



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-09-14

品种策略

➤ PTA

PTA 成本上行暂停, 供应稳中有升, 需求无利好, 累库仍会持续。加工费进入 400-600 的低位区间, 属于下行有支撑, 上涨无利好。

➤ PF

PF 去库靠促销, 近期观察聚酯端减产情况。

➤ 尿素

供应下降是市场上涨的主要原因。成本居高不下, 冬储、印标、气头会是未来炒作点。需注意当前动力煤联动和基差对行情影响较大。

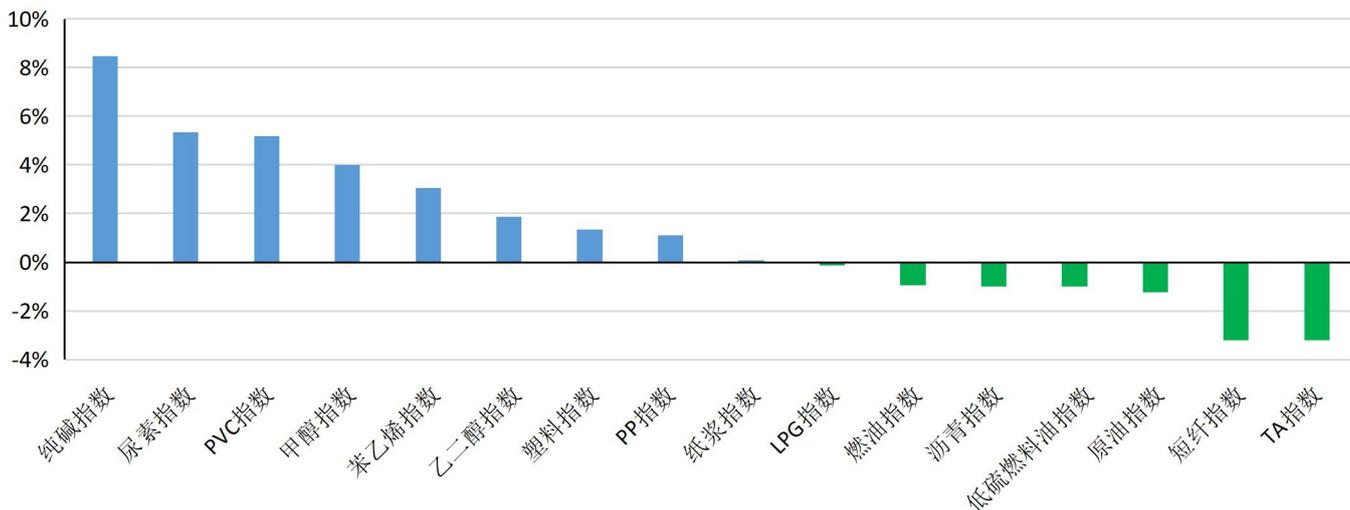
投资有风险, 入市需谨慎。

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

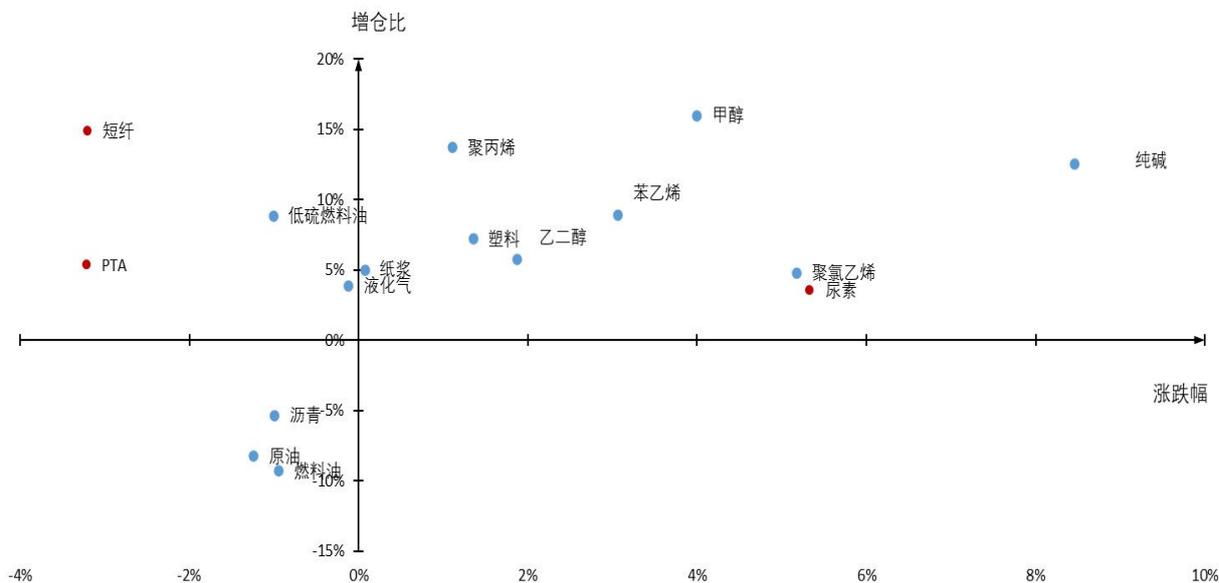
➤ 市场概况:

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

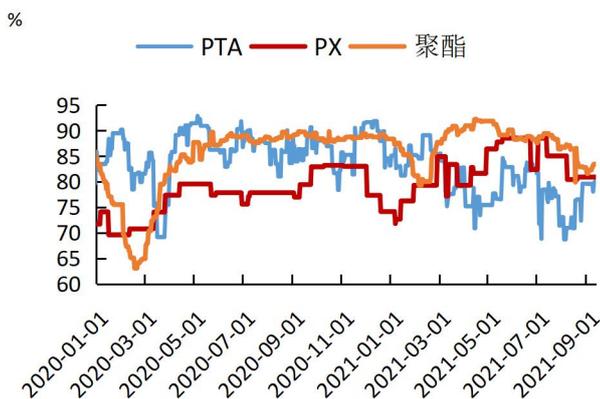
投资有风险, 入市需谨慎。

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

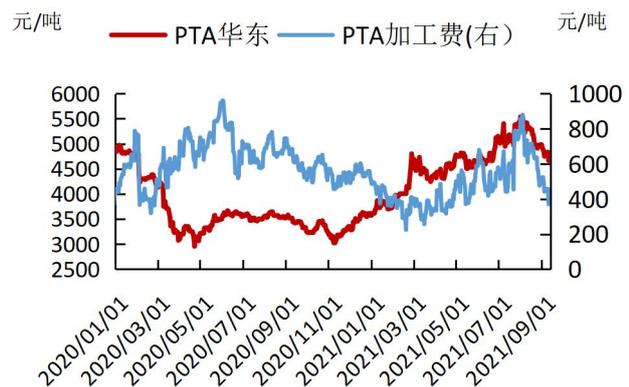
- **PTA:** 原油快速反弹后近期受飓风、EIA 数据、中国抛储等因素影响，开始横盘震荡。PTA 成本曲线上移受阻。PTA 开工率继续上调，供应回升。下游聚酯企业数据上看开工率小幅增加，但下游受“双控”影响，需求端实际是存在下降预期。企业库存明显增加，属于预期内，也是近期市场萎靡的因素。PTA 加工费被压缩至 400 附近，属于低位。
- **PF:** 原料 PTA 与短纤价格同步下行，PF 利润变化不大。坯布库存小幅下降，聚酯继续降价促销，产品产销率大幅增加。聚酯系产品累库暂停，后期开工有下降预期。
- **本周观点:** PTA 成本上行暂停，供应稳中有升，需求无利好，累库仍会持续。加工费进入 400-600 的低位区间，属于下行有支撑，上涨无利好。PF 去库靠促销，近期观察聚酯端减产情况。

