



冠通期货
Guantong Futures

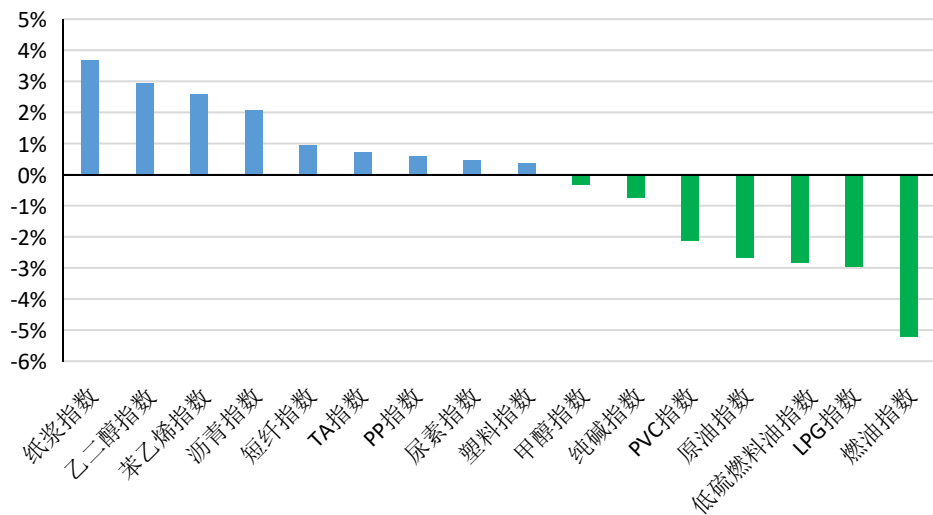
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁能化投资策略

