



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-07-27

品种策略

➤ PTA

原油反弹后，PTA 成本抬升，支持走强。天气炒作拉动行情走强，PTA 趋势看多。加工费判断交易方向，区间 400-700。当前加工费偏高，谨防行情回落。

➤ PF

PF 需求回升提前，低利润形成支撑。

➤ 尿素

低库存，深贴水，供应下降背景下，尿素还难以走弱。基差收窄在 200 附近，驱动减弱。后续关注需求端变化。

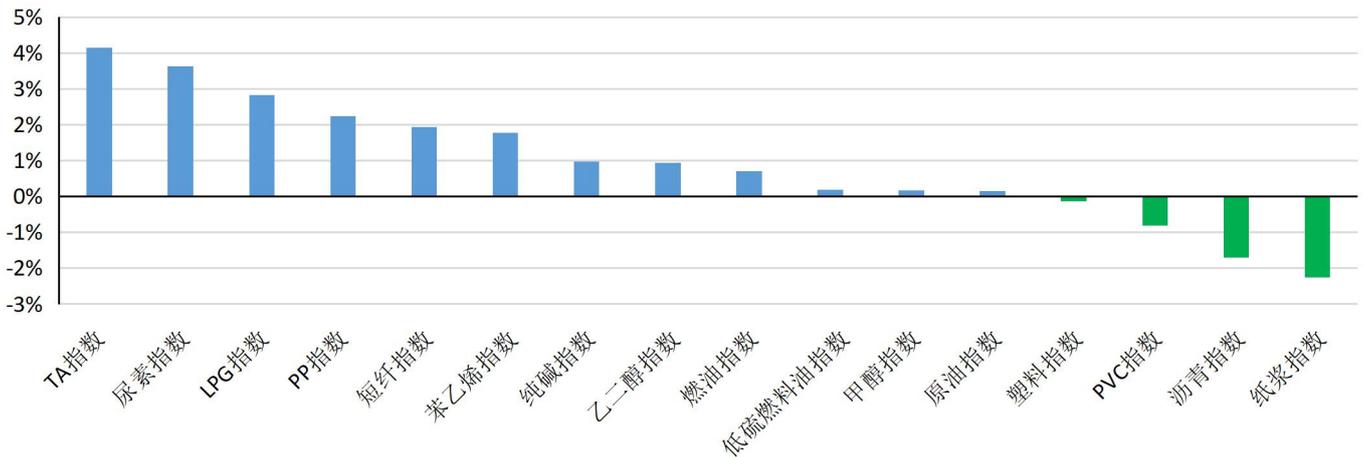
投资有风险，入市需谨慎。

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。

能化市场概况

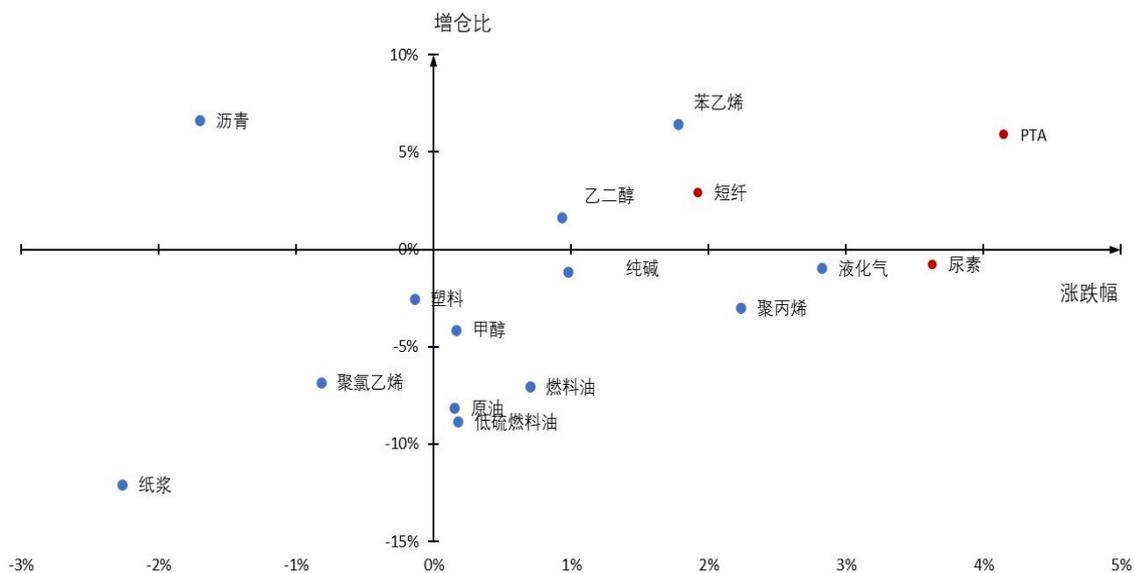
➤ 市场概况:

