



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-07-20

品种策略

➤ PTA

原油短期震荡, PTA 成本端保持稳定。PTA 维持看多, 加工费判断交易方向, 区间 400-700。近月套保压力增加, 本周防范行情回落。

➤ PF

PF 季节性弱势局面有改善迹象, 低利润形成支撑。PF-TA 价差低位, 建议关注。

➤ 尿素

低库存, 深贴水, 供应有限背景下, 农需反弹促成本轮反弹。前期基差修复逻辑随着当前基差收窄后, 驱动减弱。后续关注需求端变化。

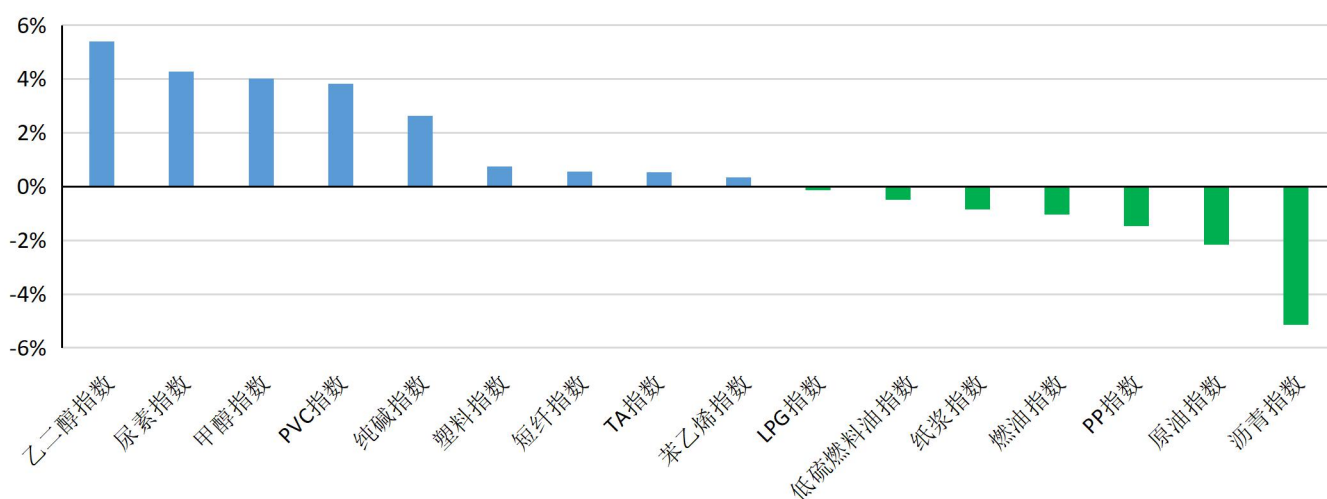
投资有风险, 入市需谨慎。

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

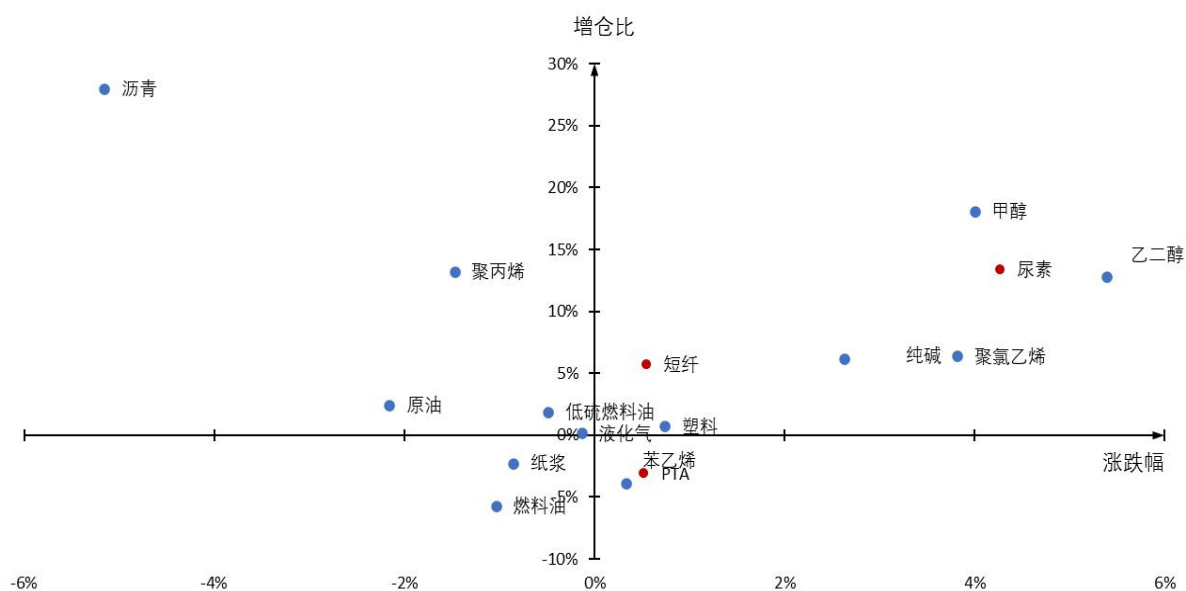
➤ 市场概况:

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

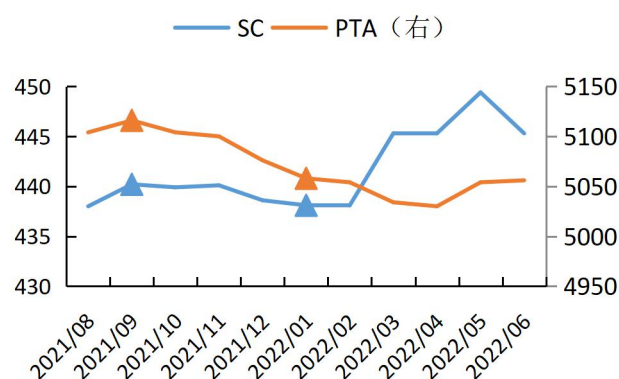
投资有风险, 入市需谨慎。

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

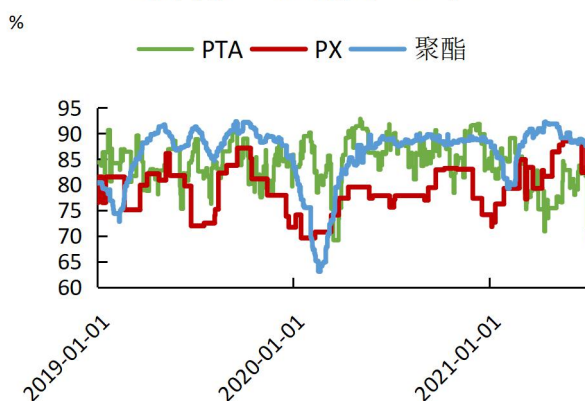
- **PTA:** OPEC+达成增产协议, 另外多国产量基准明年5月上调。原油下跌, 但上游PX供应下降, 价格稳定, 对PTA形成支撑。PTA加工费最新654, 偏高。市场基本面暂无较大变化。下游聚酯高开工, 需求端良好。
- **PF:** 下游织机开工率抬升, 原料PTA价格反弹, 压缩PF利润空间。终端产销率略好于同期, 坯布小幅去库。聚酯各产品去库为主, 值得关注。
- **本周观点:** 原油短期震荡, PTA成本端保持稳定。PTA维持看多, 加工费判断交易方向, 区间400-700。近月套保压力增加, 本周防范行情回落。PF季节性弱势局面有改善迹象, 低利润形成支撑。PF-TA价差低位, 建议关注。

