冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机：010-8535 6666

解锁能化投资策略

冠通研究 2021-10-26

品种策略

- PTA

  煤价波动对 PTA 影响不大，主要看原油走向。加工费 400-800，中性偏高，供需均有提升。

- PF

  PF 利润正常，供需双弱，关注下游需求恢复情况。

- 尿素

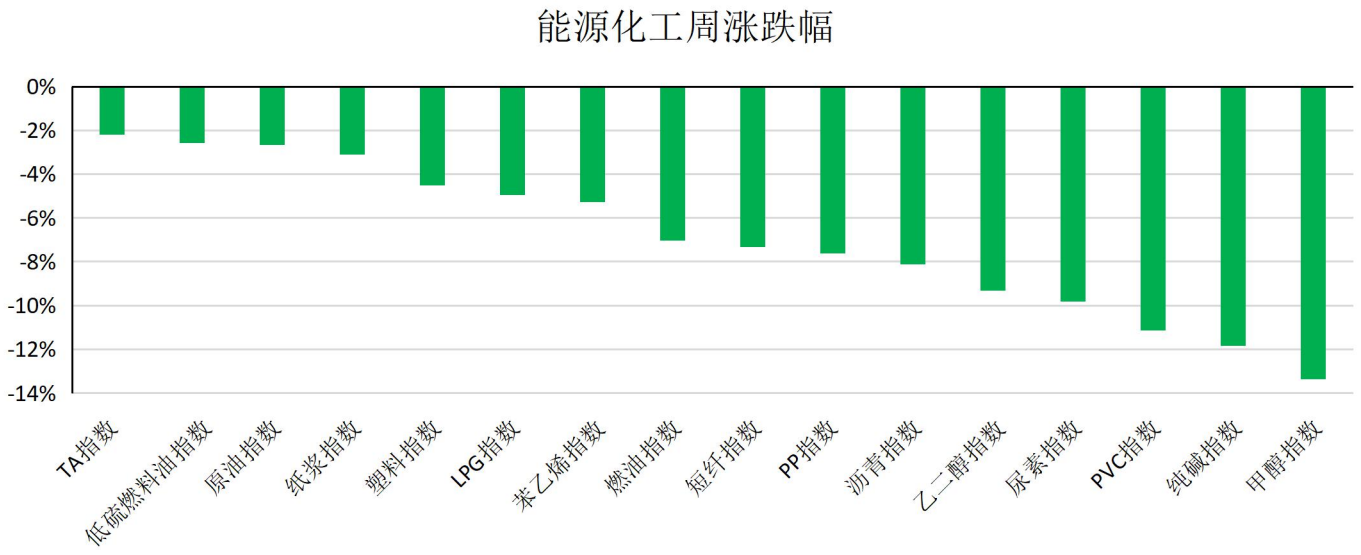
  政策扭转煤价上行预期，尿素期货价格随成本预期向下，现货高成本难以跟跌。气头减产开始显现，市场进入低供应低利润。关注盘面基差、监管政策。

投资有风险，入市需谨慎。

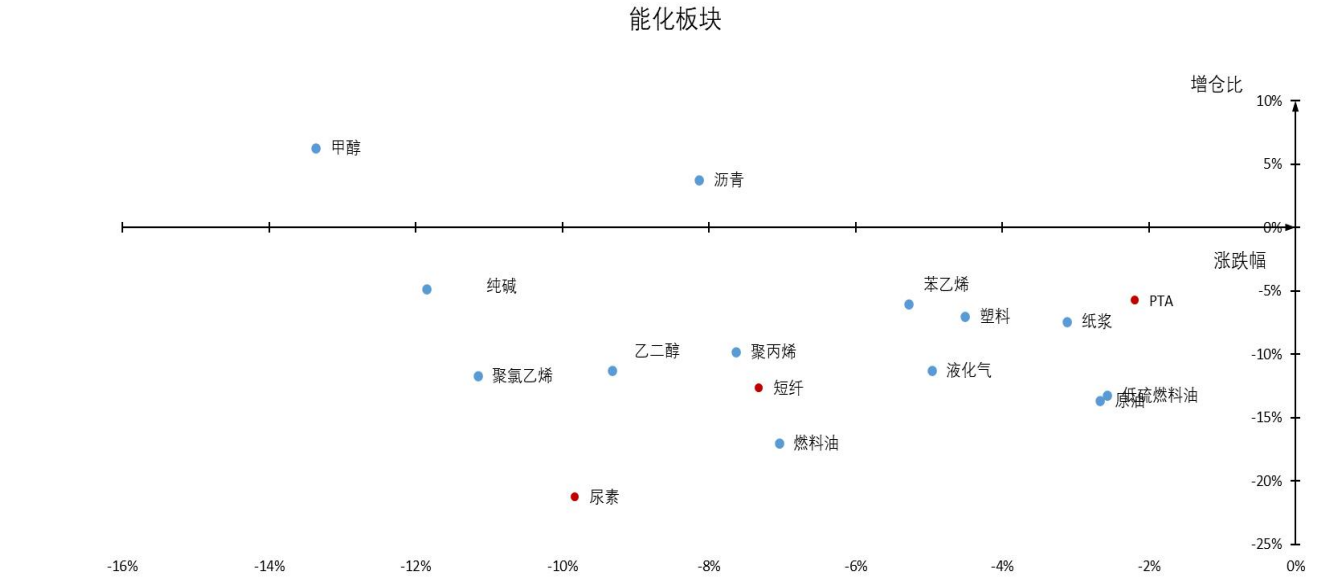
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

