



冠通期货
Guantong Futures

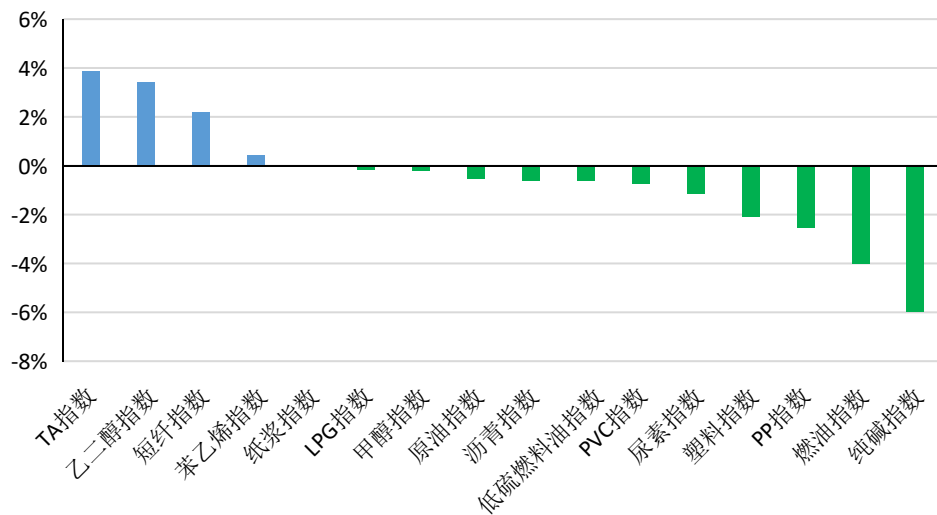
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁能化投资策略

