



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-08-03

品种策略

➤ PTA

PTA 供应减量+成本抬升, 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, 需求端有减弱迹象谨防行情回落。

➤ PF

PF 亏损进一步扩大, 强化盘面价格支撑。PF-PTA 上周开启反弹。

➤ 尿素

低库存, 期货贴水扩大。工厂检修导致供应下降, 需求端虽有转弱, 但尿素期货难以下跌。

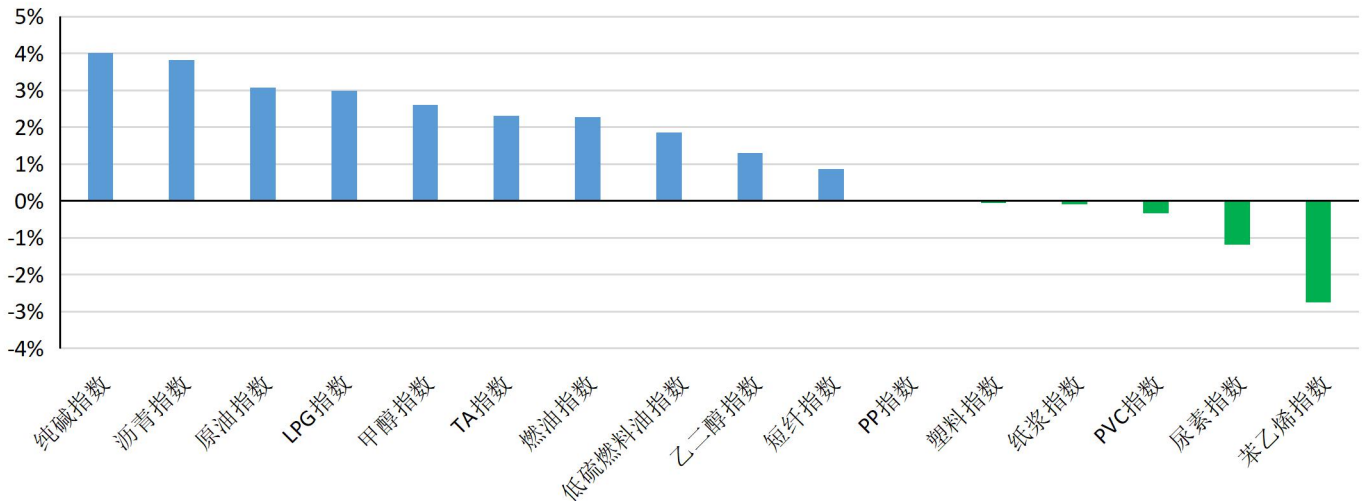
投资有风险, 入市需谨慎。

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

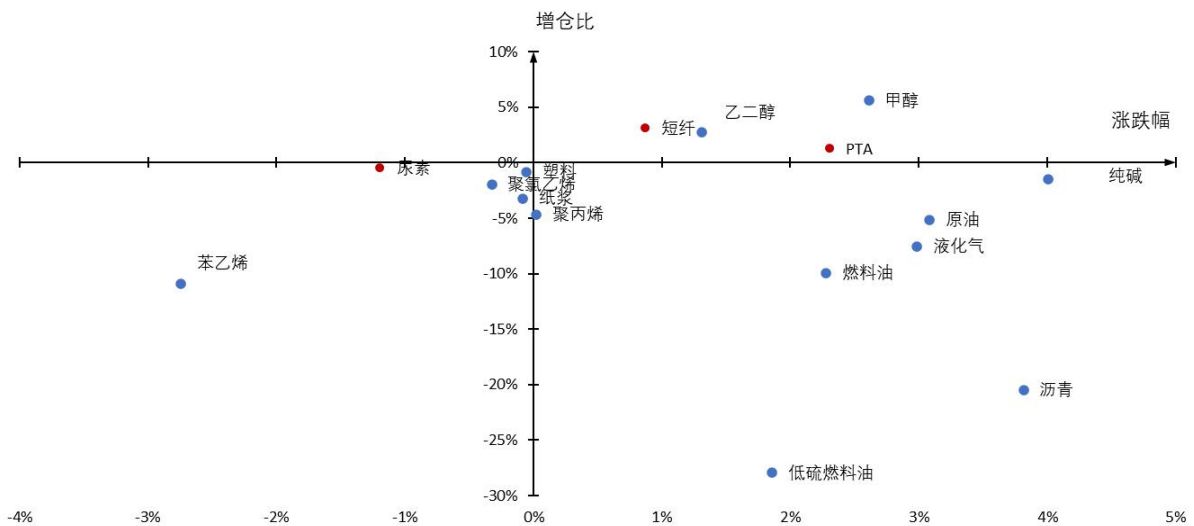
➤ 市场概况:

