



冠通期货
Guantong Futures

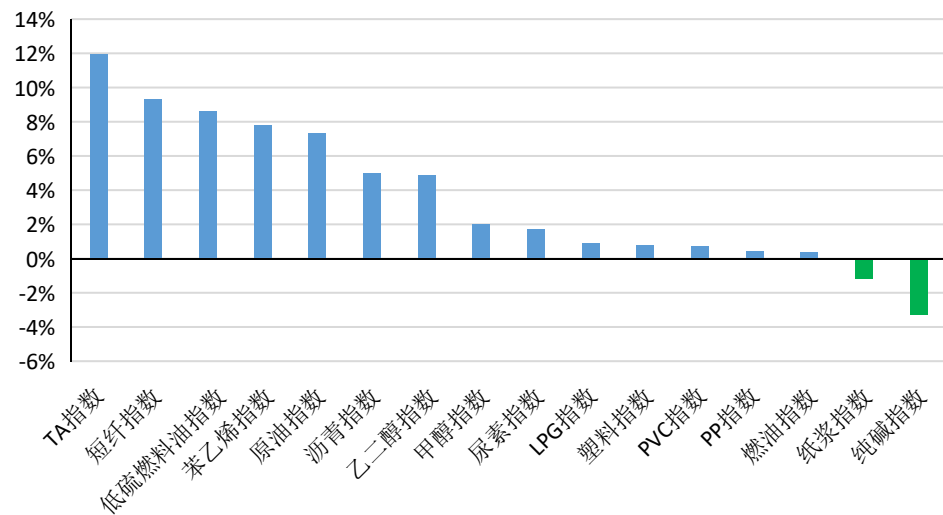
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁能化投资策略

