



解锁能化投资策略

冠通研究 2022-03-29

品种策略

➤ PTA&PF

原油高波动传导至聚酯产业链，关注俄乌战争、伊朗谈判事件。PTA 低加工费限制开工率提升，关注工厂减产情况，预计 PTA 市场维持去库状态。

➤ 尿素

晋城产量恢复，供应端将使本周行情承压。下游需求放缓，去库进程或被打断。煤价监管严格，尿素成本稳定，企业生产利润偏高。本周高日产或带来盘面价格回调到 2650-2700。进入 4 月，基差趋于走弱。近月供应增加，现货高利润将使得现货要弱于期货。

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

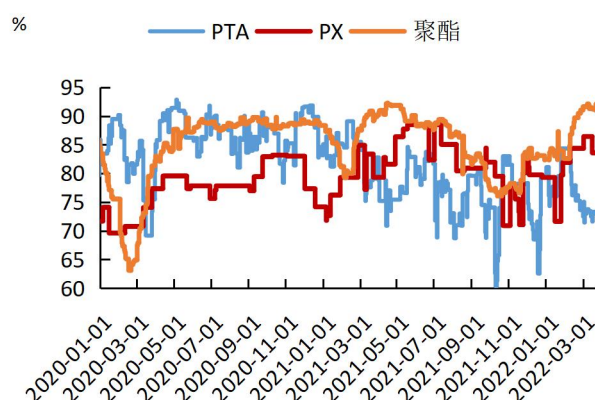
➤ 市场概况:

PTA: 上周原油重回上涨趋势, 带动 PTA 走高。PTA 加工费最新 377, 低加工费持续将限制 PTA 开工率提升。下游聚酯端低利润以及疫情影响, 有停车预期。织机开工率虽在旺季, 但低于往年。

PF: 下游织机开工率不高, 原料 PTA 加工费回升, 压缩 PF 利润空间。亏损压力下不排除聚酯端继续扩大减产。终端受疫情影响, 产销率不高。

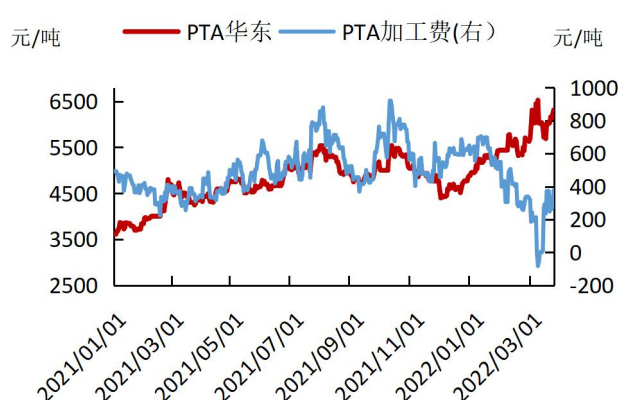
➤ **观点:** 原油高波动传导至聚酯产业链, 关注俄乌战争、伊朗谈判事件。PTA 低加工费限制开工率提升, 关注工厂减产情况, 预计 PTA 市场维持去库状态。