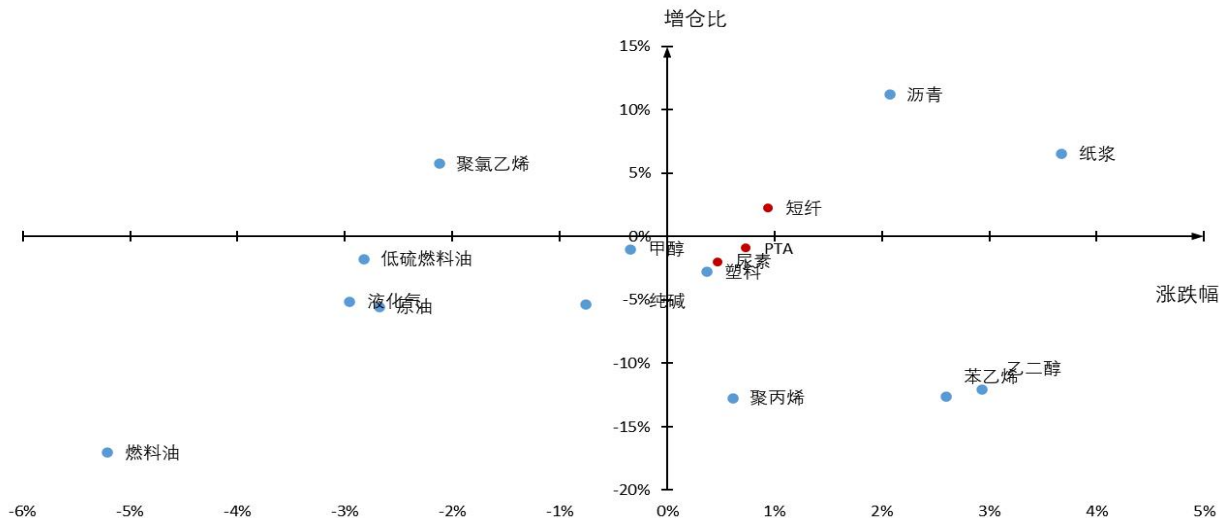
研究咨询部 2022年04月25日

能化板块纵览

能源化工周涨跌幅



能化板块

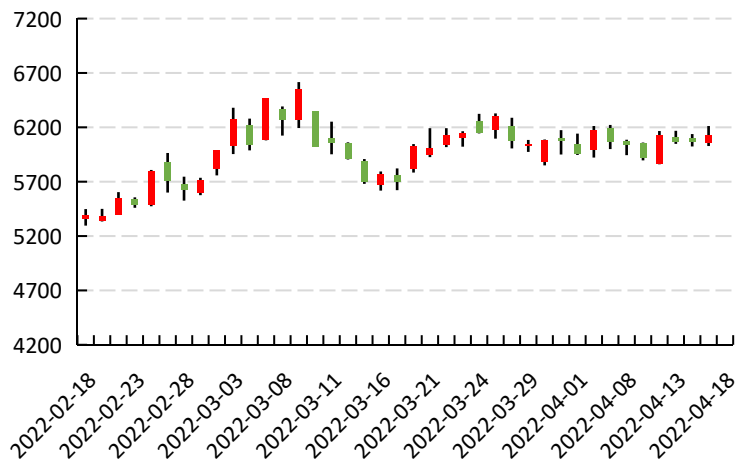


能化板块纵览

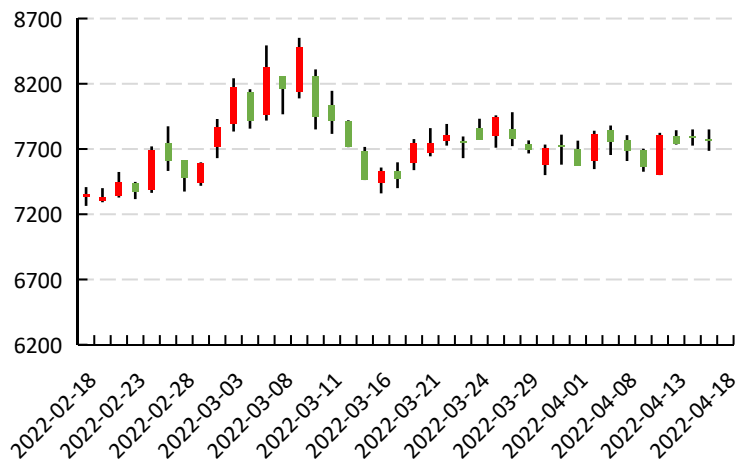
SC主连



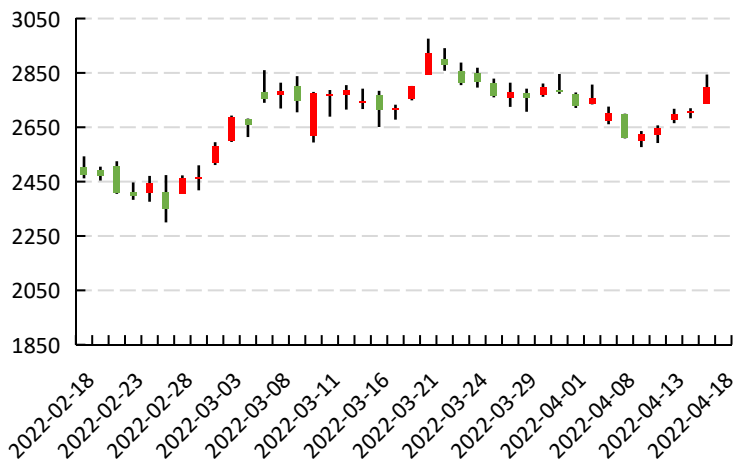
PTA主连



PF主连

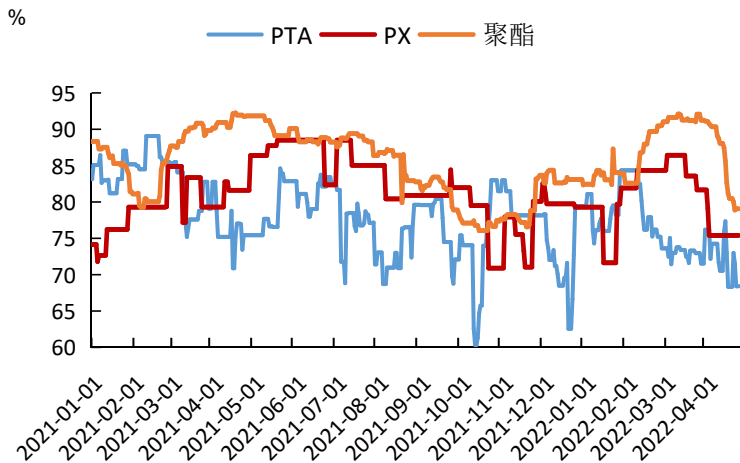


UR主连