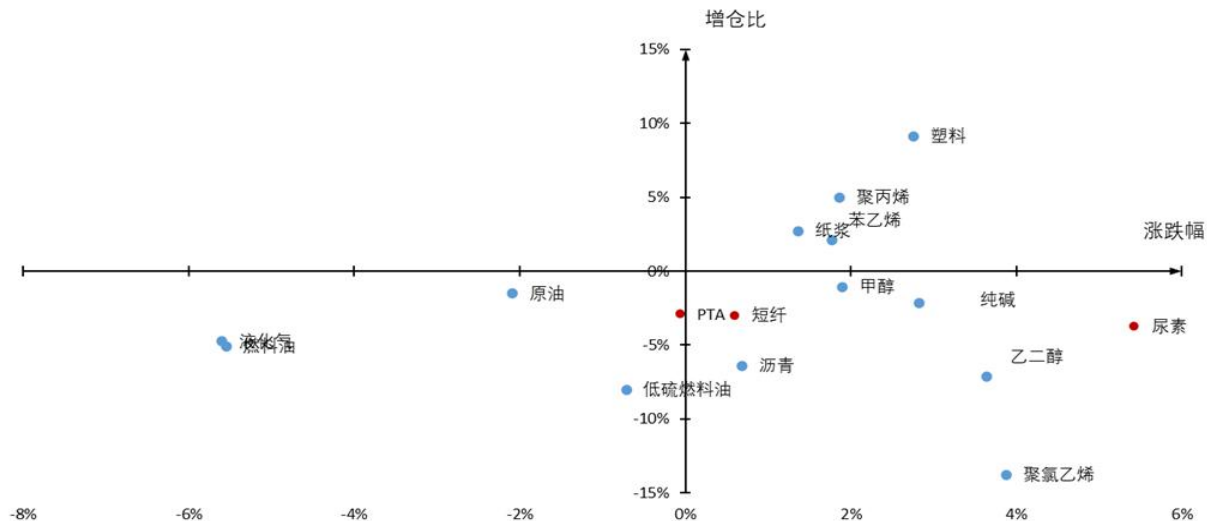
研究咨询部 2022年06月13日

能化板块纵览

能源化工周涨跌幅



能化板块



能化板块纵览

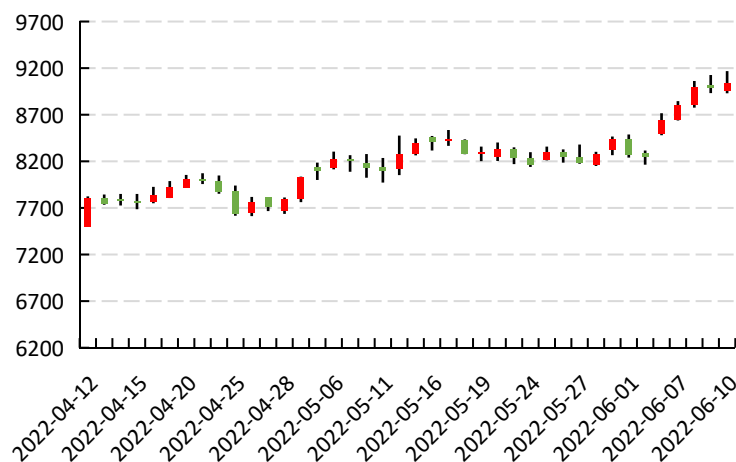
SC主连



PTA主连



PF主连



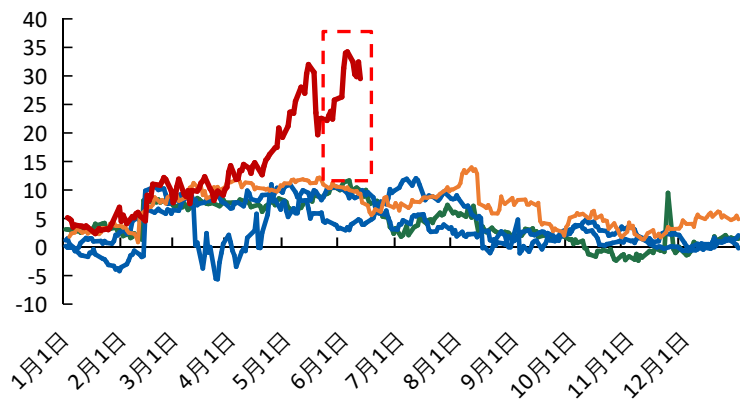
UR主连



能化热点解读-聚酯

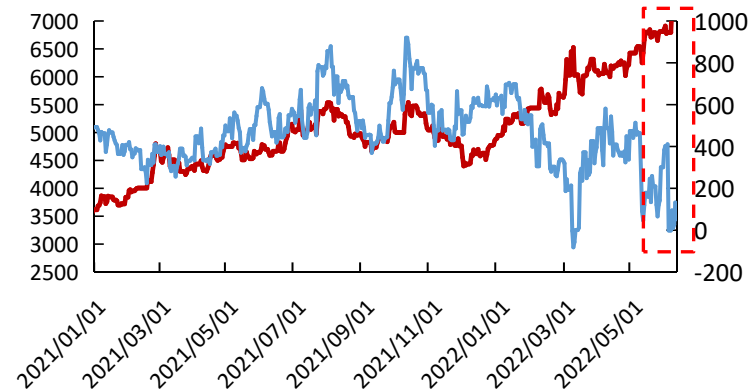
汽油裂解价差

美元/吨 2018 2019 2020 2021 2022



PTA加工费

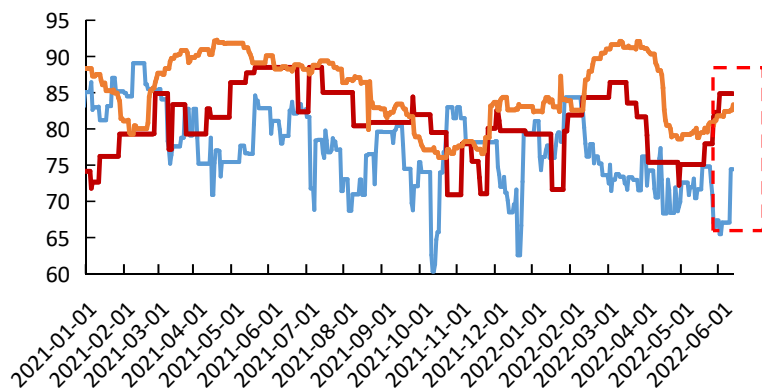
元/吨 PTA华东 PTA加工费(右)



