



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-11-02

品种策略

➤ PTA

原油高位震荡，煤价仍在探底。PTA 加工费 400-800，中性偏低，供需均有提升。

➤ PF

PF 利润正常，供需均处于恢复中，短期受油、煤影响大，尤其是上游 EG 端情况。

➤ 尿素

现货煤调价开始，尿素成本支撑逻辑失效，预计仍有下行空间。市场供需双弱，关注监管政策和气头产量情况。

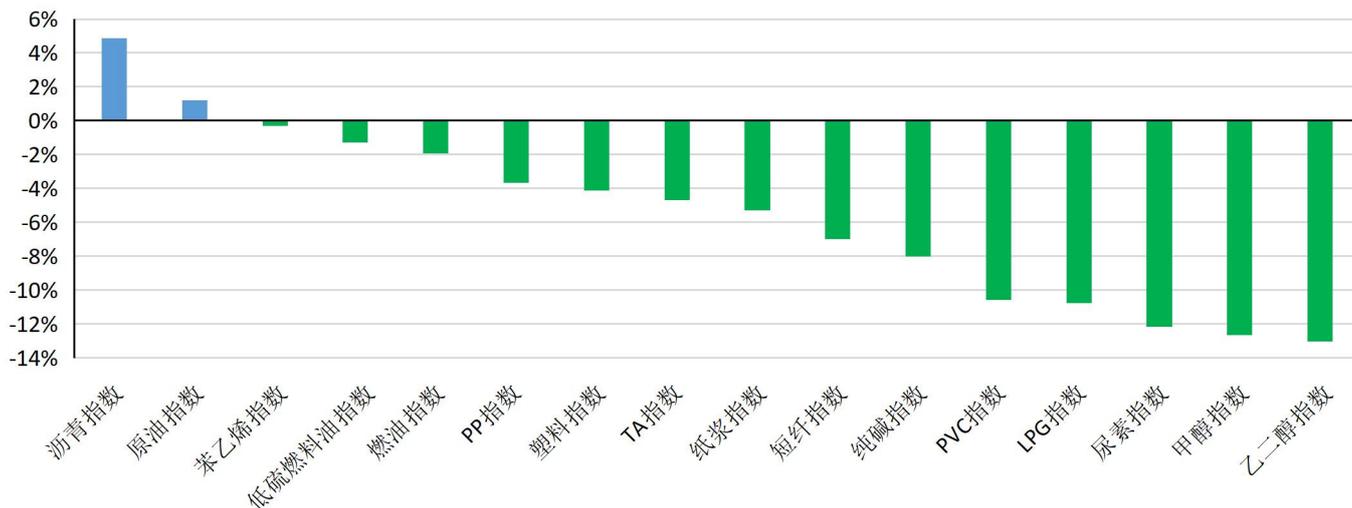
投资有风险，入市需谨慎。

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

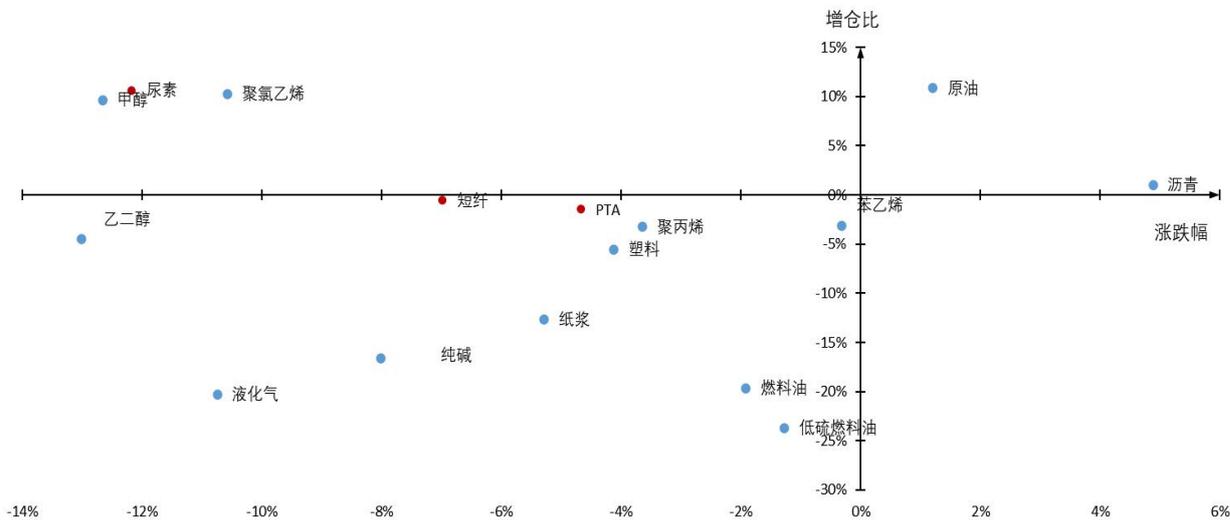
➤ 市场概况:

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

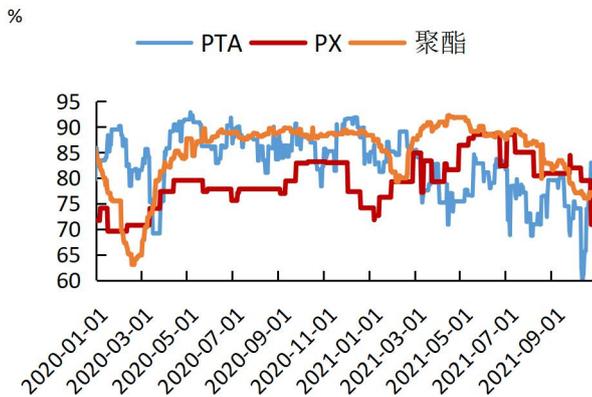
投资有风险, 入市需谨慎。

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

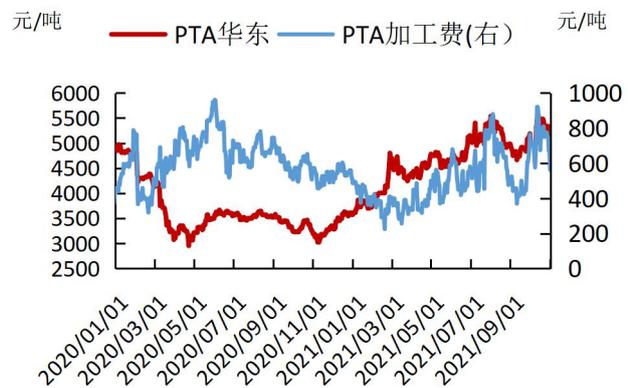
- **PTA:** 原油价格高位震荡, PX 近期开工率下调, 生产利润缩小。PTA 装置陆续恢复, 市场供应提升。PTA 加工费上周五下降至 560。PTA 重回累库, 社会库存增加至 234 万吨, 后期仍有累库倾向。
- **PF:** 上游加工费回落, EG 价格下跌迅速, 聚酯端生产利润大幅回升。限电政策略有放松, 聚酯端开工率有回升预期。下游织机负荷上调, 海运费近期有下降, 聚酯需求可能转好。
- **本周观点:** 原油高位震荡, 煤价仍在探底。PTA 加工费 400-800, 中性偏低, 供需均有提升。PF 利润正常, 供需均处于恢复中, 短期受油、煤影响大, 尤其是上游 EG 端情况。

