



冠通期货
Guantong Futures

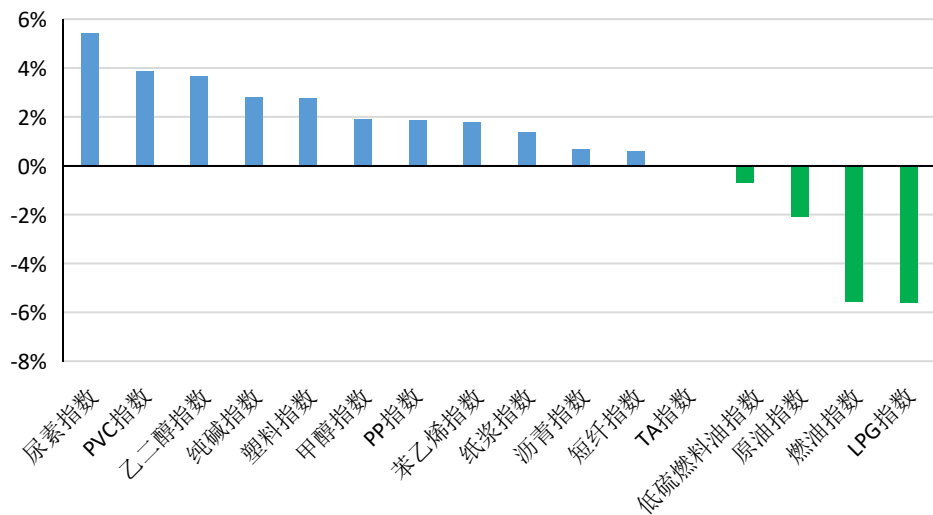
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁能化投资策略