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

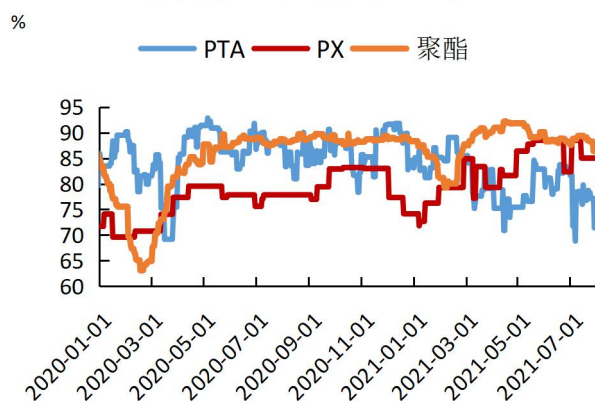
- **PTA:** 天气影响 PTA 供应，现货偏紧促成本轮行情。厂家检修+8 月合约减量，PTA 供应下降，终端维持去库。原油重回上涨通道，PX 价格重回高位，原料成本支持 PTA 加工费扩张。PTA 现货加工费连续两周 600+。下游聚酯企业因为亏损被动检修，需求端或有减弱。
- **PF:** 下游织机开工率同比增加，原料 PTA 价格大涨，压缩聚酯端利润，PF 亏损进一步扩大。下游对 PF 涨价接受度不强，PF 价格随成本被动抬升。夏季限电影响需求，FDY、PF 产品进入亏损，聚酯端开工近期小幅下降，且后期仍有下调趋势。
- **本周观点:** PTA 供应减量+成本抬升，PTA 趋势看多。加工费判断交易方向，区间 400-700。当前加工费偏高，需求端有减弱迹象谨防行情回落。PF 亏损进一步扩大，强化盘面价格支撑。PF-PTA 上周开启反弹。

