



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-11-30

品种策略

➤ PTA

PTA 成本支撑下行,原油影响因素较多,后续受疫情、OPEC 会议影响。加工费 400-800,当前中性,供应或能保持。关注上游成本端。

➤ PF

PF 市场无明显变化,随成本波动。

➤ 尿素

尿素成本端暂稳,市场货源充足,后续主要看供需情况。供应方面关注气头限产时间节点,届时尿素日产量有明显下降。需求端则注意下游贸易商采购的持续性。

投资有风险,入市需谨慎。

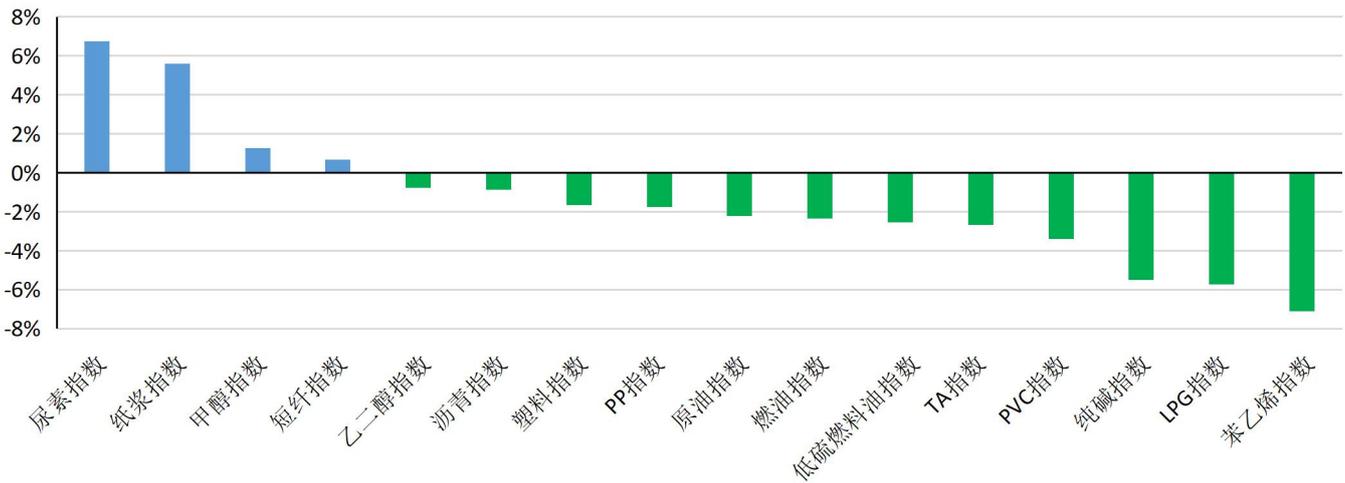
本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



能化市场概况

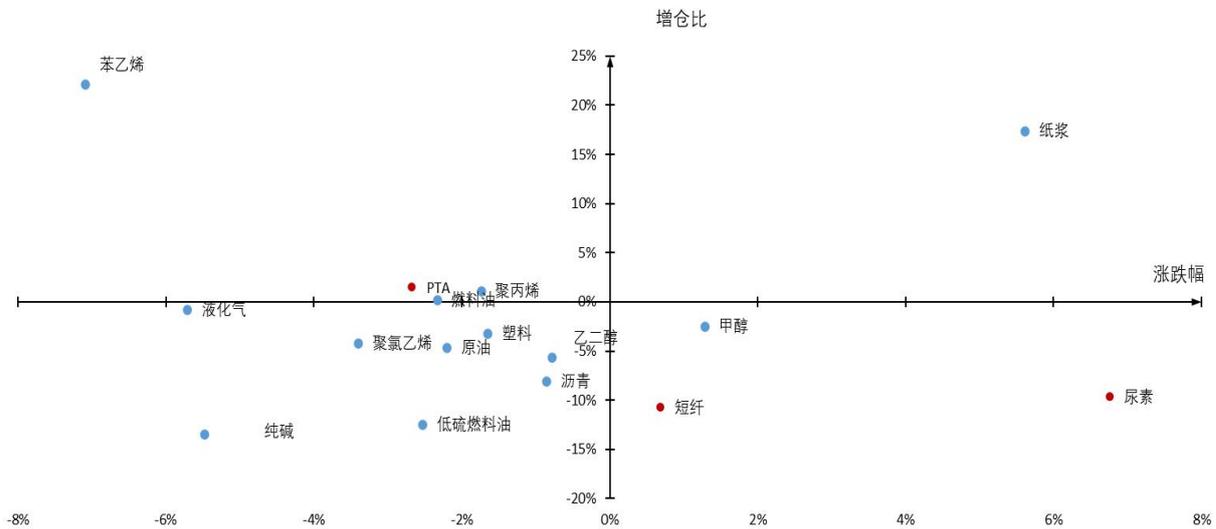
➤ 市场概况:

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

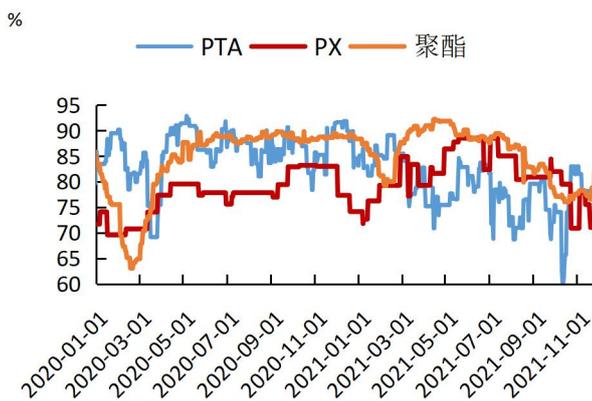
投资有风险, 入市需谨慎。

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

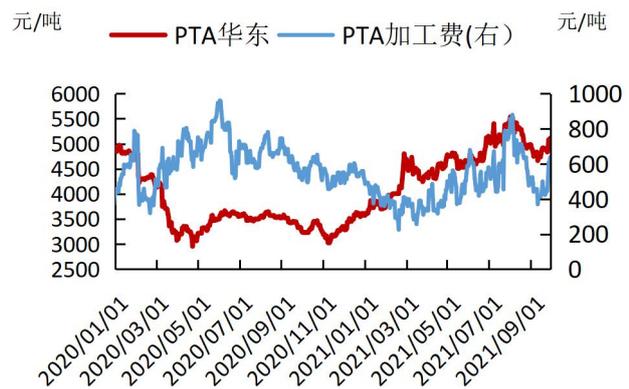
- **PTA:** 受抛储、奥米克戎病毒影响，原油上周震荡走低，累计下跌-9%。PX 报价下调，使得 PTA 成本支撑下行。PTA 加工费低位徘徊，被动检修并未发生，开工率偏高。下游聚酯端开工回升，但低于市场预期，PTA 流通库存变化不大。
- **PF:** 原料 PTA 报价下调、MEG 供应趋于宽松，PF 成本端无支撑。下游织机开工率同比偏低，市场维持脉冲式销售，但对价格提振不明显。近期生产利润变化不大，行业自身驱动较差，随成本向下。
- **本周观点:** PTA 成本支撑下行，原油影响因素较多，后续受疫情、OPEC 会议影响。加工费 400-800，当前中性，供应或能保持。关注上游成本端。PF 市场无明显变化，随成本波动。

