



## 解锁能化投资策略

冠通研究 2021-09-07

### 品种策略

#### ➤ PTA

PTA 开工率增加, 库存回升, 因此反弹偏弱。需求端弱势暂无改善。加工费判断交易方向, 区间 400-600, 已进入偏低位置。

#### ➤ PF

PF 库存仍在增加, 利润回升, 但核心矛盾需求端无变化。

#### ➤ 尿素

供应下降叠加市场采购需求回升, 尿素价格上周继续上涨。检修+成本推高尿素价格, 9月中旬之前还有三套装置计划检修。需要注意, 两周的累库导致市场库存增长过快。行情反复震荡概率较大。

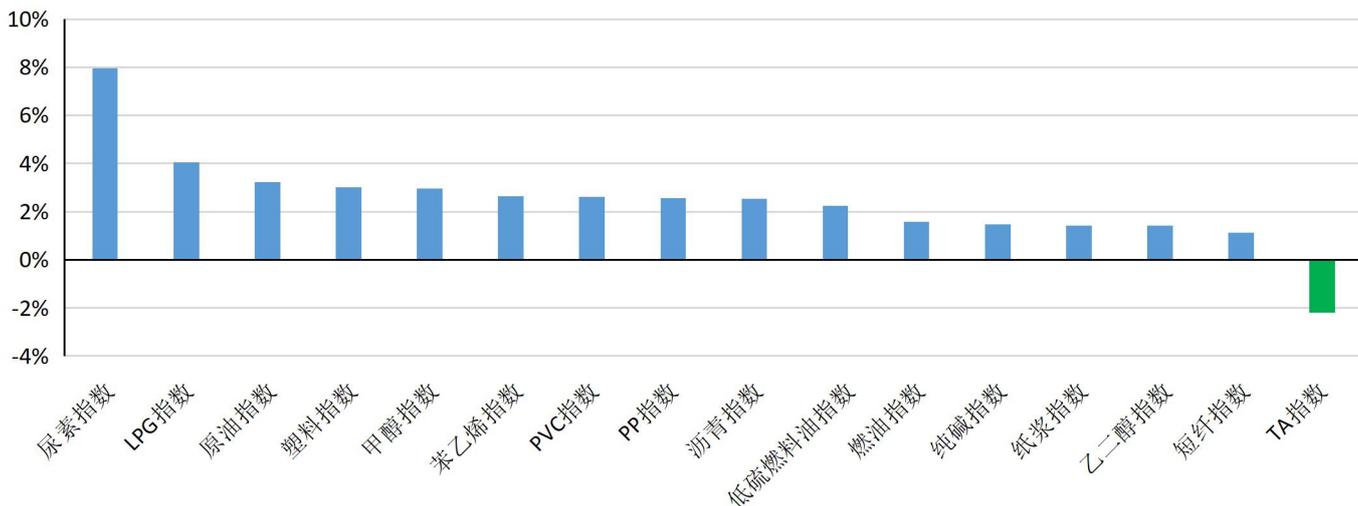
投资有风险, 入市需谨慎。

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

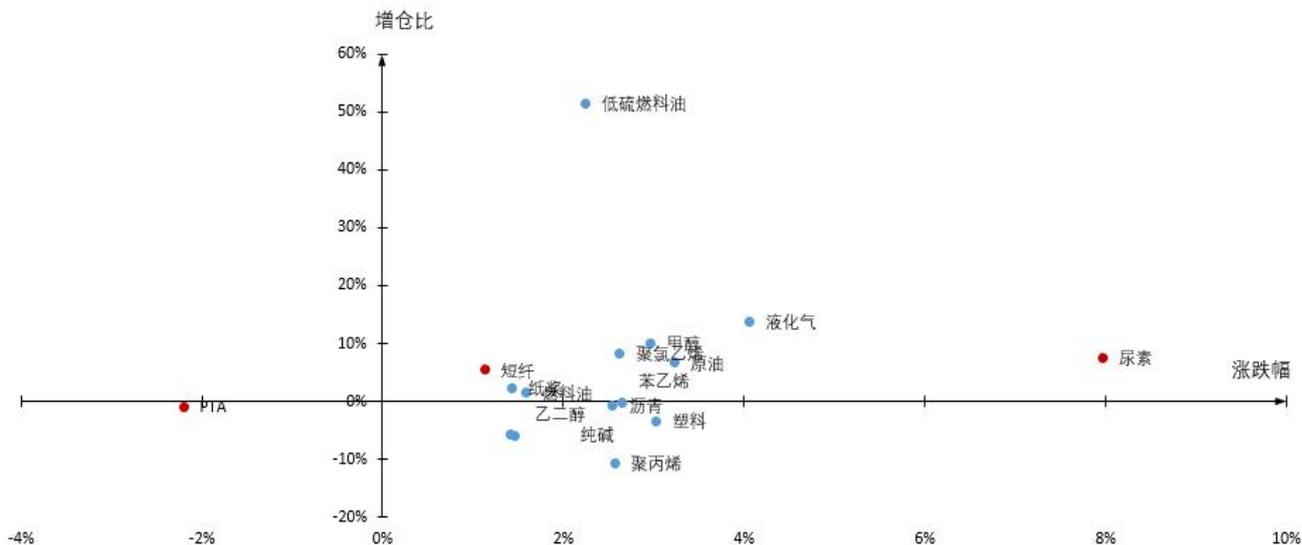
### ➤ 市场概况:

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**

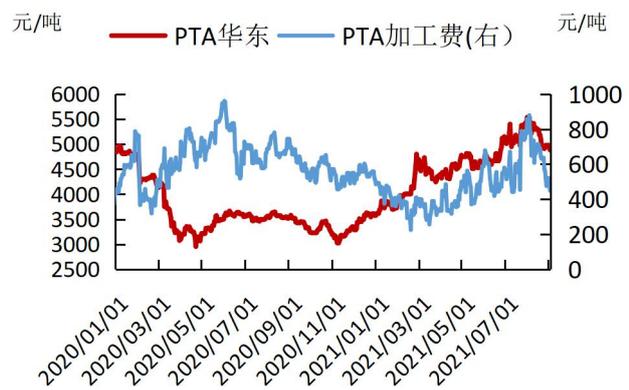
- **PTA:** 原油上周涨幅收窄, PX-布油价差回落, PTA 成本支撑并无明显变化。PTA 开工率上调, 供应回升。下游聚酯企业开工率下行, 需求端暂无改善迹象。PTA 加工费被压缩至 500 以下。市场去库放缓。
- **PF:** 原料 PTA 价格稳定, PF 利润变化不大。聚酯上周降价促销, 产品产销率大幅增加。下游织机开工率阶段性下降, 聚酯系产品库存仍在增加。
- **本周观点:** PTA 开工率增加, 库存回升, 因此反弹偏弱。需求端弱勢暂无改善。加工费判断交易方向, 区间 400-600, 已进入偏低位置。PF 库存仍在增加, 核心矛盾需求端无变化