PX加工费



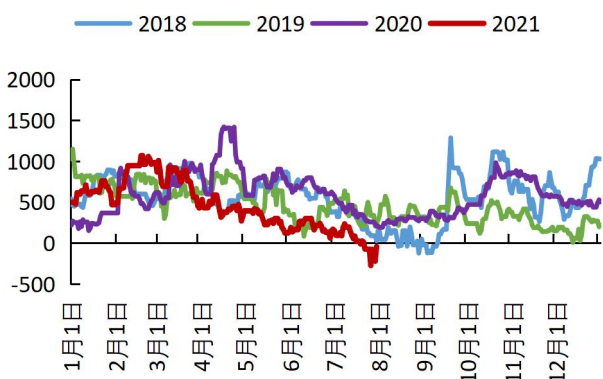
资料来源: Wind, 冠通研究

聚酯产业链开工率



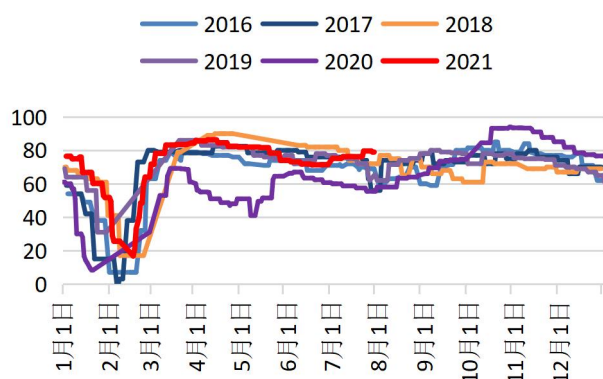
资料来源: Wind, 冠通研究

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

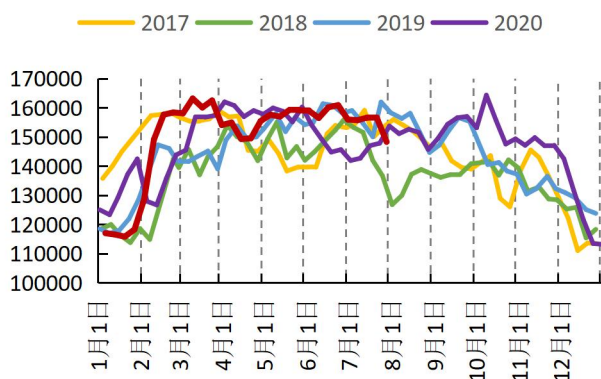
投资有风险，入市需谨慎。

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

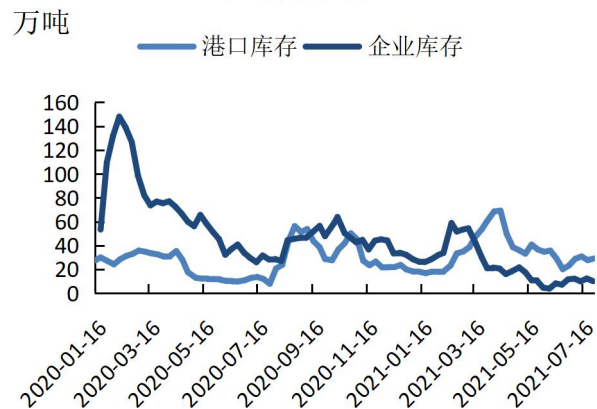
- **本周市场:** 检修增加, 尿素周均日产量降至 14.8 万吨。企业库存 10.07 万吨, -2.24 万吨。农需衰减中, 复合肥报价上调后, 利润回升, 企业开工率上调。现货累计上调 40 元/吨。基差+287 元/吨。
- 消息面上, 发改委约谈化肥企业, 同时限制化肥出口(前期已实际限制)。受煤炭增产消息影响, 动力煤大跌, 尿素小幅跟跌。
- **本周观点:** 低库存, 期货贴水扩大。工厂检修导致供应下降, 需求端虽有转弱, 但尿素期货难以下跌。

尿素日产量



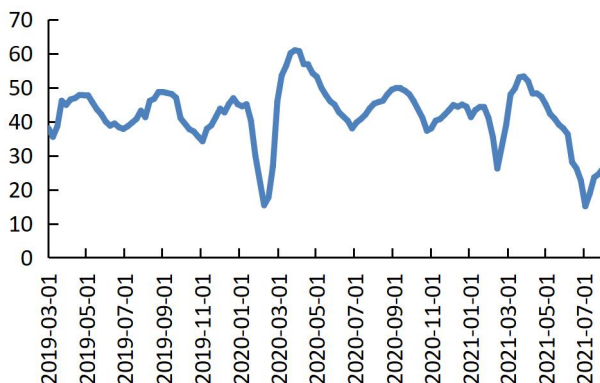
资料来源: Wind, 冠通研究

尿素库存



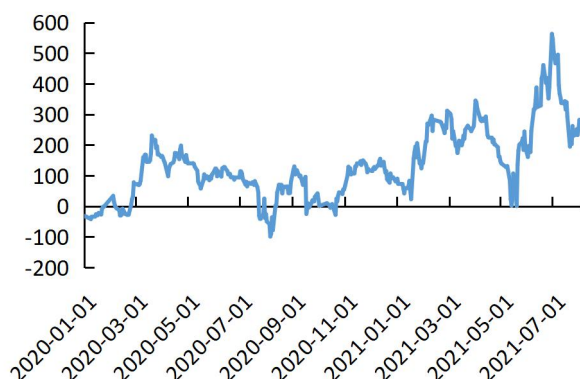
资料来源: Wind, 冠通研究

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。