关注。

- 尿素

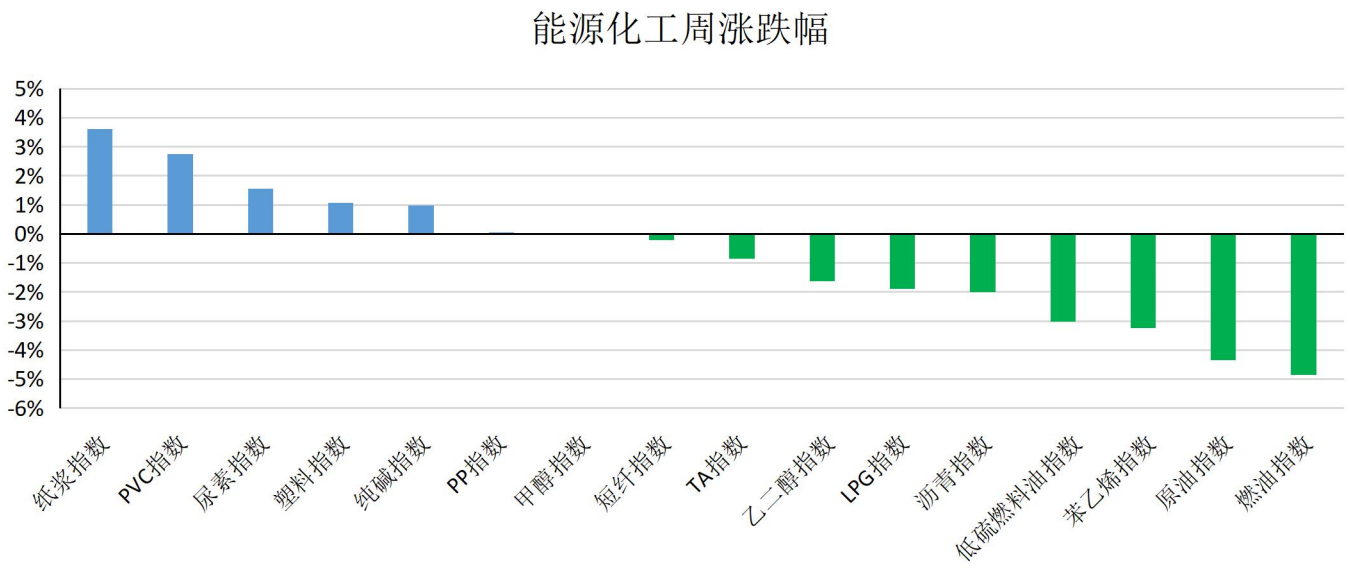
  UR2109 中期偏空，但贴水太大，大概率震荡走势，区间 2100-2350。

投资有风险，入市需谨慎。

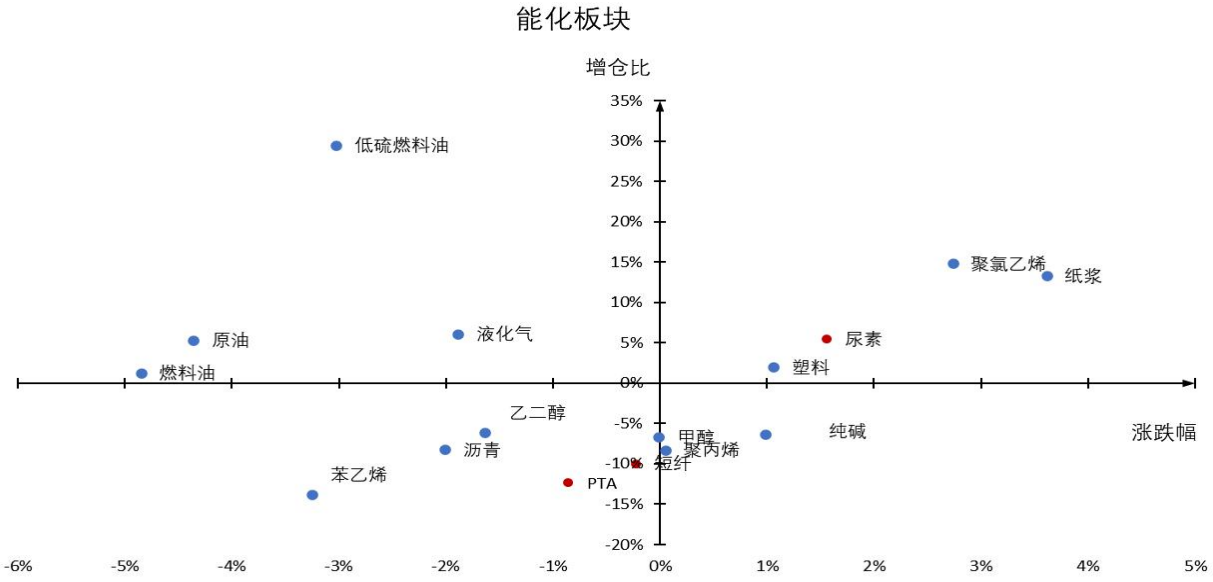
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

