



## 解锁能化投资策略

冠通研究 2021-08-24

### 品种策略

#### ➤ PTA

PTA 成本下移, 供应回升, 需求走弱。加工费判断交易方向, 区间 400-600。加工费回落后, 可以逢低做多。

#### ➤ PF

PF 库存仍在增加, 利润回升, 但核心矛盾需求端无变化。

#### ➤ 尿素

需求正处于淡季, 供应仍有回升预期, 局部地区库存增加明显。后续关注厂家复产和印度招标。

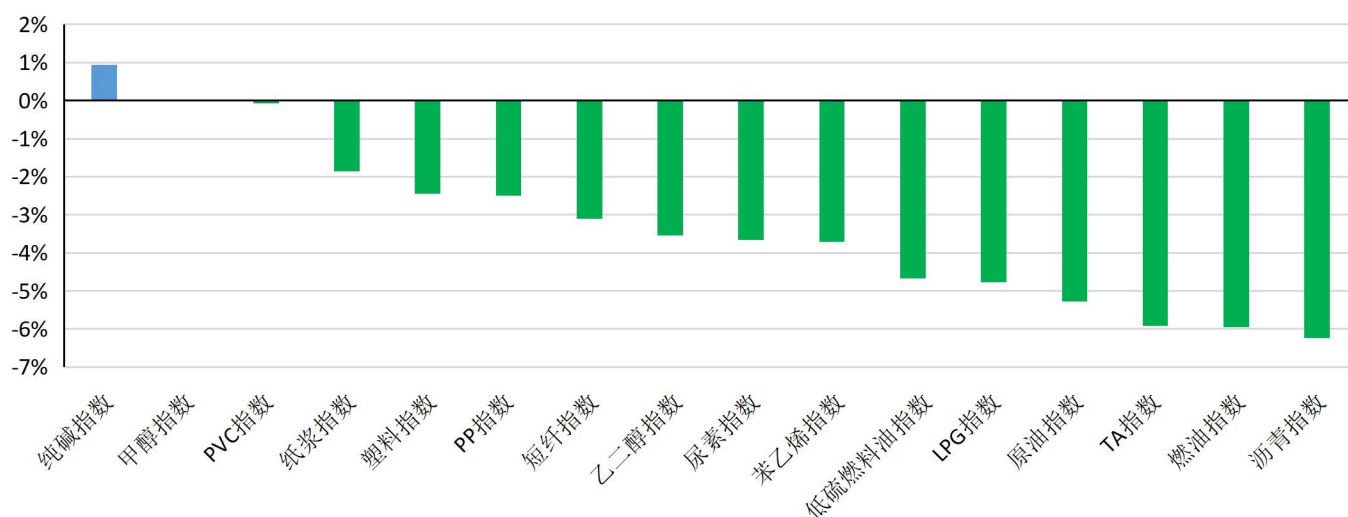
投资有风险, 入市需谨慎。

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

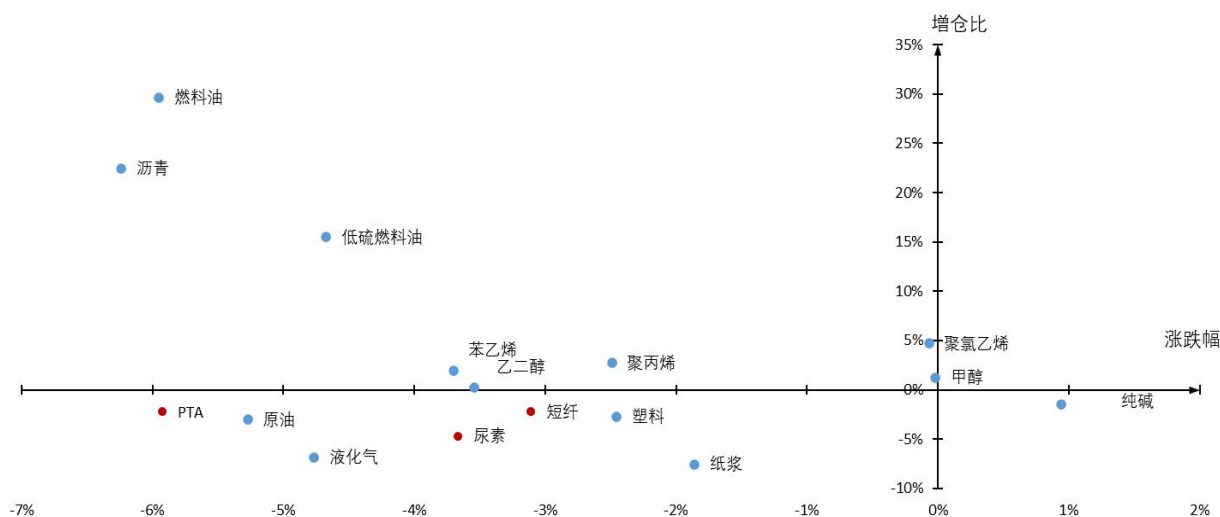
### ➤ 市场概况:

