



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-08-16

品种策略

➤ PTA

PTA 成本下移，需求走弱，不要有前期乐观的心态。加工费判断交易方向，区间400-700。加工费回落后，可以逢低做多。

➤ PF

PF 亏损进一步扩大，强化盘面价格支撑。。

➤ 尿素

需求正处于淡季，供应仍有回升预期。近月供应紧张逻辑无法持续，有累库预期。后续关注日产量变化及印度招标。

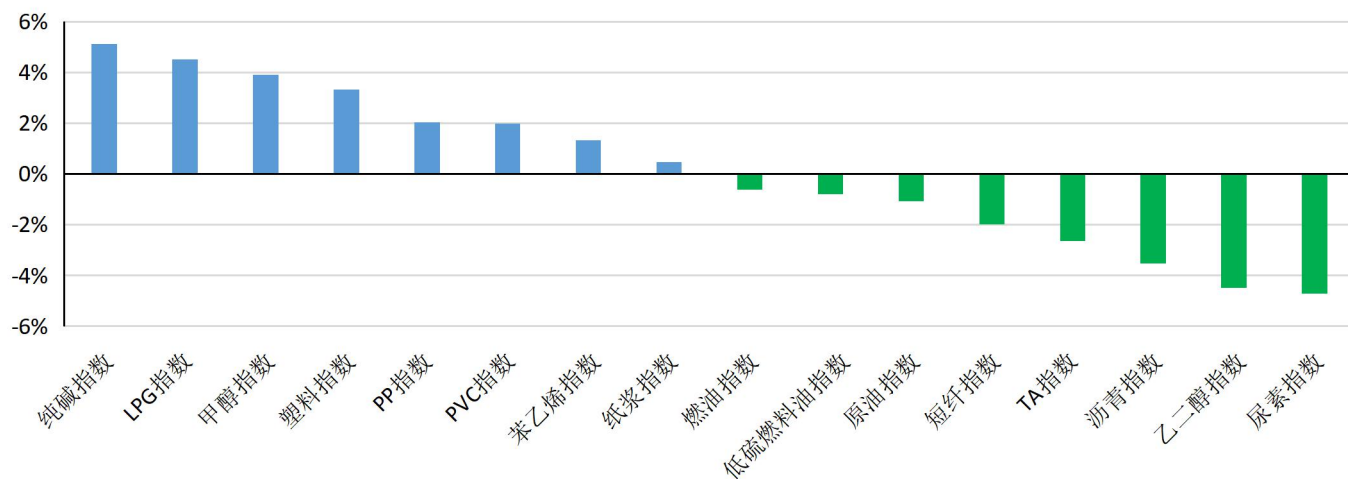
投资有风险，入市需谨慎。

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

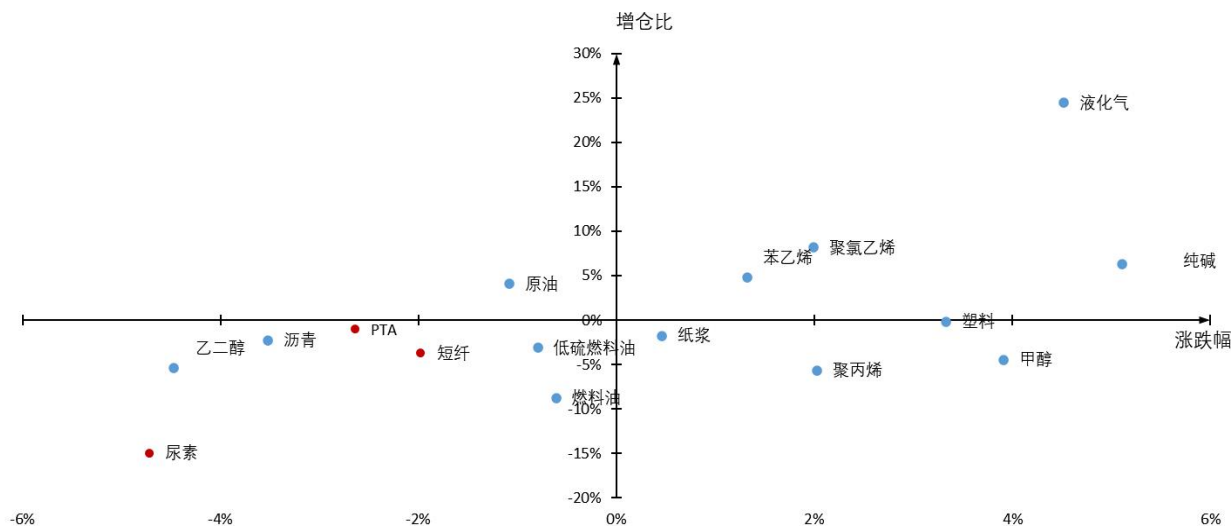
➤ 市场概况:

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

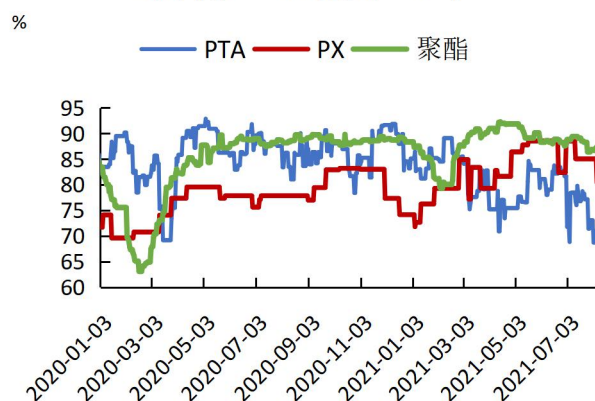
投资有风险, 入市需谨慎。

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

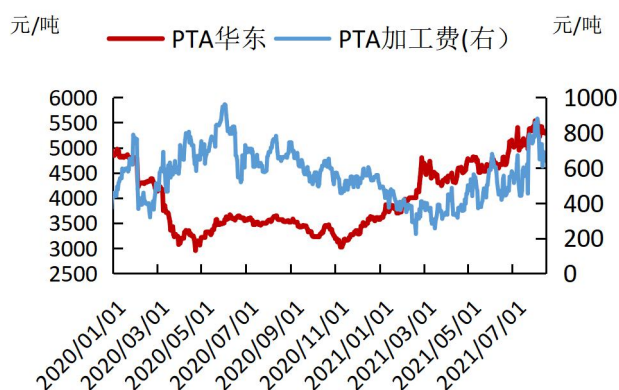
- **PTA:** 原油震荡下跌, PX 价格下调, 成本支撑下移。PTA 现货加工费高位回落。下游聚酯企业因为亏损被动检修, 业内大厂联合减产, 需求端已经开始减弱。原油配额炒作落地, 年内预期仍有第四批出现。PTA 仓单、社会库存均保持下降, 8 月供应前底后高, 预计仍会去库。
- **PF:** 原料 PTA 价格高位, 压缩聚酯端利润, PF 亏损进一步扩大。下游对 PF 涨价接受度不强, PF 价格下调但产销率并无增加。业内大厂实行联合减产, 桐昆、新凤鸣、恒逸和天圣计划从下周一开始各减产 20%, 涉及涤纶长丝产能约 450 万吨。
- **本周观点:** PTA 成本下移, 需求走弱, 不要有前期乐观的心态。加工费判断交易方向, 区间 400-700。加工费回落, 可以逢低做多。需求端有减弱迹象谨防行情进一步回落。