能化市场概况

➢ **市场概况：**



资料来源：Wind，冠通研究



资料来源：Wind，冠通研究

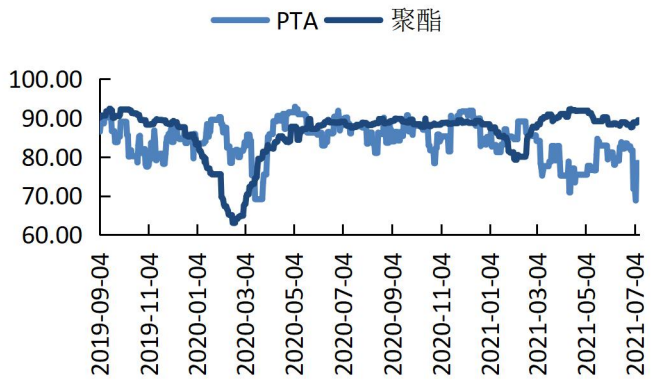
投资有风险，入市需谨慎。

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。

PTA&PF

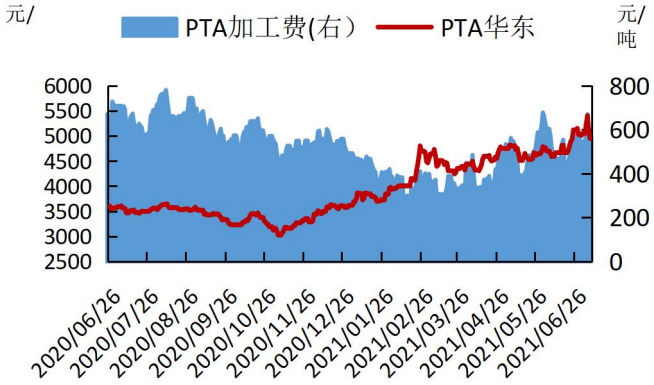
- **PTA**：OPEC+会议因为阿联酋要求调整减产计划而搁浅。周一会议取消，原油出现大跌，上游 PX 价格随原油下调。PTA 加工费一度达到 700+，来自套保盘压力增加。市场基本面暂无较大变化。下游聚酯高开工，需求端良好。
- **PF**：下游织机开工率抬升，原料 PTA 降价后利润短期回升，产销率略好于同期，坯布小幅去库。聚酯各产品去库为主，值得关注。
- **本周观点**：原油维持看涨条件下，PTA 成本端维持上涨趋势。PTA 维持看多，加工费判断交易方向，区间 400-700。PF 季节性弱势局面有改善迹象，等待机会。PF-TA 价差低位，建议关注。