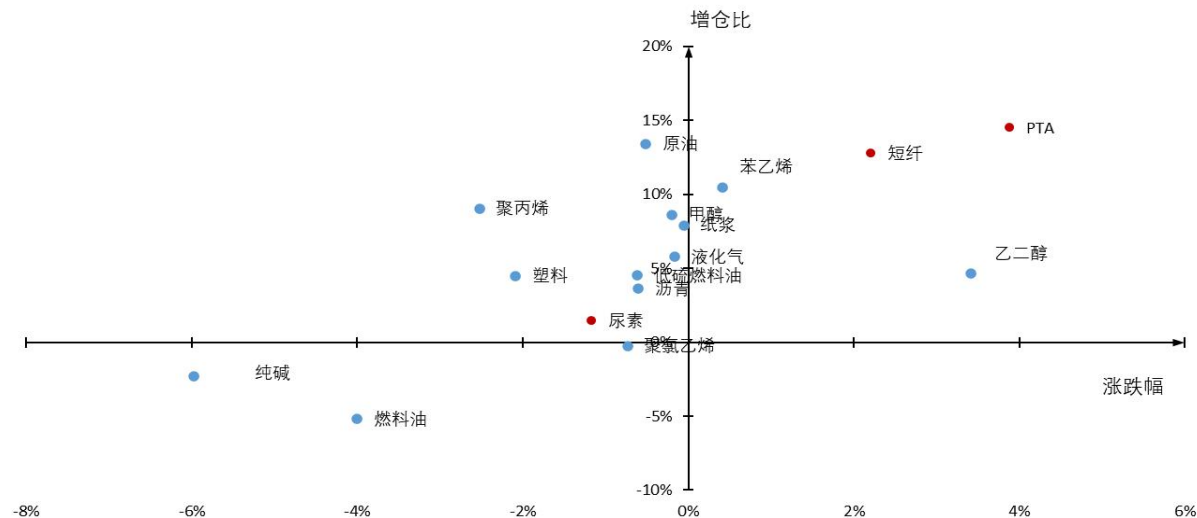
研究咨询部 2022年05月16日

能化板块纵览

能源化工周涨跌幅

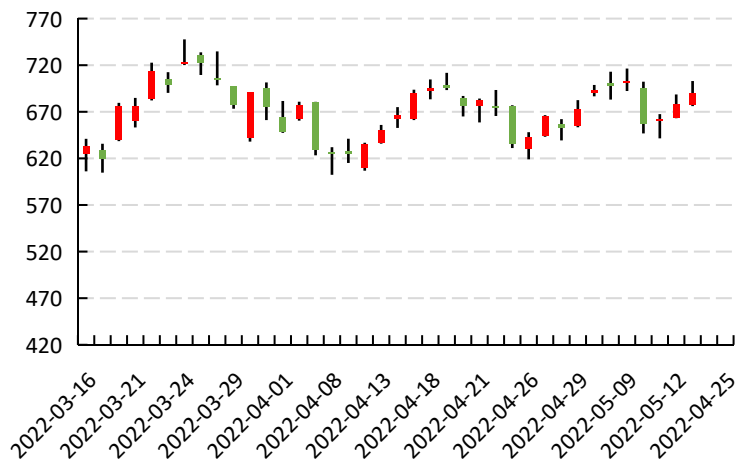


能化板块

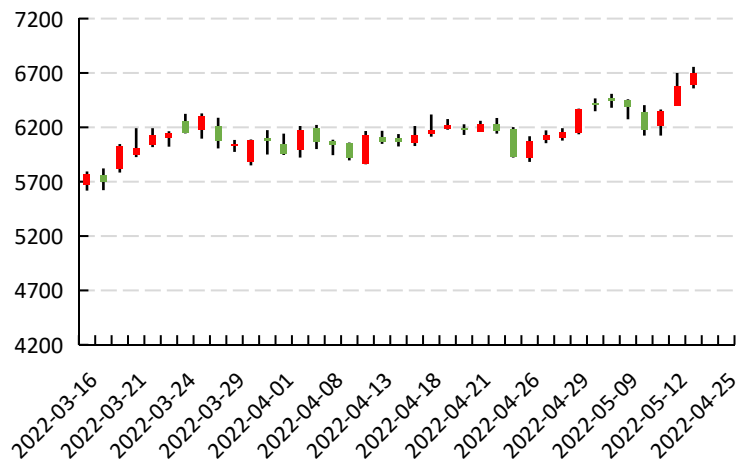


能化板块纵览

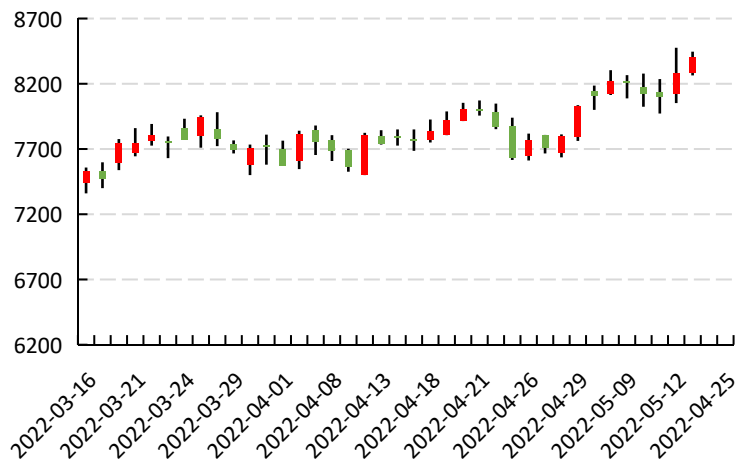
SC主连



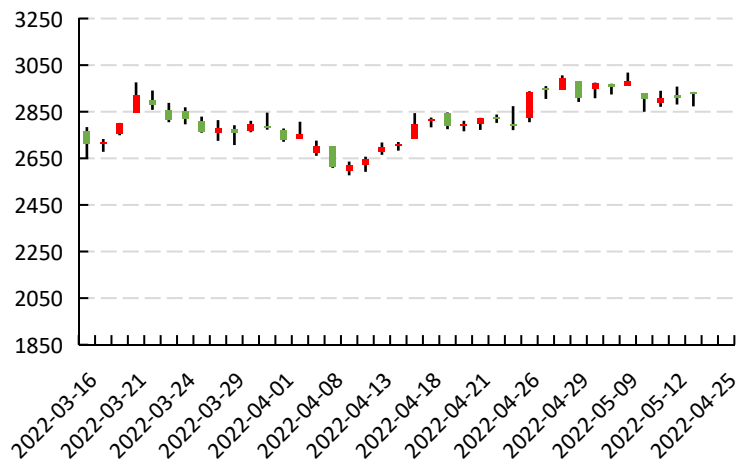
PTA主连