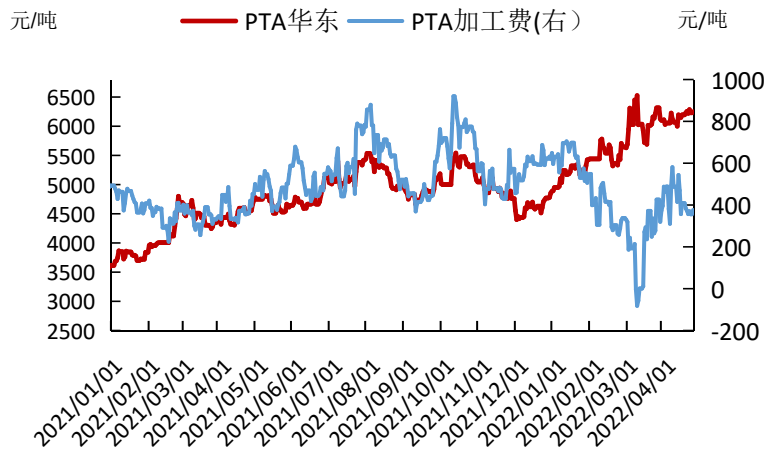


能化热点解读-聚酯

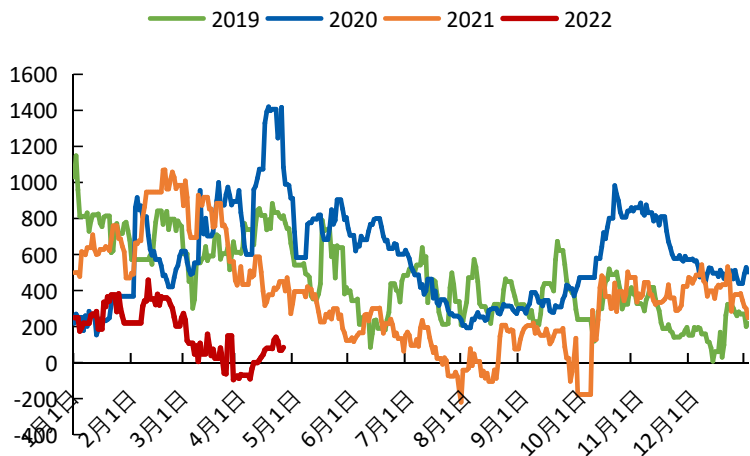
聚酯产业链开工率



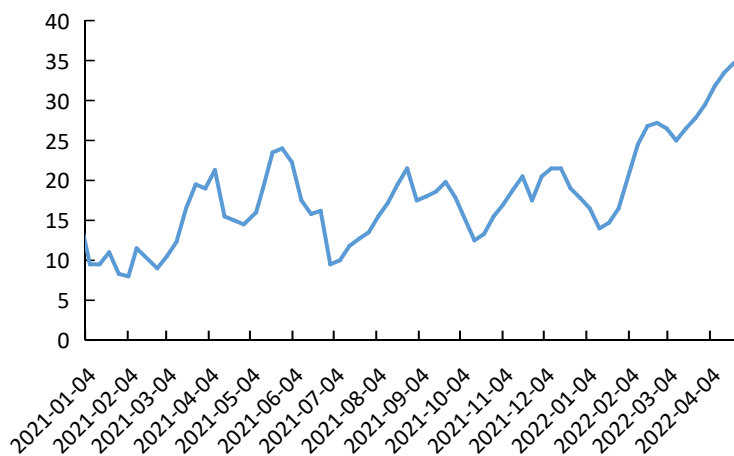
PTA加工费



短纤利润



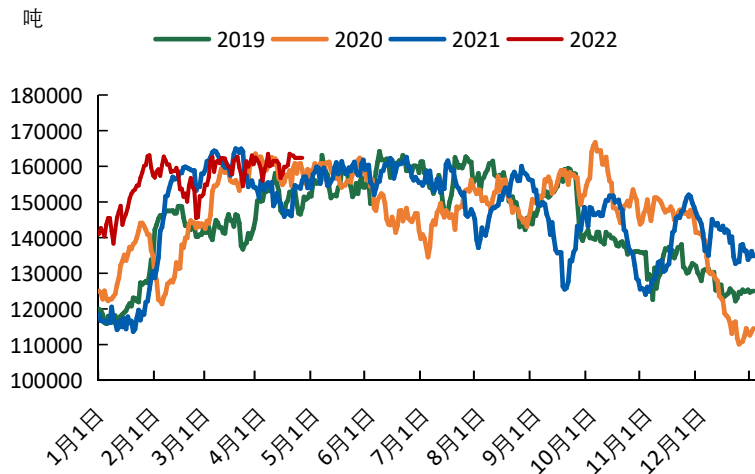
POY库存天数



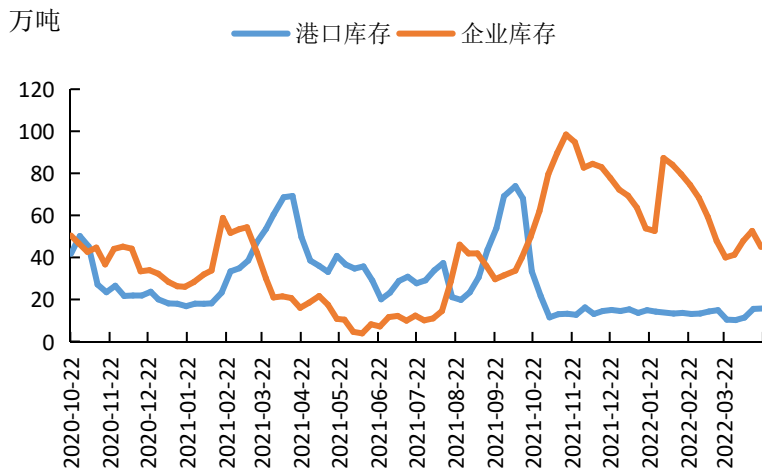
- PTA:上周美联储释放鹰派信号, 加息节奏或更为紧迫, 原油回调, PTA震荡向下。PTA加工费在370左右, 低利润限制企业开工率提升。下游聚酯端持续低利润以及疫情影响, 开工率下降超预期。PTA供需双弱, 基本面弱势持续。流通库存变化不大, 维持弱平衡。
- PF: 下游织机开工率同比偏弱, 坯布库存持续回升。疫情影响物流, 聚酯端多品种亏损, 减产停产加速。聚酯库存持续提升, 各品种略有分化。PF减产带来利润被动回升, 但市场预期较差, 基本面预计维持偏弱状态。
- 观点:原油高波动持续, 仍需关注地缘政治因素。聚酯端弱需求、低利润限制PTA加工费提升。整体来看, 下游聚酯端弱于PTA。预计聚酯产业链弱势仍会持续。

