



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-11-16

品种策略

➤ PTA

原油高位震荡, PTA 加工费 400-800, 中性偏低, 不宜过度看空。

➤ 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

气头减产影响将会扩大, 对价格影响将会显现, 关注监管政策和气头产量情况。

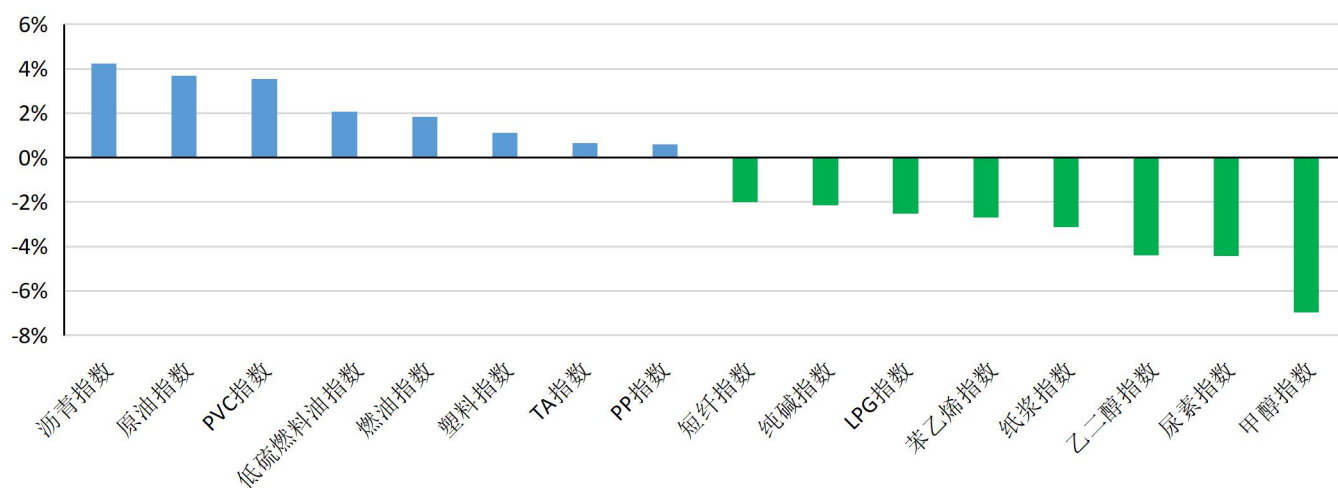
投资有风险, 入市需谨慎。

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

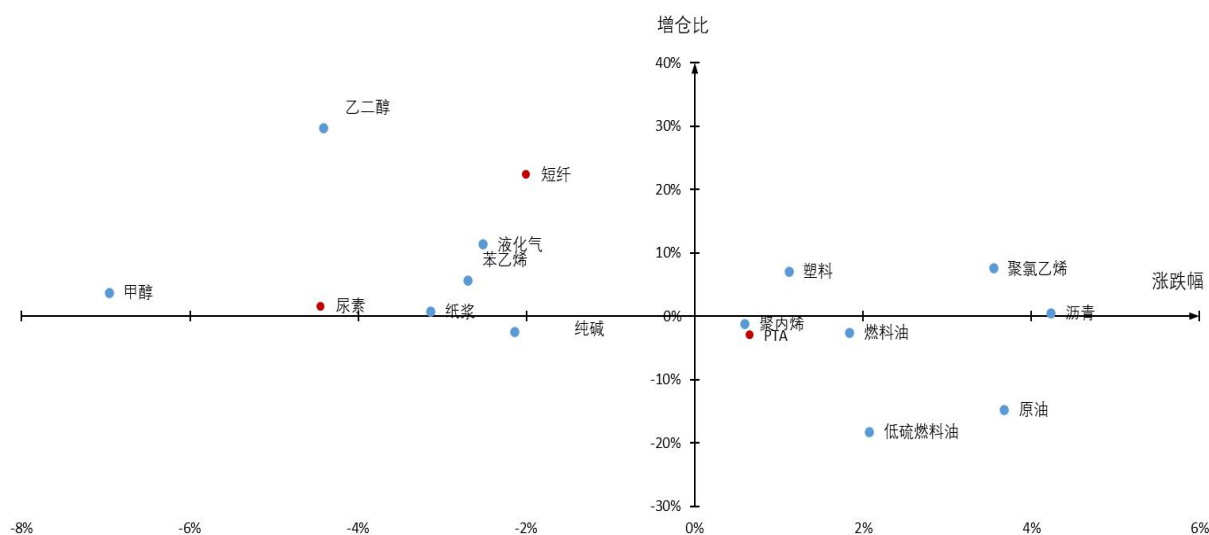
➤ 市场概况:

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

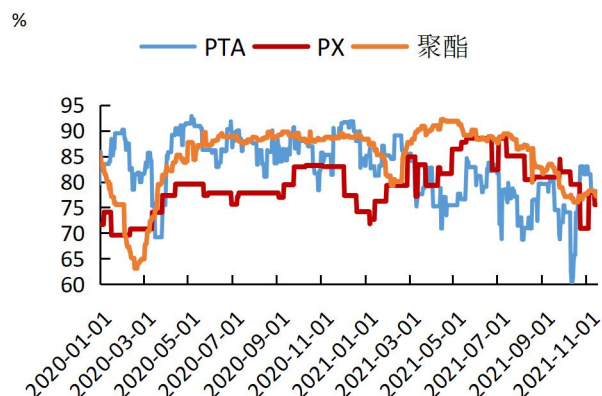
投资有风险, 入市需谨慎。

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

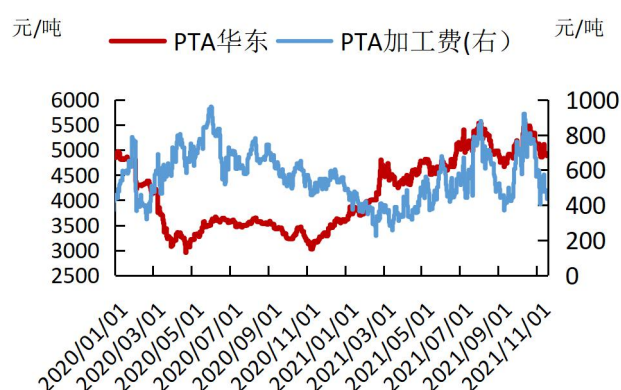
- **PTA:** 原油价格回调, PX 价格仍在高位, 装置开工率不高。PTA 价格下调, 加工费压缩至 500 以内。低加工费限制产量提升, 厂家有检修倾向。下游聚酯需求有回升预期。PTA 流通库存下降至 219.5 万吨, 环比下降 9.8 万吨。
- **PF:** 上游加工费偏低, EG 价格继续下调, 聚酯端生产利润得以保持。限电政策放松, 聚酯端开工率缓慢提升。下游织机负荷上调, 且坯布库存不高, 有补库倾向。
- **本周观点:** 原油高位震荡, PTA 加工费 400-800, 中性偏低, 不宜过度看空。PF 利润正常, 供需均处于恢复中, 短期受油、煤影响大, 尤其是上游 EG 端情况。