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

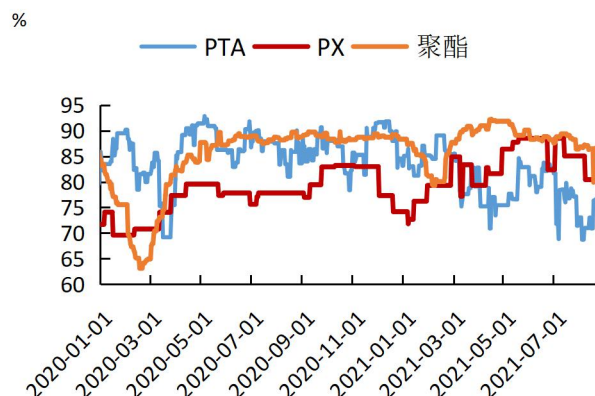
投资有风险, 入市需谨慎。

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

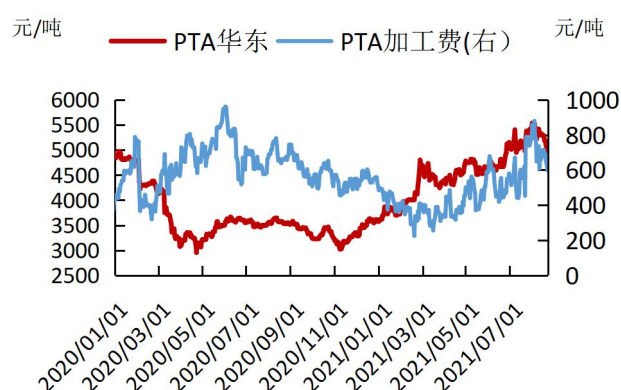
- **PTA:** 原油跌破 65 美元, 引起 PX 价格大幅下调。PX-布油价差收窄, PTA 成本支撑下移。现货加工费回落至 600 以下。PTA 开工率上调, 供应回升。下游聚酯企业因为亏损被动检修, 业内大厂联合减产, 需求端减弱已成事实。
- **PF:** 原料 PTA 价格下跌, PF 利润明显回升下游对 PF 涨价接受度不强, PF 价格下调但产销率并无增加。聚酯企业减产已经兑现, 但需求偏弱并无改善。聚酯库存仍在增加。
- **本周观点:** PTA 成本下移, 供应回升, 需求走弱。加工费判断交易方向, 区间 400-600。加工费回落后, 可以逢低做多。PF 库存仍在增加, 利润回升, 但核心矛盾需求端无变化。