聚酯产业链开工率



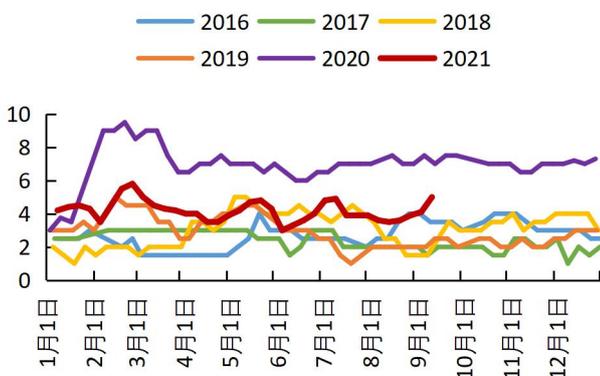
资料来源: Wind, 冠通研究

PTA加工费



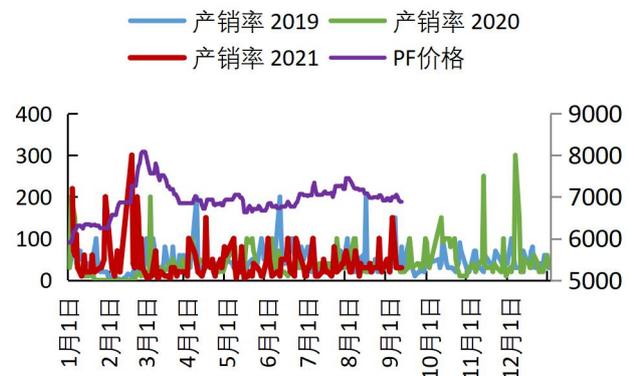
资料来源: Wind, 冠通研究

PTA库存: 库存天数



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

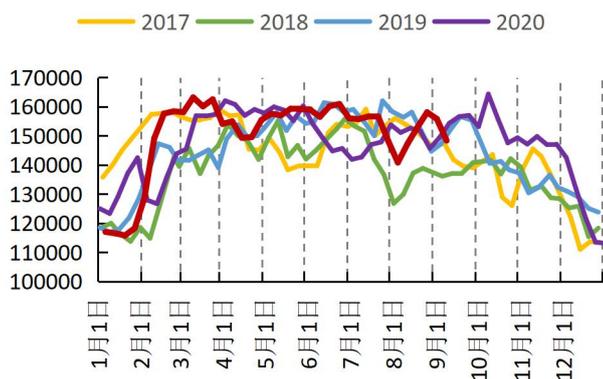
投资有风险，入市需谨慎。

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

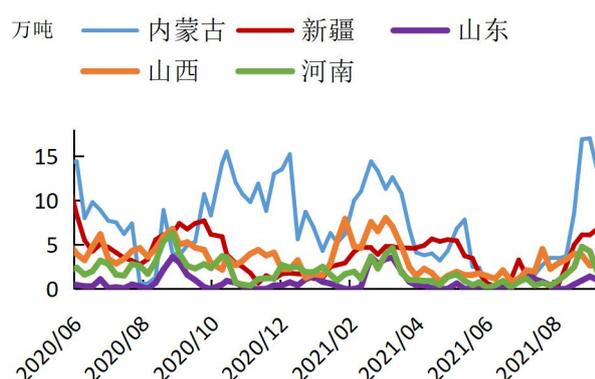
- **本周市场:** 检修企业增加, 有临时停产装置, 尿素日产量下降至 14.83 万吨. 内蒙古下降较大. 企业库存 41.89 万吨, -2.11 万吨, 除新疆外普遍减少. 厂库现货累计上调 50-60 元/吨. 交割区 2520-2550.
- 复合肥厂家开工率本周 39.64%, 环比上周下降 4.96%. 三聚氰胺利润刷新历史最高. 原料煤价格高位, 无烟煤、动力煤涨价, 成本今年持续走高. 现货上涨幅度放缓, 期货大涨后, 基差大幅走弱, 最低-88 元/吨, 相比 6 月 500+ 的基差大幅下降.
- **本周观点:** 供应下降是市场上涨的主要原因. 成本居高不下, 冬储、印标、气头会是未来炒作点. 需注意当前动力煤联动和基差对行情影响较大.

尿素日产量



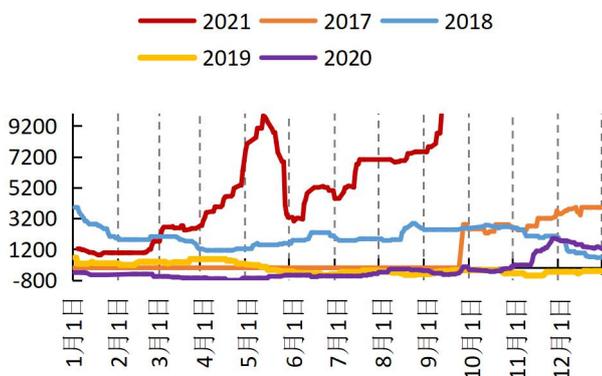
资料来源: Wind, 冠通研究

分省份库存



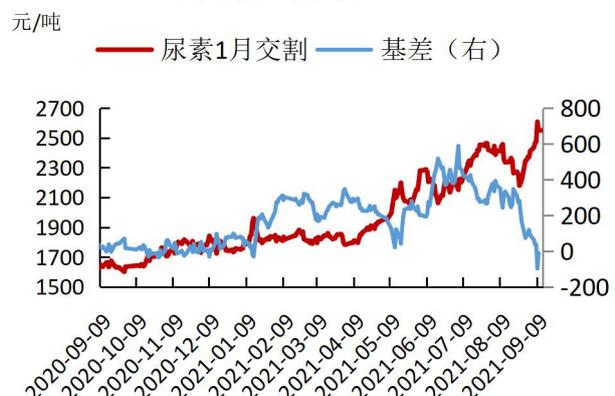
资料来源: Wind, 冠通研究

三聚氰胺利润



资料来源: 冠通研究

尿素河南基差



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。