能化市场概况

➢ **市场概况：**



资料来源：Wind，冠通研究



资料来源：Wind，冠通研究

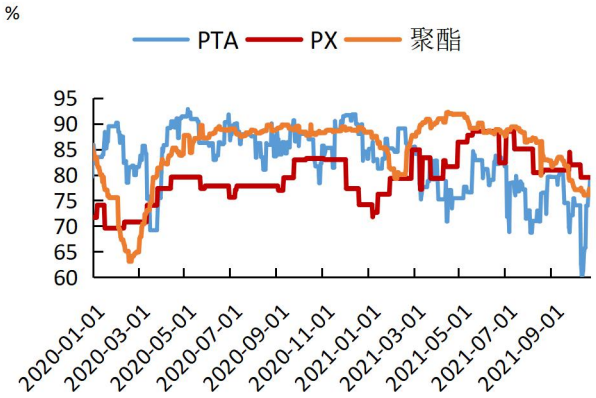
投资有风险，入市需谨慎。

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

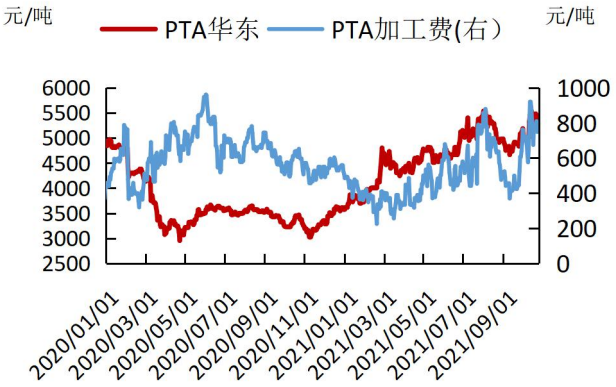
- **PTA**：原油价格高位震荡，PX 加工利润回升，支撑 PTA 价格。煤化工受政策影响跌幅较大，石油化工板块跌幅相对较小。PTA 装置陆续恢复，市场供应提升。PTA 加工费处于 700-800 区间，偏高。PTA 社会库存继续下降，但供应回升后去库放缓。
- **PF**：原料 PTA 加工费平稳，EG 见顶后，生产利润回升。长丝利润接近历史新高。限电政策略有放松，聚酯端开工率有回升预期。短纤库存变化不大。
- 本周观点：煤价波动对 PTA 影响不大，主要看原油走向。加工费 400-800，中性偏高，供需均有提升。PF 利润正常，供需双弱，关注下游需求恢复情况。