聚酯产业链开工率

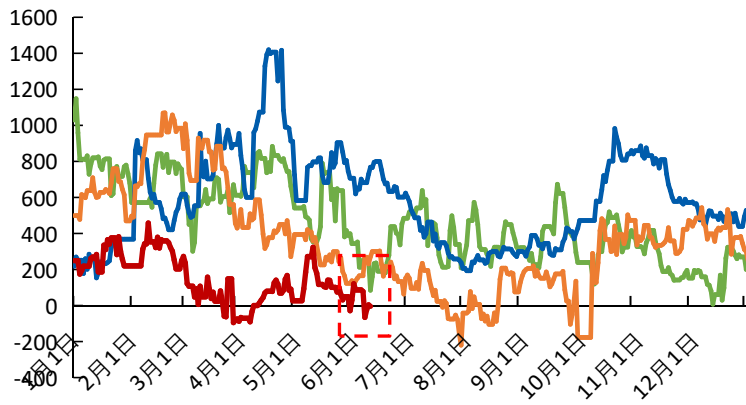
%

PTA PX 聚酯



短纤利润

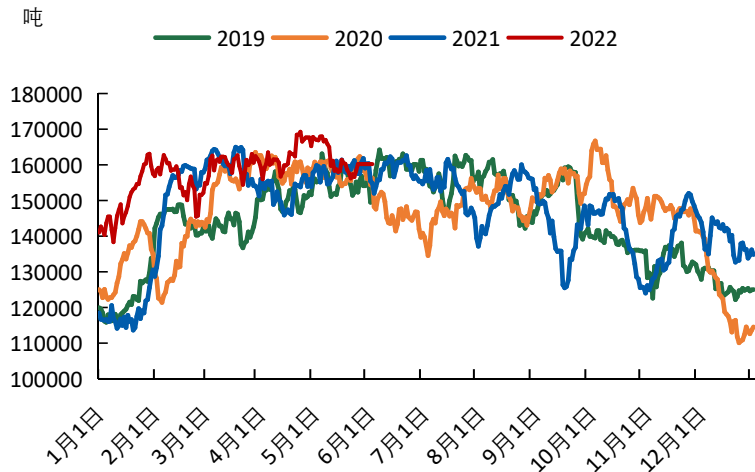
2019 2020 2021 2022



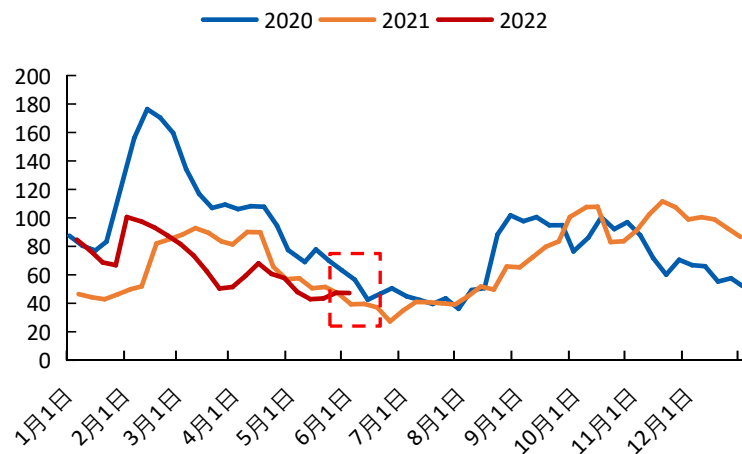
- PTA:原油震荡偏强, 美国裂解价差高位, 带来PX调油需求增长。PX端维持高位运行, 抬升PTA成本。低加工费导致PTA检修增加, 开工率下调。当前PTA供应收紧, 终端价格上调, 加工费回升到200元/吨附近。6月聚酯端趋于恢复, 下游预计有所改善。PTA库存持续减少。
- PF: 成本端高位运行, 聚酯各品种利润偏低。若低利润持续, 本周负荷或转为下降。江浙地区物流好转后, 聚酯需求有改善, 近期产销率已有回升。坯布库存低位, 有补库需求。
- 观点:裂解价差高位, PX端仍会高位运行。PTA供应量下降后, 对挺价有利。聚酯端弱需求、低利润情况改善, PTA下游支撑趋好。短期上涨阻力在于, PTA加工费扩张压缩下游生存空间, 引起聚酯减产。PTA、PF易涨难跌。