能化热点解读-尿素

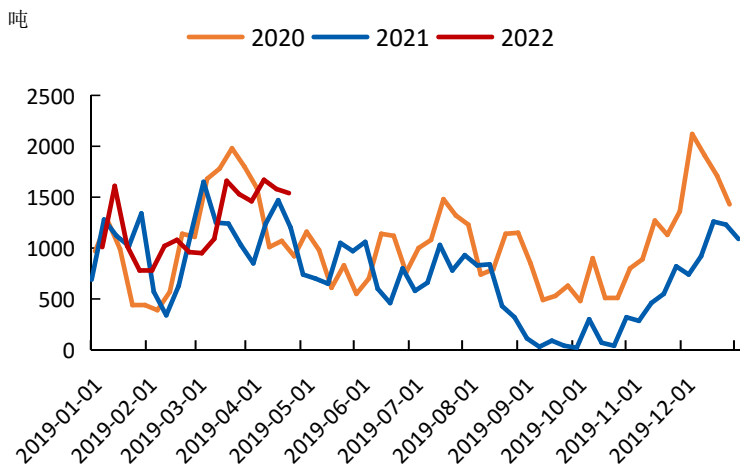
尿素日产量



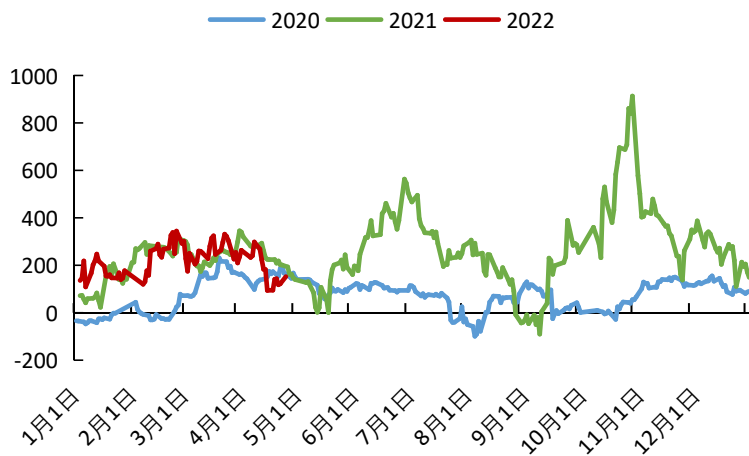
尿素库存



尿素：复合肥企业需求量：临沂



9月合约历史基差

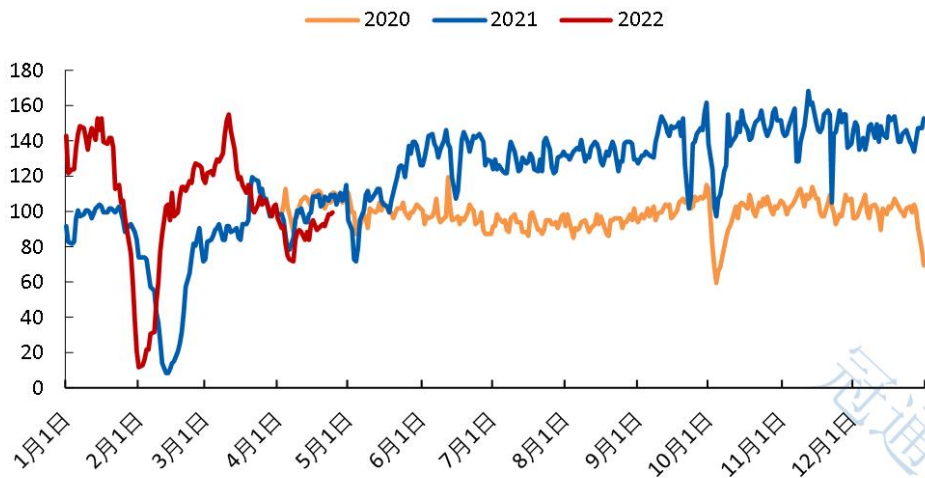


- 本周市场：日产量高位稳定。日均产量约16.14万吨，+0.2万吨。企业库存44.99万吨，-7.59万吨；港口库存15.70万吨，+0.2万吨。物流情况转好，工厂出货加快。法检通过增加，港口库存增长。交割区2900-2970元/吨。
- 复合肥厂家开工率本周47.60%，环比-0.08%。三聚氰胺本周开工率74.02%，环比-0.82%。用肥尾声，复合肥需求用量即将减少。农需转弱，工业受限产影响。近期基差走弱中。
- 本周观点：日产量进入稳定期，然而下游农需阶段性高峰已过，目前有所转弱。成本端暂无变化。库存总量不高，间歇性出口炒作。9月预计高位震荡走势，暂无较强向下驱动。