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

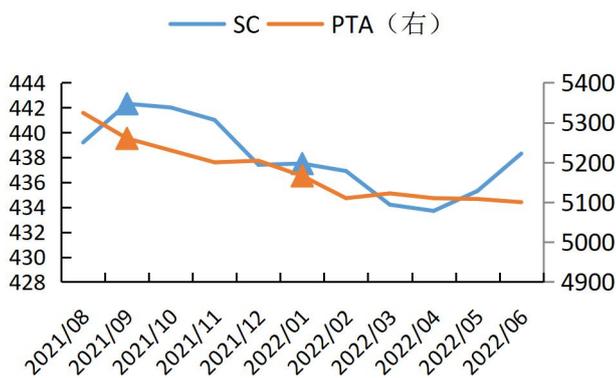
投资有风险, 入市需谨慎。

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

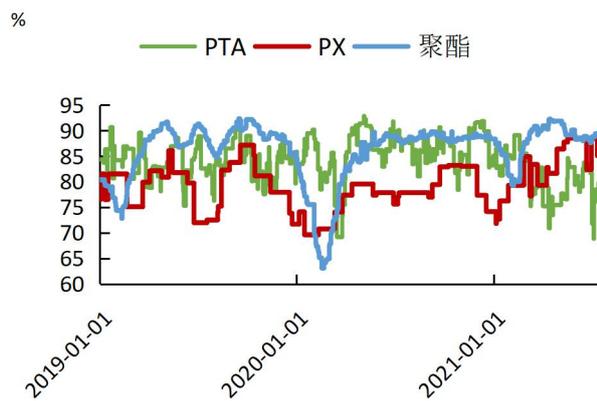
- **PTA:** 台风导致 PTA 装置停车、降负荷。恒力 PTA 发运减少，现货局部紧张。厂家检修+8 月合约减量，PTA 维持去库。原油止跌后，PX 价格反弹，推高 PTA 价格。PTA 加工费一度达到 900+，偏高。下游聚酯企业受到天气、限电、亏损影响，需求端或有减弱。
- **PF:** 下游织机开工率继续抬升，原料 PTA 价格大涨，压缩 PF 利润进入亏损区间，价格随成本被动抬升。终端产销率一般，坯布小幅去库。聚酯各产品库存变化不大。
- **本周观点:** 原油反弹后，PTA 成本抬升，支持走强。天气炒作拉动行情走强，PTA 趋势看多。加工费判断交易方向，区间 400-700。当前加工费偏高，谨防行情回落。PF 需求回升提前，低利润形成支撑。