能化热点解读-尿素

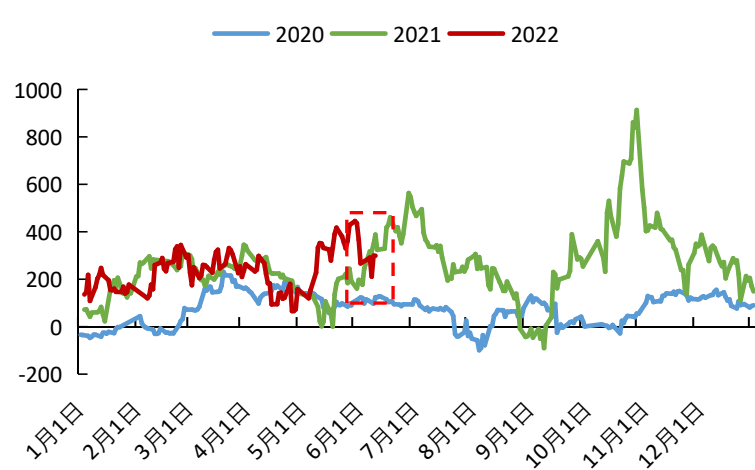
尿素日产量



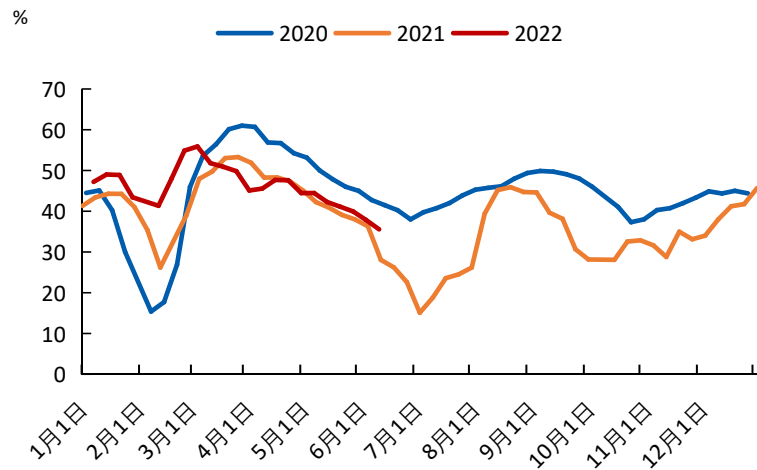
企业+港口库存：万吨



9月合约历史基差



复合肥开工率



- 本周市场：日产量回升。日均产量约16.85万吨，+0.48万吨。企业库存18.48万吨，-1.17万吨；港口库存25.70万吨，-1.88万吨。市场库存偏低，企业+港口44.18万吨，同比+4.6万吨，同比转增。交割区3210-3300。新疆报价回到3000下方。市场低库存，历史高价阶段，盘面交易基差走强逻辑。
- 复合肥厂家开工率本周35.57%，环比-2.28%。复合肥每周保持150元/吨上涨，利润回升。工农业需求平稳。
- 本周观点：日产量偏高。下游农需、复合肥需求平稳。市场库存总量不高，淡季出口会有增加。夏管肥抛储并非洪水猛兽，谨防抛储不及预期。现货价格回落需要库存增长来确认，未来将以压缩工厂利润来实现。盘面高位震荡，围绕100-400基差运行。



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