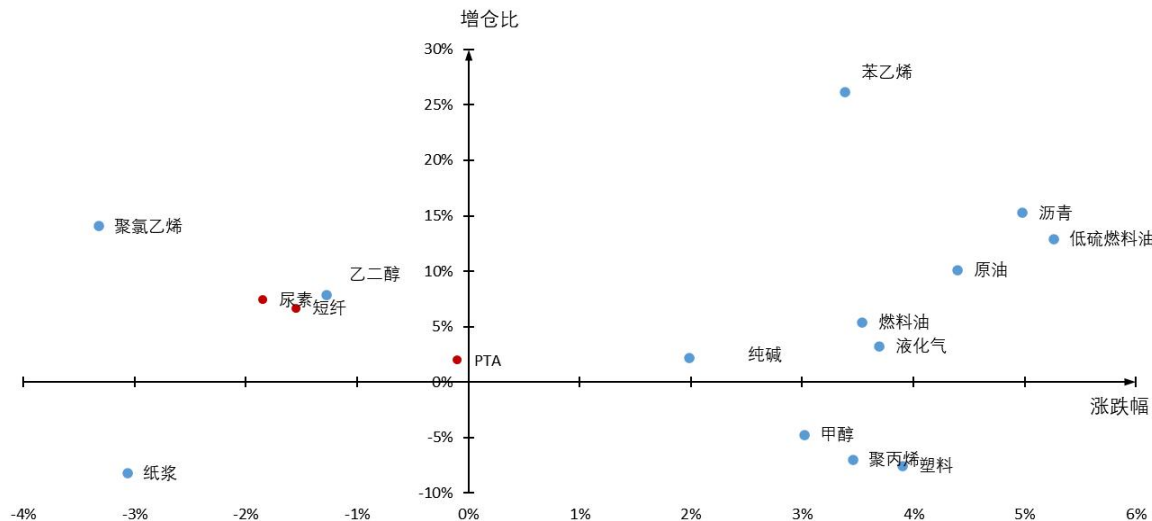
研究咨询部 2022年06月06日

能化板块纵览

能源化工周涨跌幅

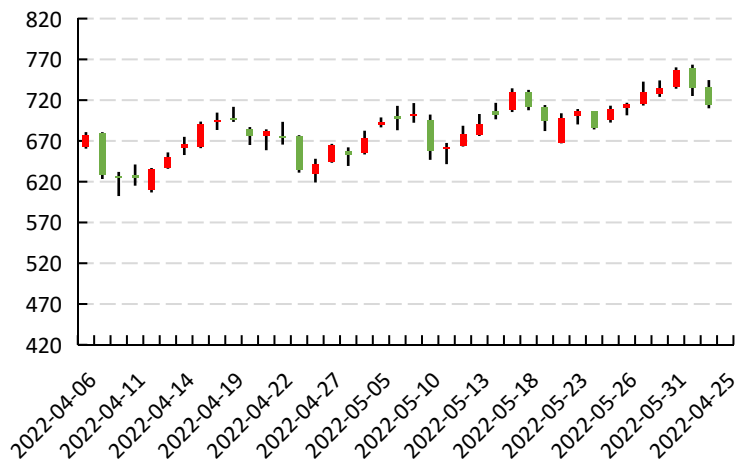


能化板块

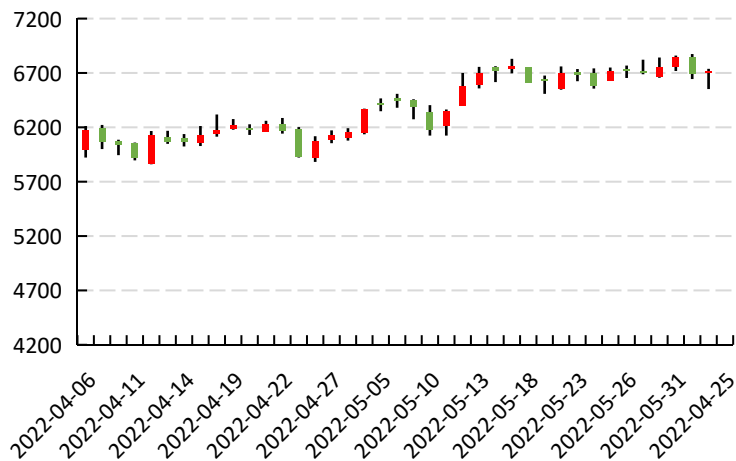


能化板块纵览

SC主连



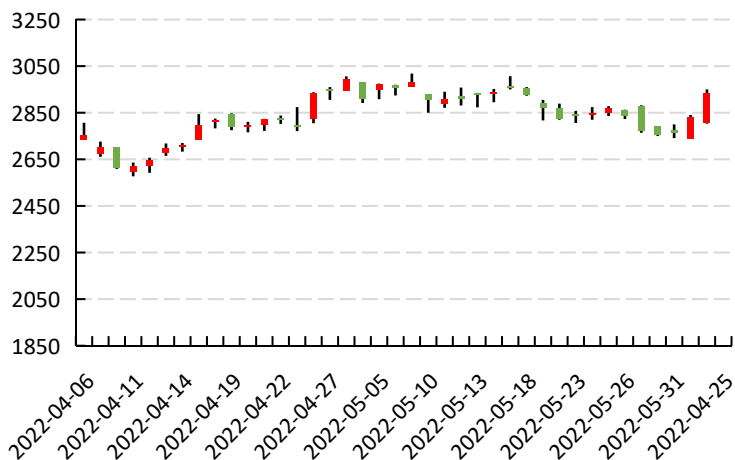
PTA主连



PF主连

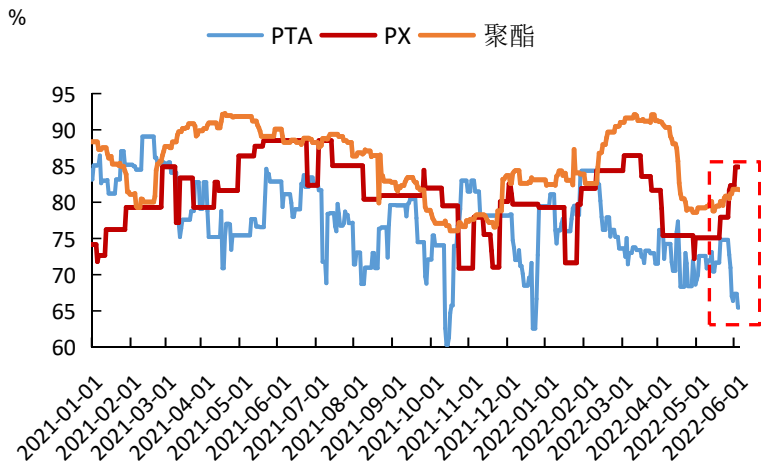


UR主连

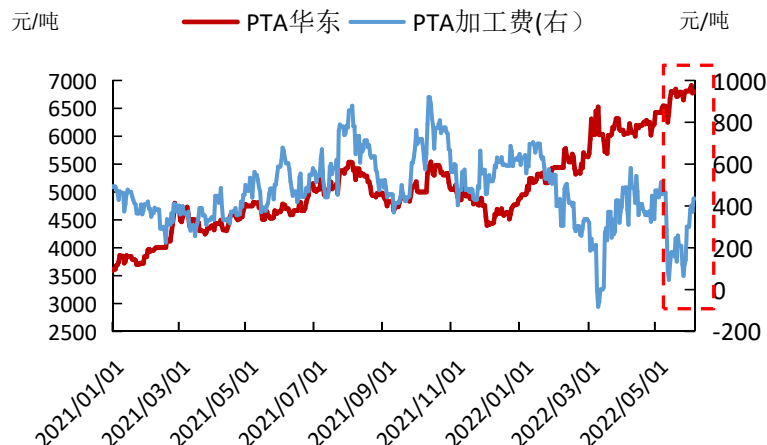


能化热点解读-聚酯

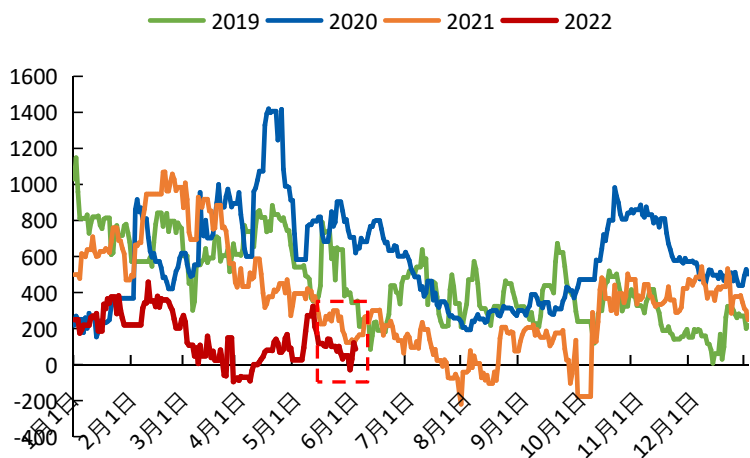
聚酯产业链开工率



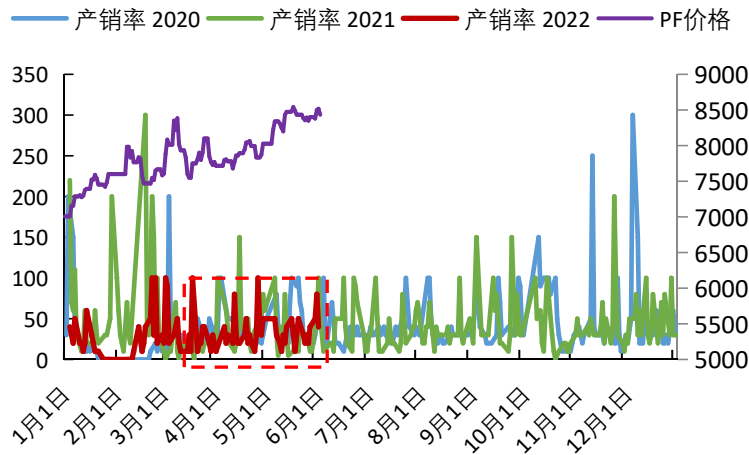
PTA加工费



短纤利润