聚酯产业链开工率



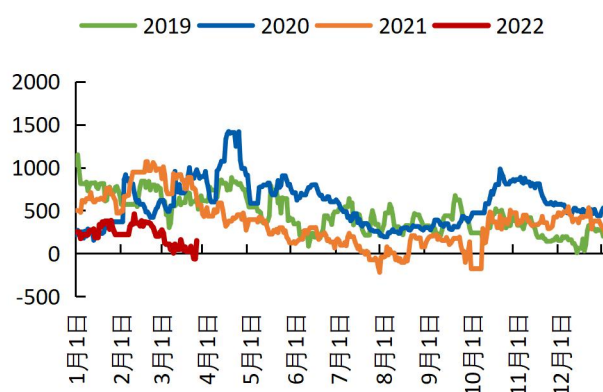
资料来源: CCFEI, 冠通研究

PTA加工费



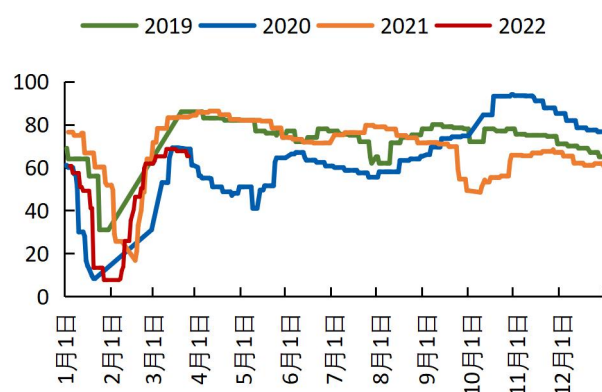
资料来源: Wind, 冠通研究

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

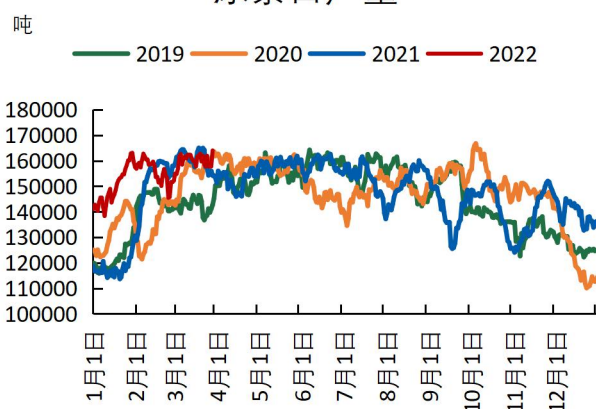
投资有风险, 入市需谨慎。

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:** 晋城限产被快速纠正, 日产量持续提升。日均产量约 15.94 万吨, -0.13 万吨。预计本周日产量将稳定在 16 万吨上方。企业库存 39.98 万吨, -7.8 万吨; 港口库存 10.4 万吨, -4.5 万吨。疫情封锁区域物流部分恢复, 加快企业出库。交割区 2880-2920。
- 复合肥厂家开工率本周 49.83%, 环比-1.07%。三聚氰胺本周开工率 70.90%, 环比+5.74%。原料价格过高, 压制复合肥开工率提升。小麦返青肥尾声, 需求阶段性转弱。
- **本周观点:** 晋城产量恢复, 供应端将使本周行情承压。下游需求放缓, 去库进程或被打断。煤价监管严格, 尿素成本稳定, 企业生产利润偏高。本周高日产或带来盘面价格回调到 2650-2700。进入 4 月, 基差趋于走弱。近月供应增加, 现货高利润将使得现货要弱于期货。

尿素日产量



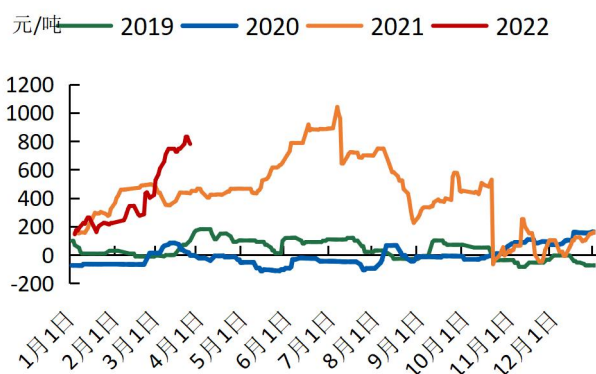
资料来源: Wind, 冠通研究

尿素库存



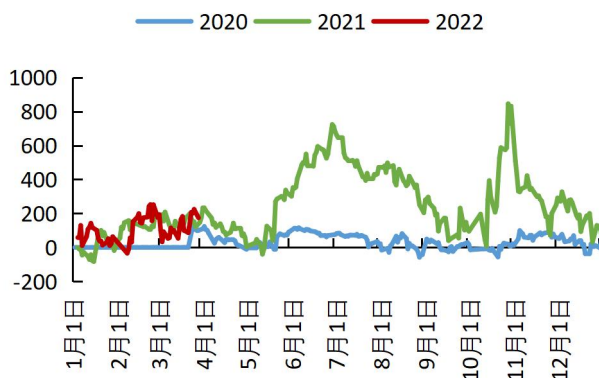
资料来源: Wind, 冠通研究

固定床利润



资料来源: Wind, 冠通研究

5月合约历史基差



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: 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。