聚酯产业链开工率



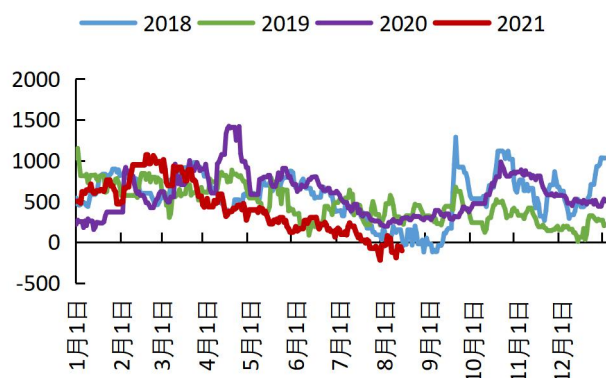
资料来源: Wind, 冠通研究

PTA加工费



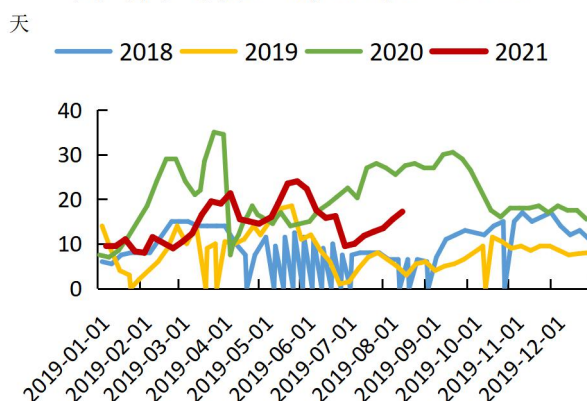
资料来源: Wind, 冠通研究

短纤利润



资料来源: Wind, 冠通研究

库存天数: 涤纶长丝POY



资料来源: Wind, 冠通研究

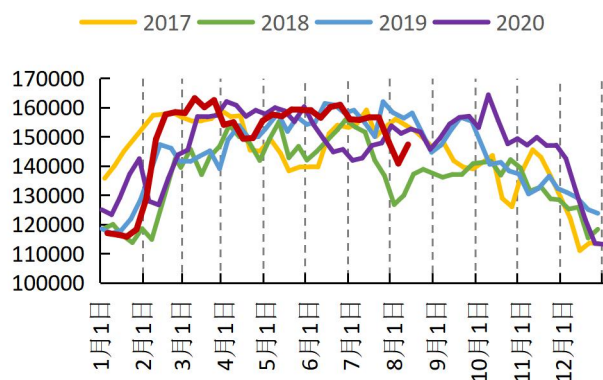
投资有风险, 入市需谨慎。

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

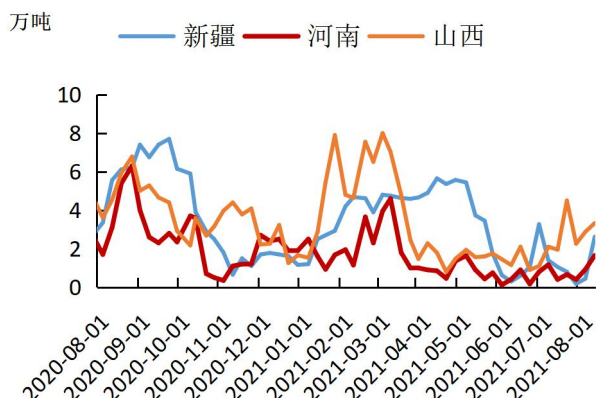
- **本周市场:** 企业复产, 尿素日产量自 14.3 万吨回升至 15.4 万吨。企业库存 14.48 万吨, +3.49 万吨。前期农需衰退影响被日产下降抵消, 本周供应增加后, 市场持续下调报价。现货累计下调 100~130 元/吨。周末再次下调 30-100。
- 复合肥报价平稳, 秋季订单生产中, 开工率回升明显。传言印标近期可能发布。
- **本周观点:** 需求正处于淡季, 供应仍有回升预期。近月供应紧张逻辑无法持续, 有累库预期。后续关注日产量变化及印度招标。

尿素日产量



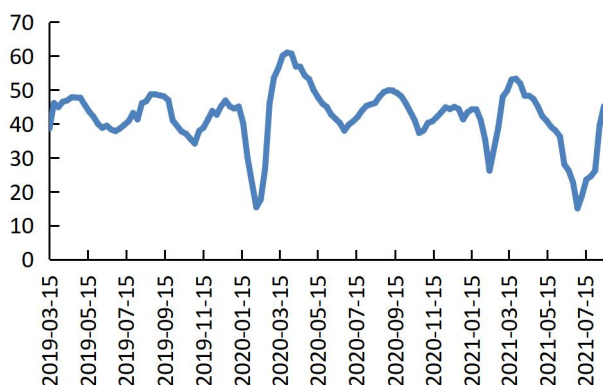
资料来源: Wind, 冠通研究

区域厂家库存



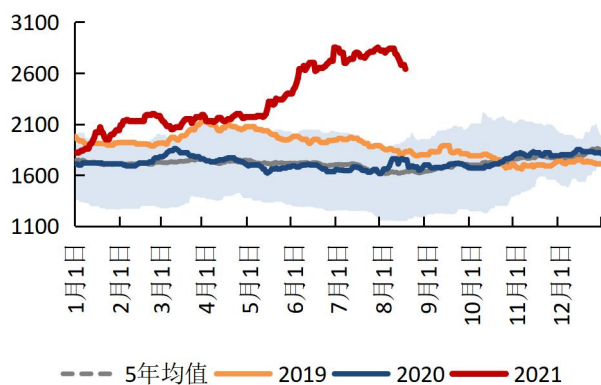
资料来源: Wind, 冠通研究

复合肥开工率



资料来源: 冠通研究

山东尿素市场价



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。