聚酯产业链开工率



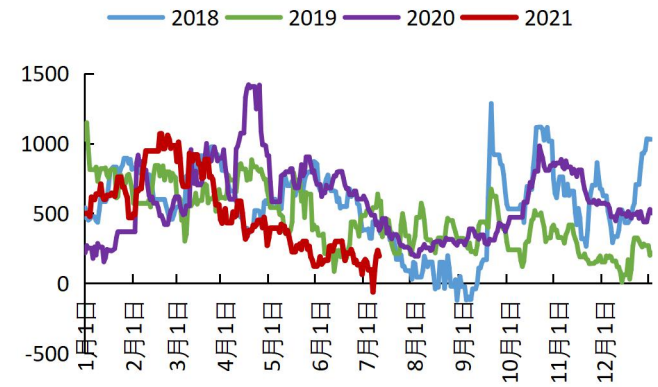
资料来源：Wind，冠通研究

PTA加工费



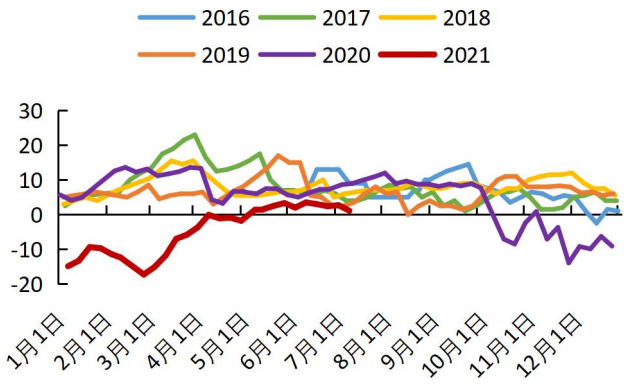
资料来源：Wind，冠通研究

短纤利润



资料来源：Wind，冠通研究

涤纶短纤：库存天数



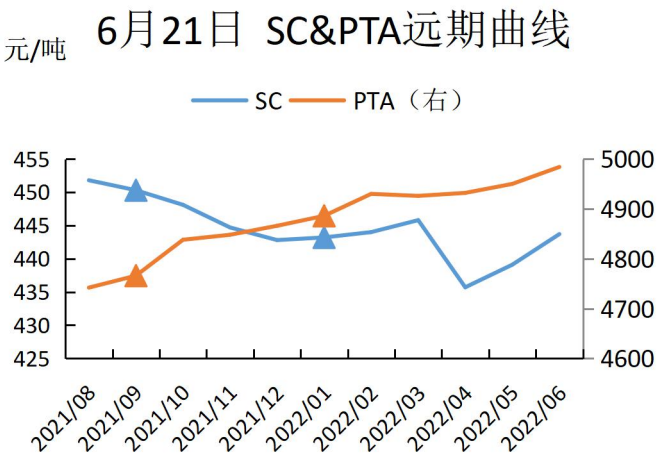
资料来源：Wind，冠通研究

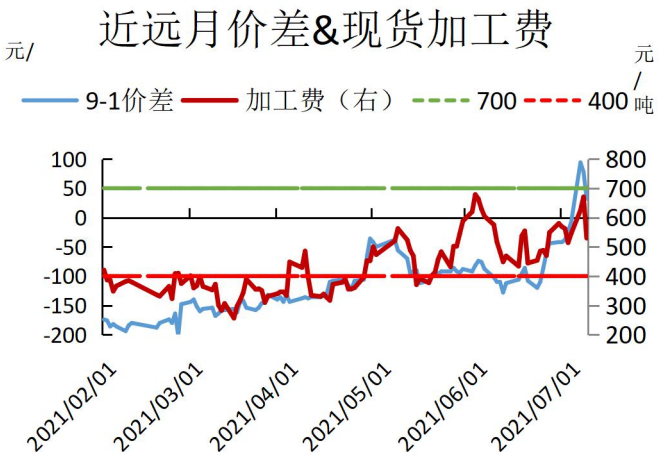
投资有风险，入市需谨慎。

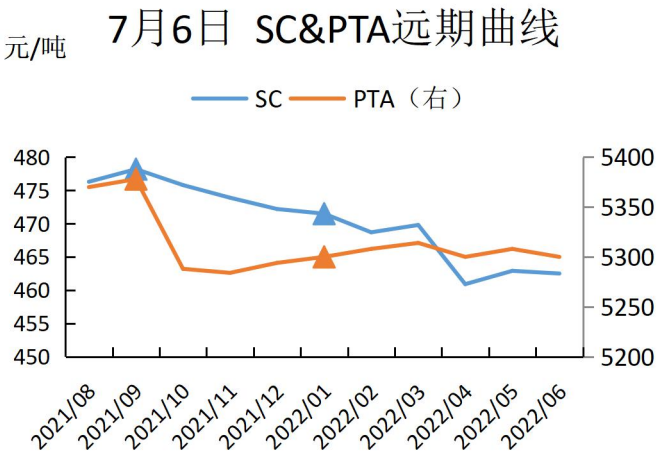
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