**PX加工费**



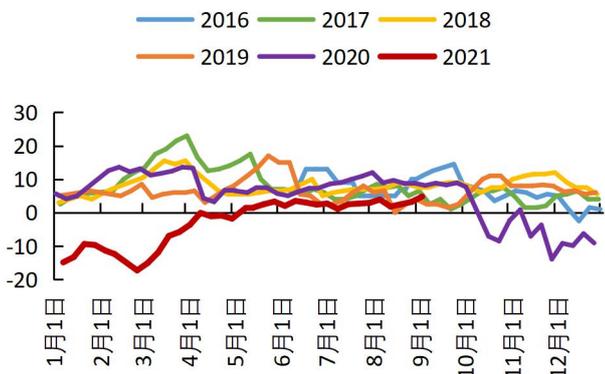
资料来源: Wind, 冠通研究

**PTA加工费**



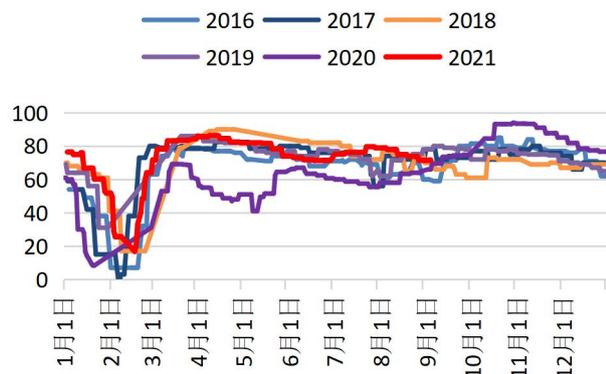
资料来源: Wind, 冠通研究

**涤纶短纤: 库存天数**



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

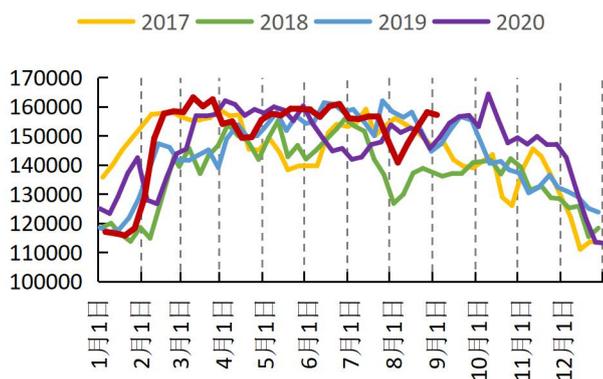
投资有风险, 入市需谨慎。

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

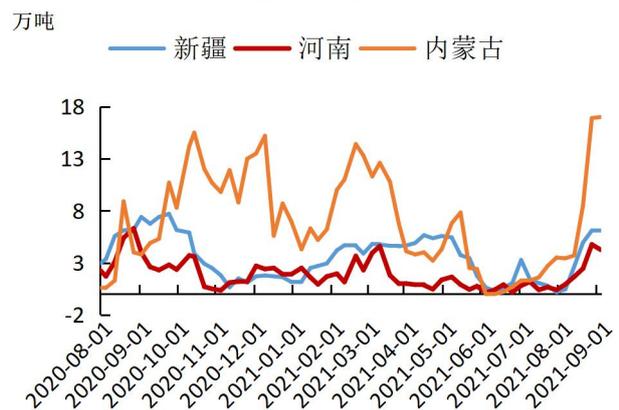
- **本周市场:** 内蒙古厂家陆续检修, 尿素日产量下降至 15.7 万吨。降价之后成交回升, 行情变量在供应端。企业库存 44 万吨, -2.05 万吨, 产区增速放缓。厂库现货累计上调 100 元/吨。交割区 2490-2530。
- 复合肥厂家开工率本周 44.60%, 环比上周下降 0.13%, 连续两周下降。原料煤价格高位, 无烟煤、动力煤涨价, 抬高企业成本, 测算约+42 元/吨。
- **本周观点:** 供应下降叠加市场采购需求回升, 尿素价格上周继续上涨。检修+成本推高尿素价格, 9月中旬之前还有三套装置计划检修。需要注意, 两周的累库导致市场库存增长过快。行情反复震荡概率较大。

尿素日产量



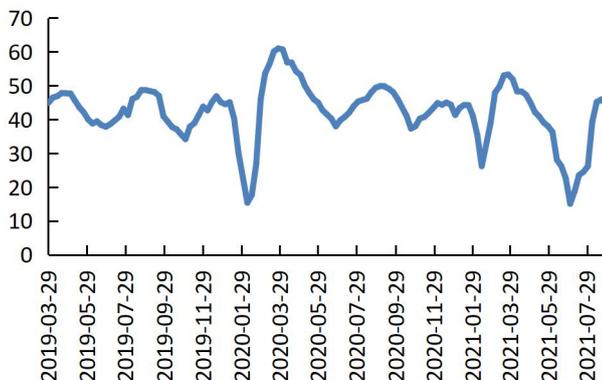
资料来源: Wind, 冠通研究

区域厂家库存



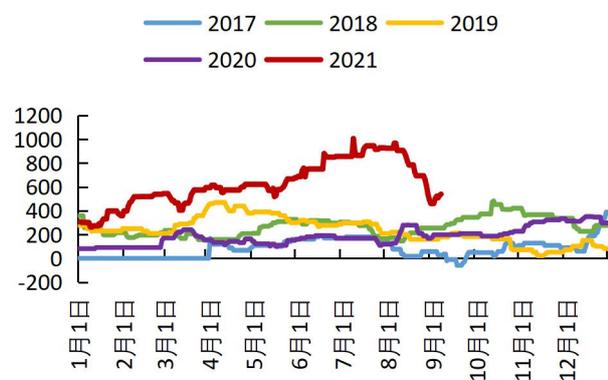
资料来源: Wind, 冠通研究

复合肥开工率



资料来源: 冠通研究

固定床利润



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。