聚酯产业链开工率



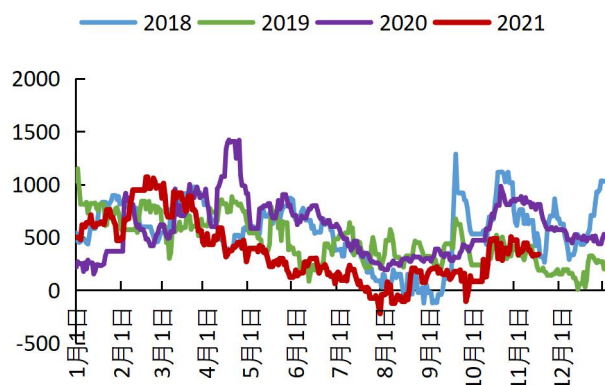
资料来源: Wind, 冠通研究

PTA加工费



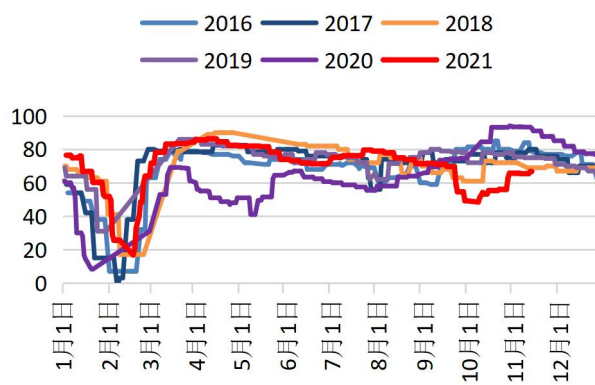
资料来源: Wind, 冠通研究

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

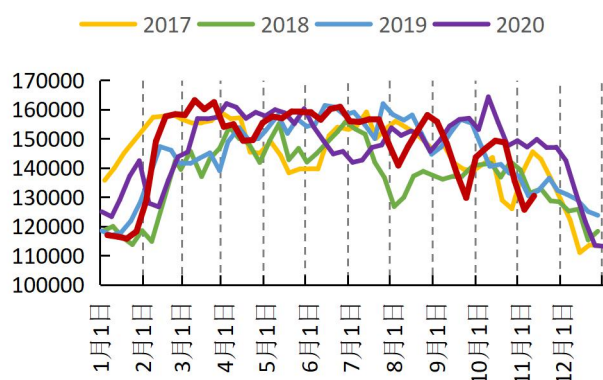
投资有风险, 入市需谨慎。

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

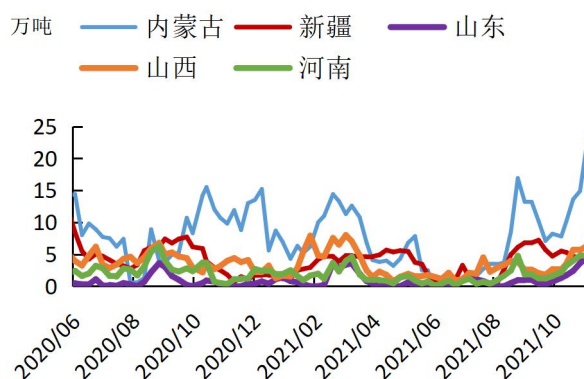
- **本周市场:** 新疆、山东地区企业产量回升, 全国尿素日均产量 13.04 万吨, +0.47 万吨; 企业库存 89.64 万吨, +10.09 万吨; 港口库存 13 万吨, +1.5 万吨。厂库现货周末下调 20-50 元/吨。交割区 2470-2550。
- 复合肥厂家开工率本周 28.79%, 环比上周下调 2.85%。三聚氰胺报价在 18400 元/吨, 本周开工率 77.41%, 环比下调 3.61%。上游煤价继续下调, 厂家成本降低, 现货支撑下移。期现同跌, 基差自+139 扩大至+206。
- **本周观点:** 成本下调并未停止, 期现货同步走低, 但幅度收窄。气头减产影响将会扩大, 对价格影响将会显现, 关注监管政策和气头产量情况。

尿素日产量



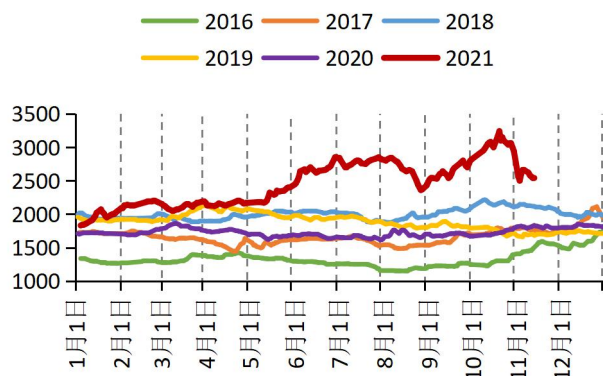
资料来源: Wind, 冠通研究

分省份库存



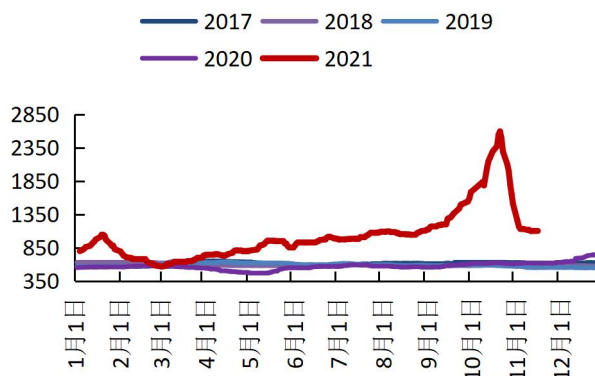
资料来源: Wind, 冠通研究

山东尿素市场价



资料来源: Wind 冠通研究

动力煤Q5500



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。