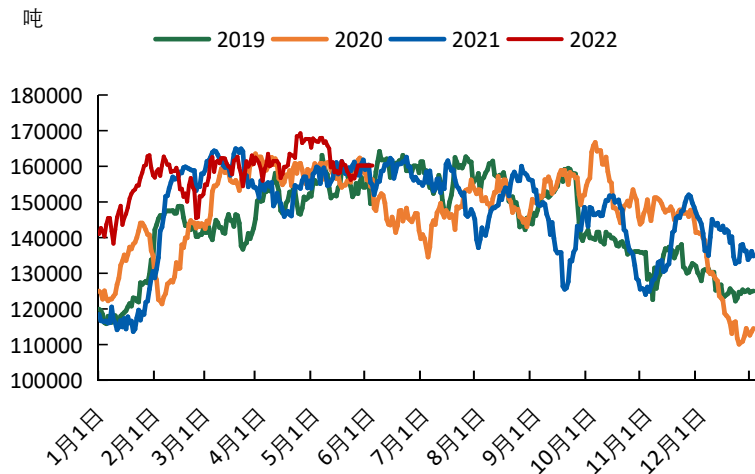
产销率：涤纶短纤



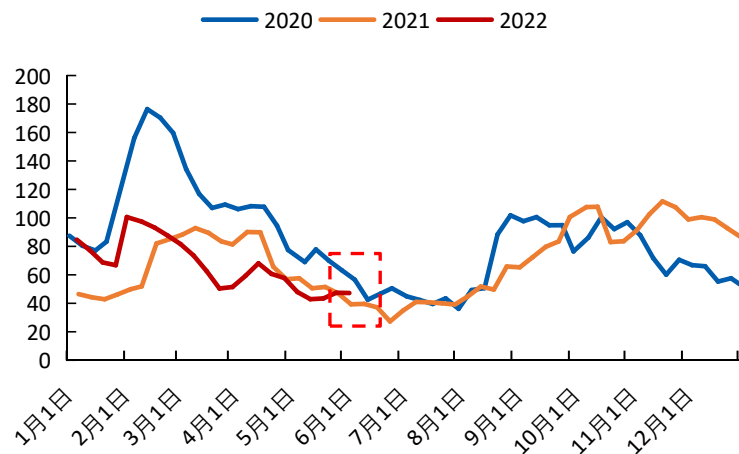
- PTA:原油震荡偏强, PX端供应提升, PX价格回调约40美元/吨。前期低加工费导致PTA检修增加, 开工率下调。当前PTA供应收紧, 终端价格上调, 加工费回升到400元/吨附近。6月聚酯端趋于恢复, 下游预计有所改善。
- PF: 成本端结束上调, PF利润止跌回升。6月上海推进复工复产, 随着江浙地区物流好转后, 聚酯需求有改善预期。近期产销率有回升, 显示需求已有改善。
- 观点:原油高波动持续, 仍需关注地缘政治因素。PTA供应量下降后, 对挺价有利。聚酯端弱需求、低利润情况改善, PTA下游支撑趋好。

能化热点解读-尿素

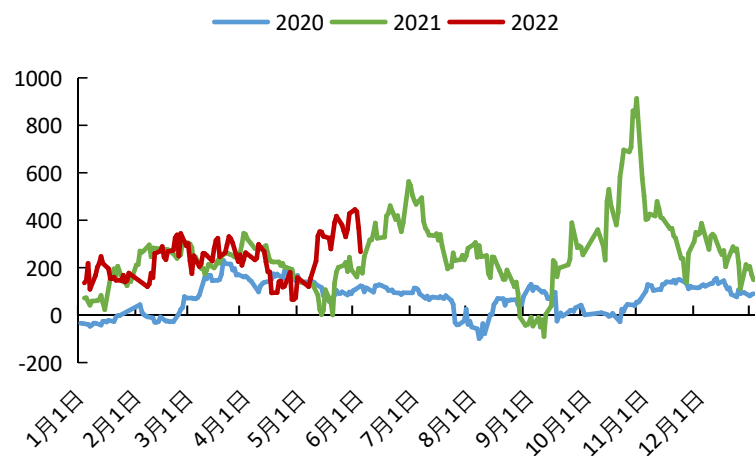
尿素日产量



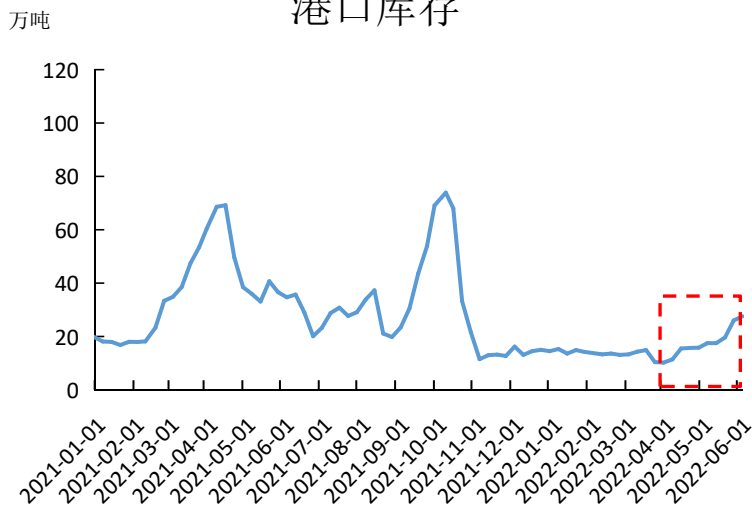
企业+港口库存：万吨



9月合约历史基差



港口库存



- 本周市场：日产量回升。日均产量约16.37万吨，+0.58万吨。企业库存19.65万吨，-1.76万吨；港口库存27.58万吨，+1.58万吨。市场库存偏低，企业+港口47.23万吨，同比+7.94万吨，同比转增。交割区3150-3200，稳定。低库存现状与夏管肥抛储预期作用下，现货跌幅小于期货。但贴水太大，行情易反复。
- 复合肥厂家开工率本周37.85%，环比-2.10%。盘面反映需求减弱+夏管肥抛储预期。但需要注意抛储力度或低于预期。
- 本周观点：日产量回升到16万吨附近。下游农需、复合肥需求减弱。市场库存总量不高，淡季出口会有增加。夏管肥抛储并非洪水猛兽，谨防抛储不及预期。现货价格回落需要库存增长来确认，未来将以压缩工厂利润来实现。



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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。

致
谢