元/吨 7月19日 SC&PTA远期曲线



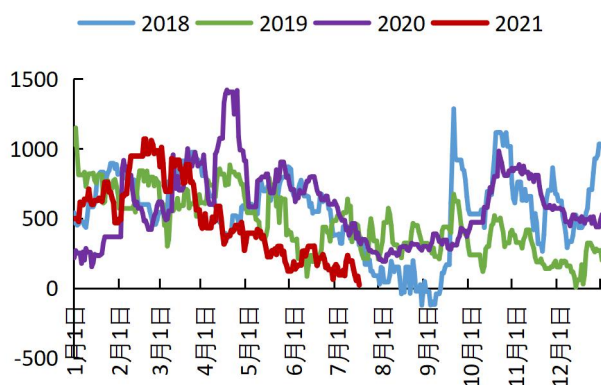
资料来源: Wind, 冠通研究

聚酯产业链开工率



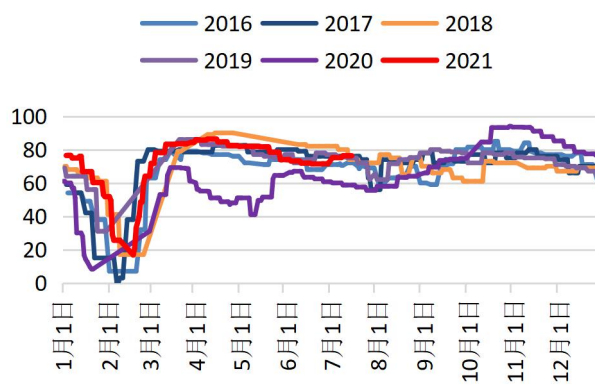
资料来源: Wind, 冠通研究

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

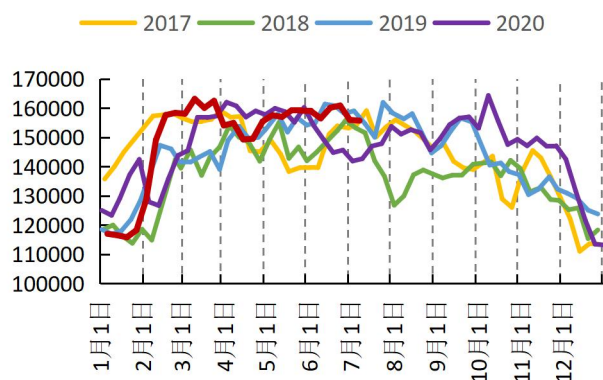
投资有风险, 入市需谨慎。

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

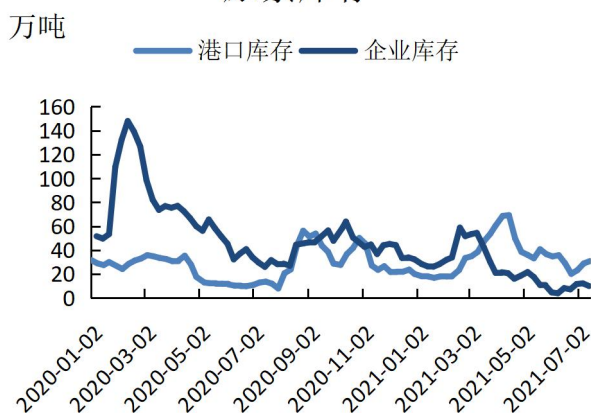
- **本周市场:** 原料煤偏紧+检修, 日均产量 15.7 万吨。企业库存 9.92 万吨, -2.25 万吨。局部农需反弹, 复合肥开工回升。现货累计上调 30~50 元/吨。
- 复合肥调价后利润回升。印度招标落地, 支撑行情。
- **本周观点:** 低库存, 深贴水, 供应有限背景下, 农需反弹促成本轮反弹。前期基差修复逻辑随着当前基差收窄后, 驱动减弱。后续关注需求端变化。

尿素日产量



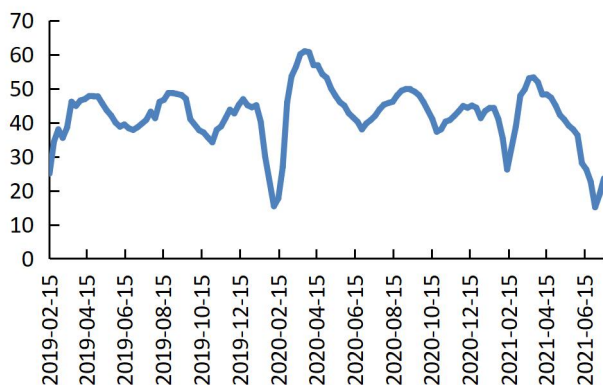
资料来源: Wind, 冠通研究

尿素库存



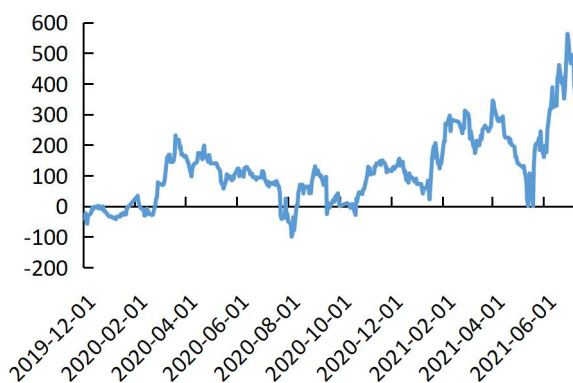
资料来源: Wind, 冠通研究

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。