元/吨 7月26日 SC&PTA远期曲线



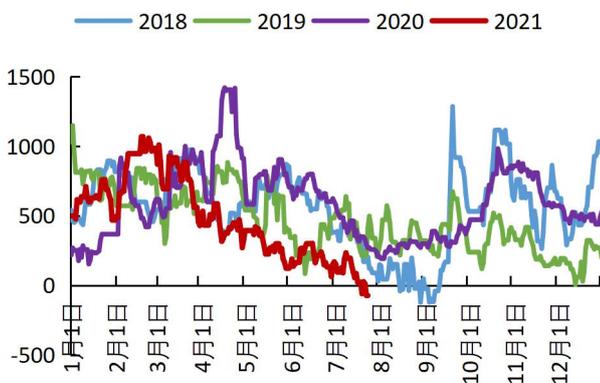
资料来源: Wind, 冠通研究

聚酯产业链开工率



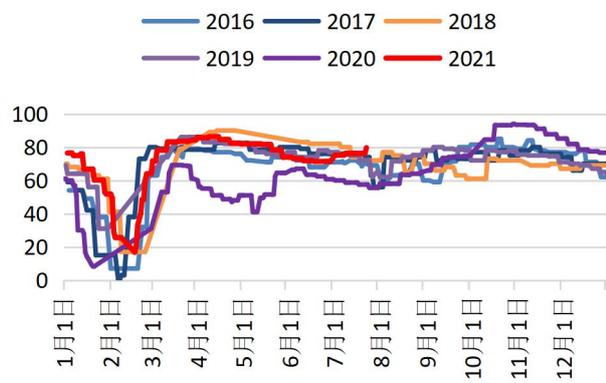
资料来源: Wind, 冠通研究

短纤利润



资料来源: Wind, 冠通研究

PTA产业负荷率: 江浙织机



资料来源: Wind, 冠通研究

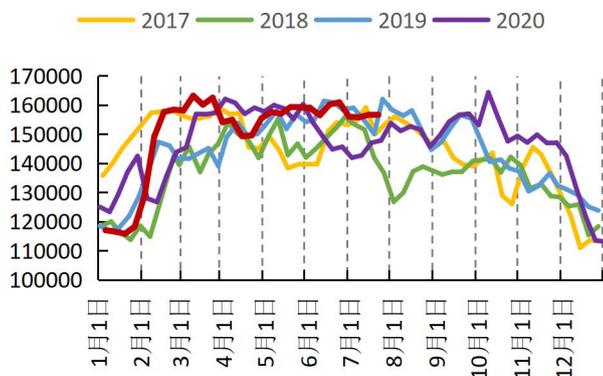
投资有风险, 入市需谨慎。

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+天气, 尿素日产量周一降至 14.5 万吨。企业库存 12.31 万吨, +2.39 万吨。农需衰减中, 复合肥开工率回升。现货累计上调 30~50 元/吨。
- 复合肥报价上调后利润回升, 开工率提高。印标投标 165.1 万吨, 东海岸 71.15 万吨, 东海岸 509.5CFR, 折算后高于国内出厂价。
- **本周观点:** 低库存, 深贴水, 供应下降背景下, 尿素还难以赚弱。基差收窄在 200 附近, 驱动减弱。后续关注需求端变化。

尿素日产量



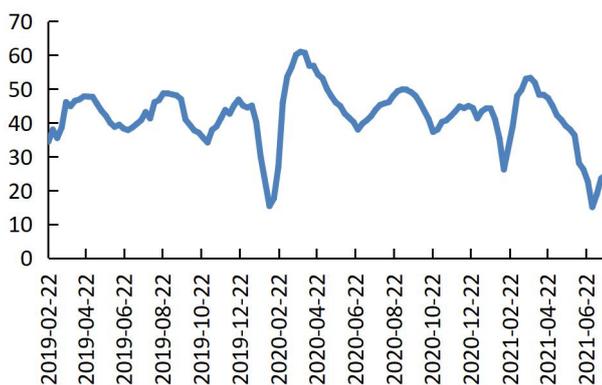
资料来源: Wind, 冠通研究

尿素库存



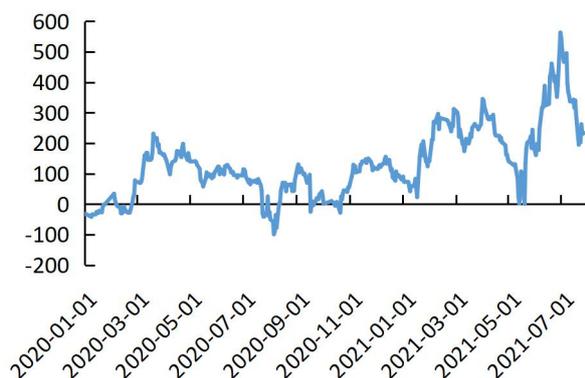
资料来源: Wind, 冠通研究

复合肥开工率



资料来源: 冠通研究

尿素9月交割基差



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。