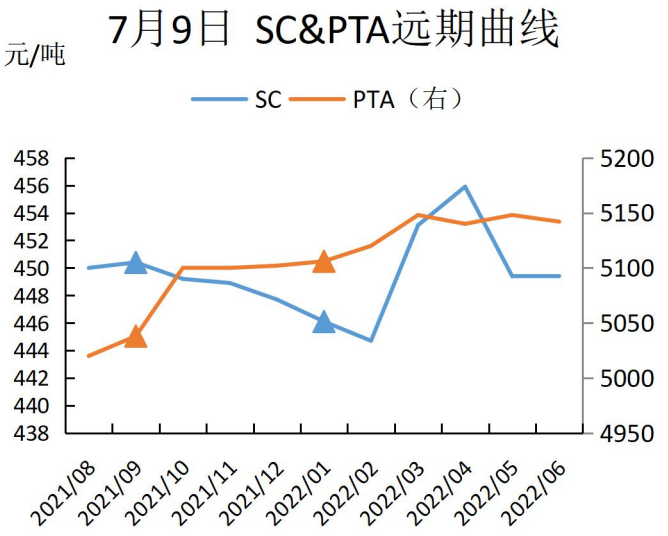
PTA&PF

PTA：本轮下跌前后，市场价差结构变化







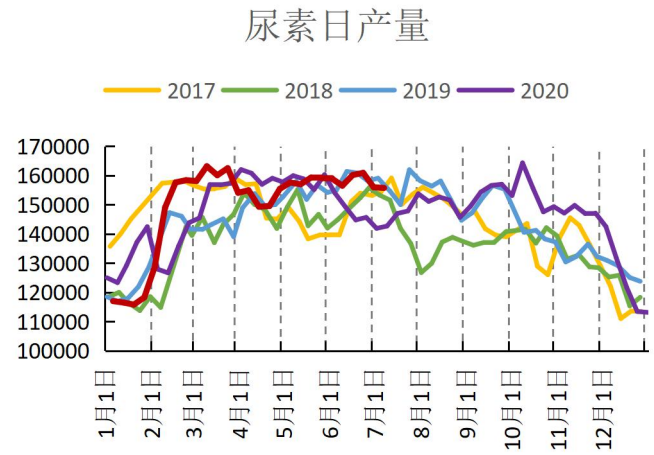


投资有风险，入市需谨慎。

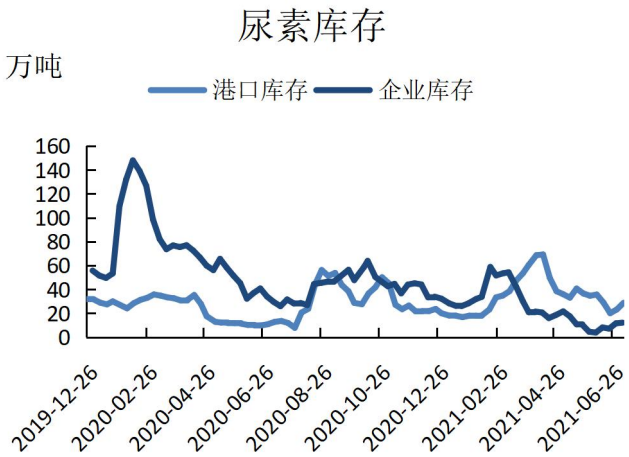
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

尿素

- **本周市场**：原料煤偏紧+检修，日均产量15.57万吨。企业库存12.17万吨，+0.55万吨。山东、山西库存增加至2万吨+，河南1万吨+。现货上周下调20~80元/吨。
- 农需减弱，复合肥低利润、夏季肥结束，开工率低位。上周基本面走弱，现货下跌。期货修复贴水中上涨。尿素仓单累计3219张
- 本周观点：原料煤高位，前期检修企业复产，日产量有回升预期。下游农需走弱，复合肥日耗量不大。UR2109中期偏空，但贴水太大，大概率震荡走势，区间2100-2350。

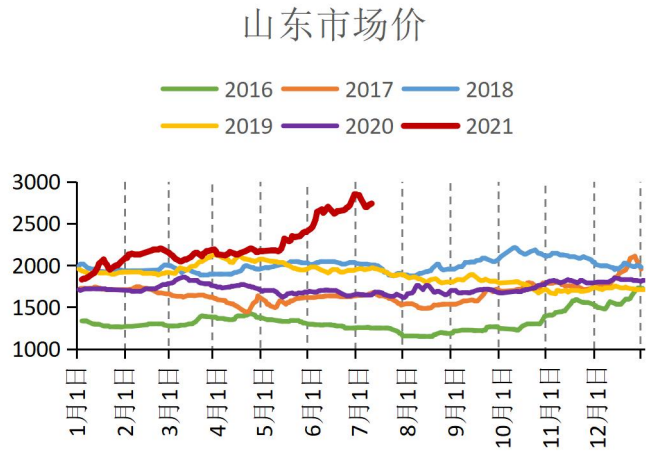


资料来源：Wind，冠通研究



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。