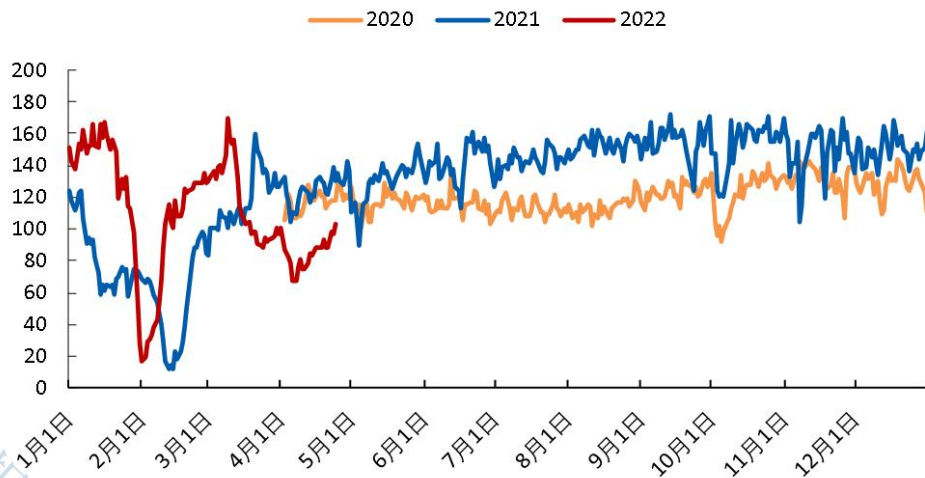


尿素交割区货运情况

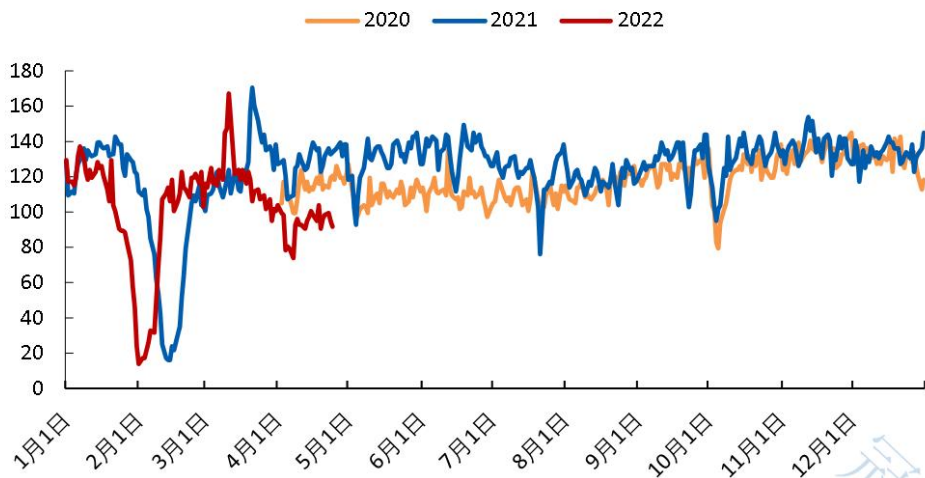
整车货运流量指数：山东



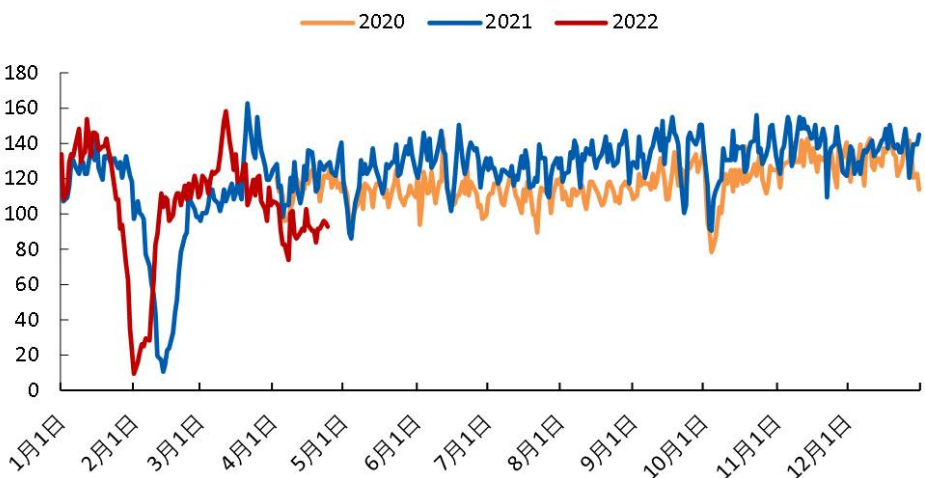
整车货运流量指数：河北



整车货运流量指数：河南



整车货运流量指数：安徽





冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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。

致
谢