聚酯产业链开工率



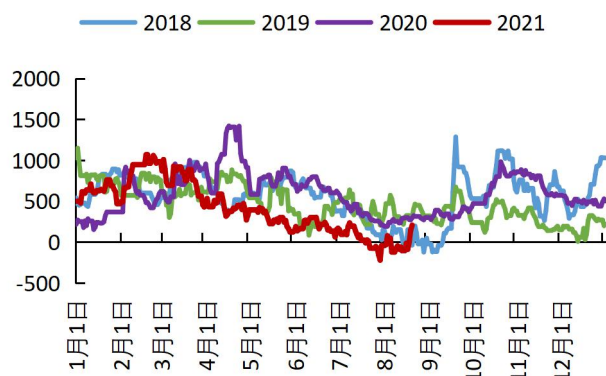
资料来源: Wind, 冠通研究

PTA加工费



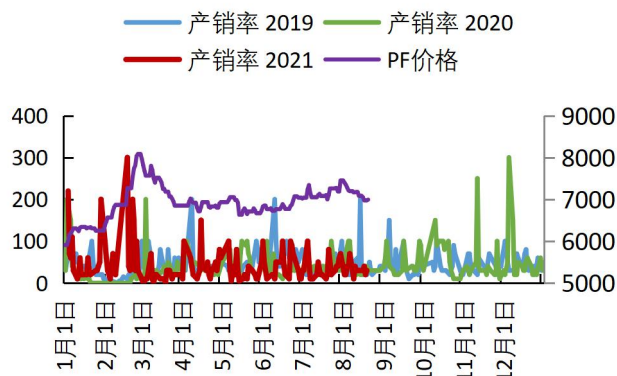
资料来源: Wind, 冠通研究

短纤利润



资料来源: Wind, 冠通研究

产销率: 涤纶短纤



资料来源: Wind, 冠通研究

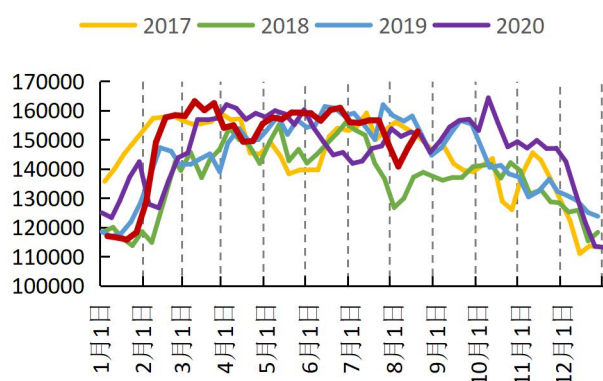
投资有风险, 入市需谨慎。

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

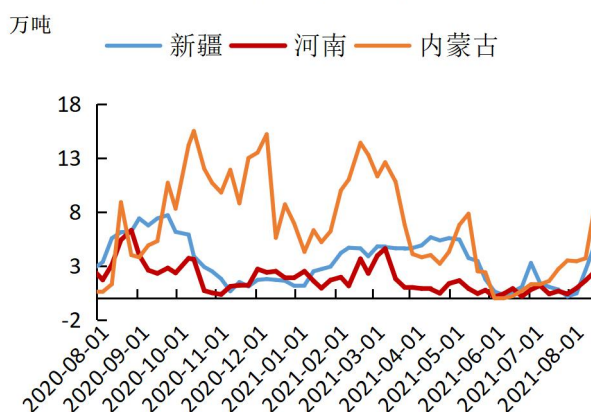
- **本周市场:** 尿素日产量自 14.7 万吨进一步增加至 15.2 万吨。企业库存 28.56 万吨, +14.08 万吨。农需不佳, 工业需求变化不大, 日产量继续增加, 市场报价下跌, 但跌幅收窄。现货累计下调 10~30 元/吨。周末再次下调 10-50。交割区 2500-2530。
- 复合肥报价平稳, 开工率变化不大。原料煤价格再次上调, 压缩企业利润。
- **本周观点:** 需求正处于淡季, 供应仍有回升预期, 局部地区库存增加明显。后续关注厂家复产和印度招标。

尿素日产量



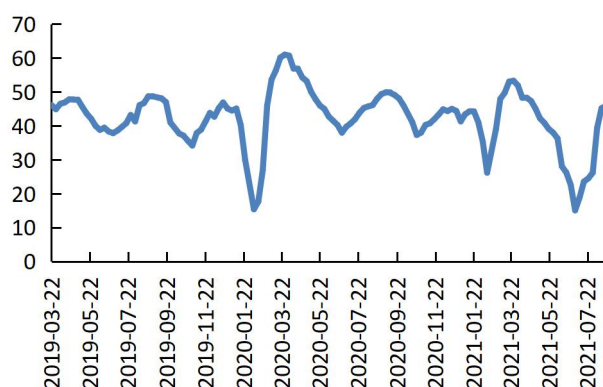
资料来源: Wind, 冠通研究

区域厂家库存



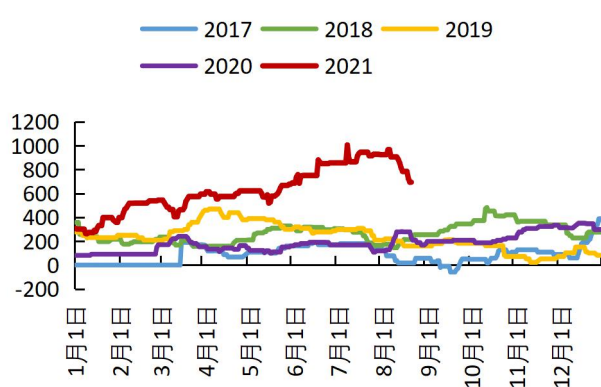
资料来源: Wind, 冠通研究

复合肥开工率



资料来源: 冠通研究

固定床利润



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。