聚酯产业链开工率



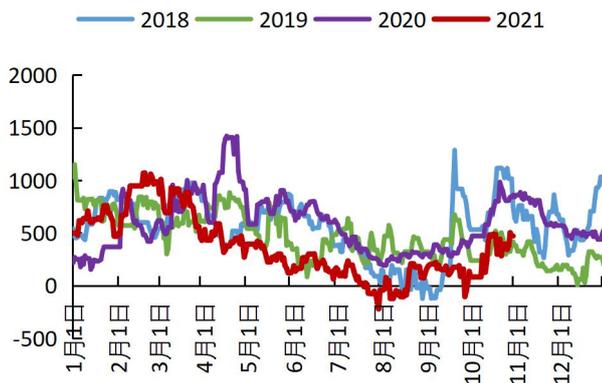
资料来源: Wind, 冠通研究

PTA加工费



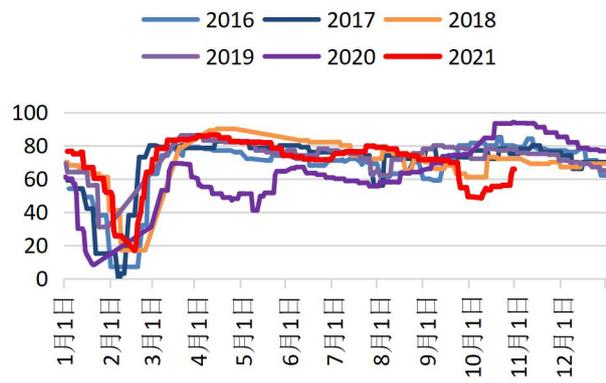
资料来源: Wind, 冠通研究

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

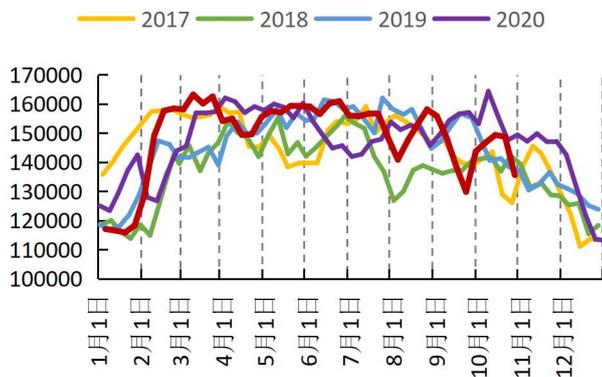
尿素

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。

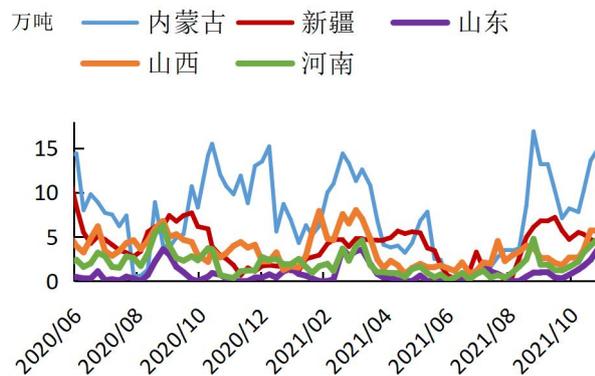
- **本周市场:** 气头限产开始, 原料煤供应紧张, 尿素日产量下降至 12.9 万吨。企业库存 62 万吨, +12.29 万吨; 港口库存 21.60 万吨, -11.70 万吨。厂库现货周末下调 300-400 元/吨。交割区 2600-2700。
- 复合肥厂家开工率本周 32.87%, 环比上周上调 0.32%。三聚氰胺报价 20300 元/吨, 利润继续扩大, 开工率提升至 81.32%。部分工厂原料煤价格已经下调, 成本支持已经不在。现货下跌速度过快, 基差自盘中最高的 590 收窄到+250。
- **本周观点:** 政策扭转煤价上行预期, 尿素期货价格随成本预期向下。现货煤调价开始, 尿素成本支撑逻辑失效, 预计仍有下行空间。市场供需双弱, 关注监管政策和气头产量情况。

尿素日产量



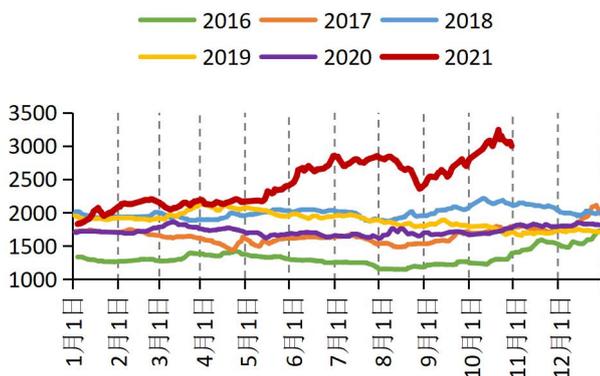
资料来源: Wind, 冠通研究

分省份库存



资料来源: Wind, 冠通研究

山东尿素市场价



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。

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。