聚酯产业链开工率



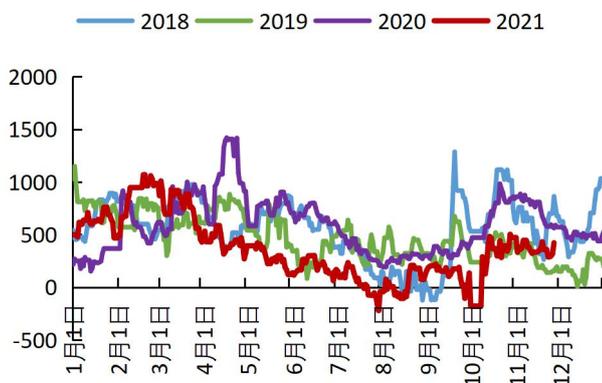
资料来源: Wind, 冠通研究

PTA加工费



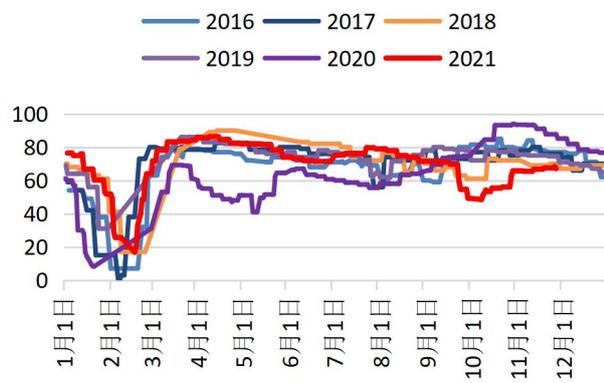
资料来源: Wind, 冠通研究

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

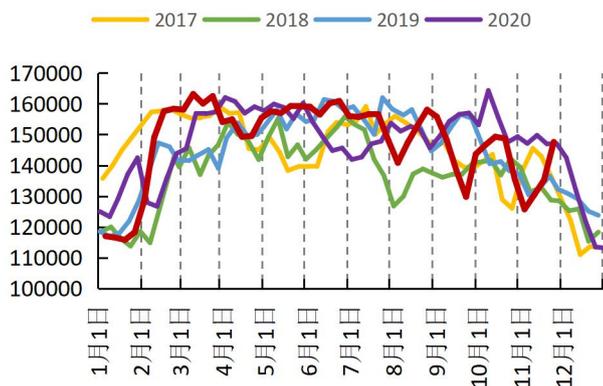
投资有风险，入市需谨慎。

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

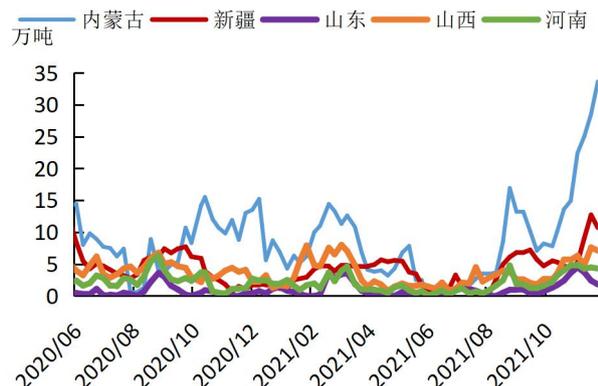
- **本周市场:** 国内气头企业停产暂未扩大, 周度产量继续提升。本周尿素日均产量 14.76 万吨, +1.23 万吨; 企业库存 94.81 万吨, -3.61 万吨; 港口库存 12.70 万吨, +0.5 万吨。厂库现货周末上调 0-30 元/吨。交割区 2460-2500。
- 复合肥厂家开工率本周 33.12%, 环比上周下降 1.85%。三聚氰胺本周开工率 68.11%, 环比下调 4.03%。上游煤价暂时稳定, 无烟煤报价在 1800-2000 元/吨, 动力煤 1100-1200 元/吨附近, 固定床厂家生产成本下降至 2100-2200 元/吨。现货止跌, 成交转好, 期货跟涨, 基差围绕 0 波动。
- **本周观点:** 尿素成本端暂稳, 市场货源充足, 后续主要看供需情况。供应方面关注气头限产时间节点, 届时尿素日产量有明显下降。需求端则注意下游贸易商采购的持续性。

尿素日产量



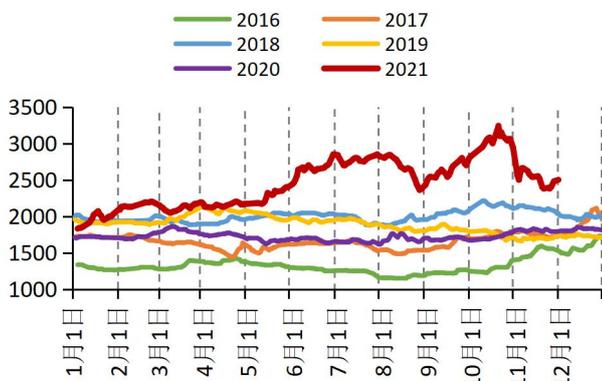
资料来源: Wind, 冠通研究

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

尿素河南基差



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: 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。