聚酯产业链开工率



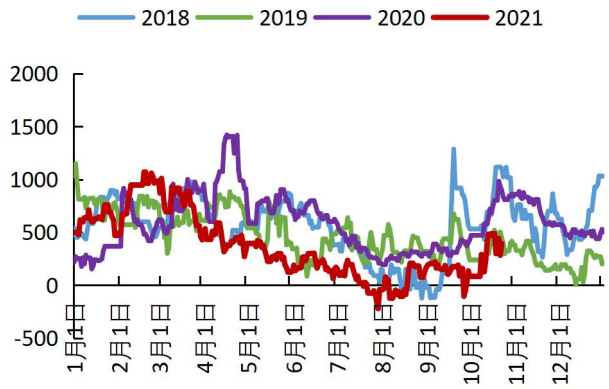
资料来源：Wind，冠通研究

PTA加工费



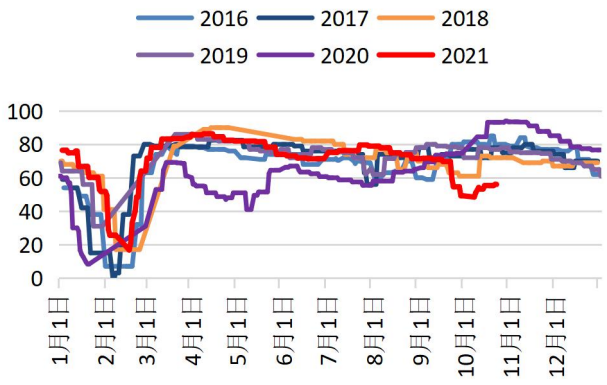
资料来源：Wind，冠通研究

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

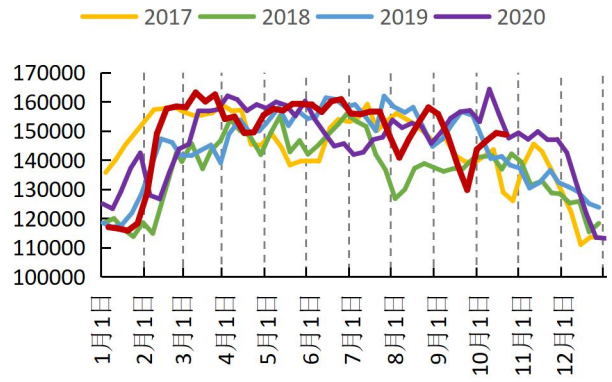
投资有风险，入市需谨慎。

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

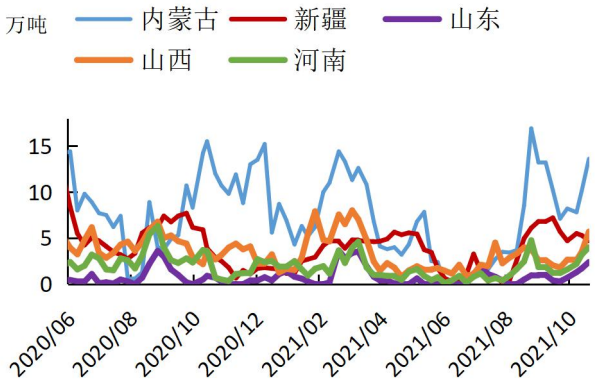
- **本周市场**：气头限产开始，原料煤供应紧张，尿素日产量下降至13.4万吨。企业库存49.71万吨，+9.91万吨；港口库存33.3万吨，-34.7万吨。厂库现货累计上调40-60元/吨。交割区3150-3180。
- 复合肥厂家开工率本周32.55%，环比上周上调4.47%。三聚氰胺报价19800元/吨，利润继续扩大。原料煤价格暂无调价，无烟煤2910元/吨，动力煤2030元/吨，固定床成本2900-3200元/吨，厂家开始亏损。煤价监管加强，尿素期货短期跌幅较大。现货受成本支撑，暂时稳定，基差走强至+390。
- 本周观点：政策扭转煤价上行预期，尿素期货价格随成本预期向下，现货高成本难以跟跌。气头减产开始显现，市场进入低供应低利润。关注盘面基差、监管政策。

尿素日产量



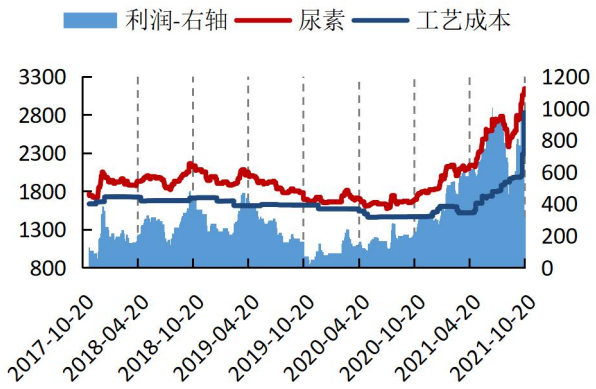
资料来源：Wind，冠通研究

分省份库存



资料来源：Wind，冠通研究

固定床工艺



资料来源：Wind 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。