PF主连

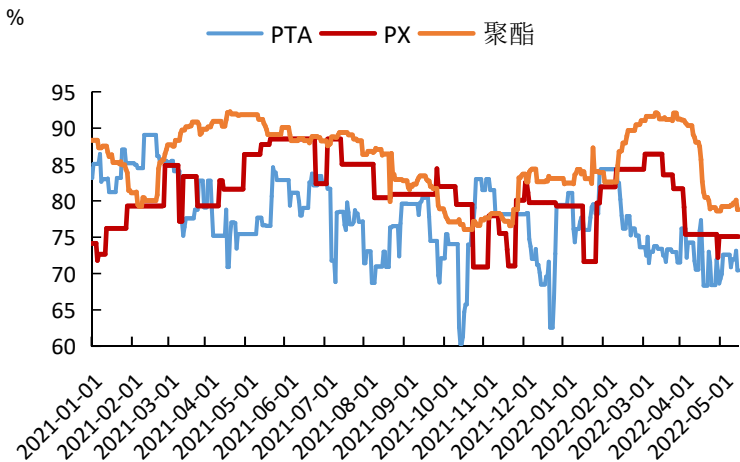


UR主连

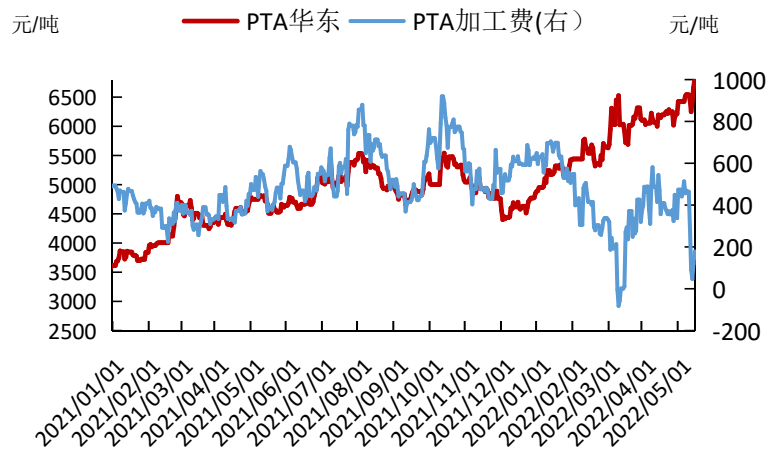


能化热点解读-聚酯

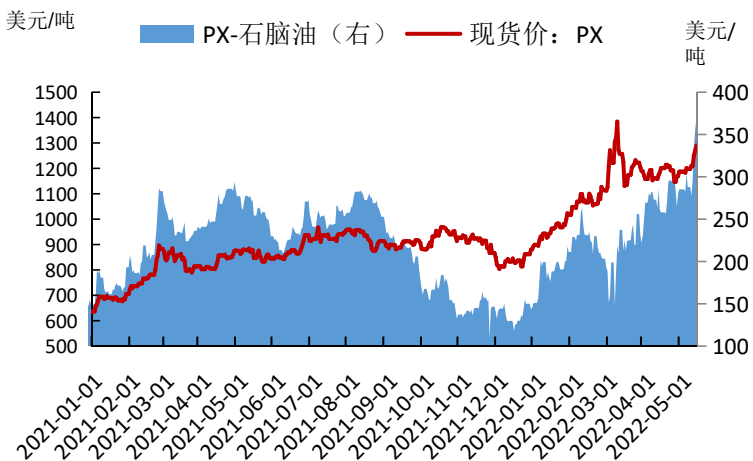
聚酯产业链开工率



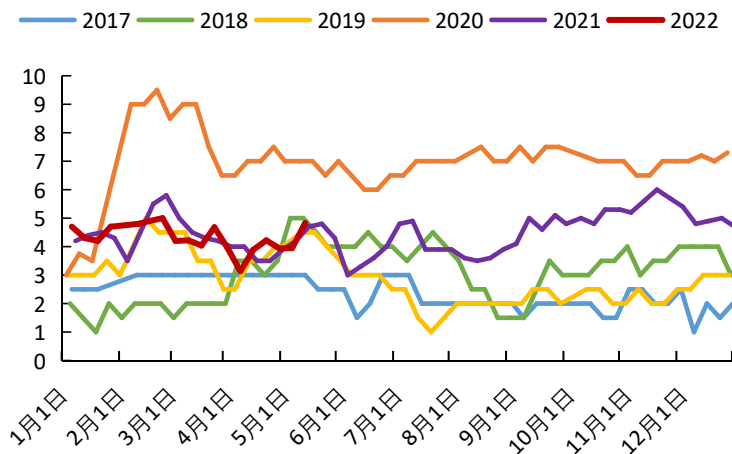
PTA加工费



PX加工费



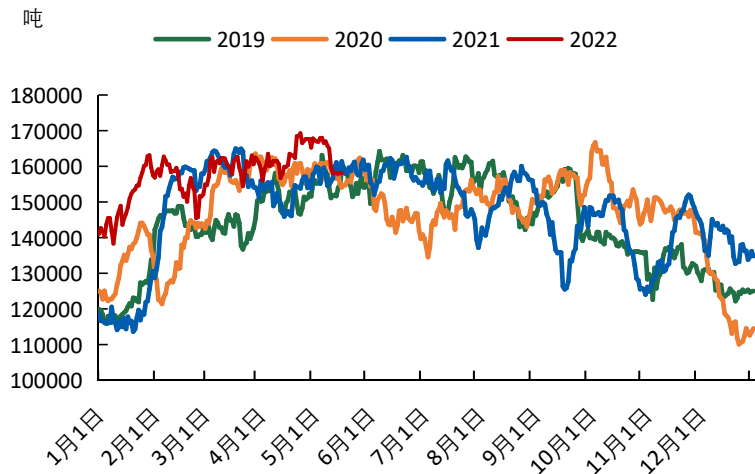
PTA库存: 库存天数



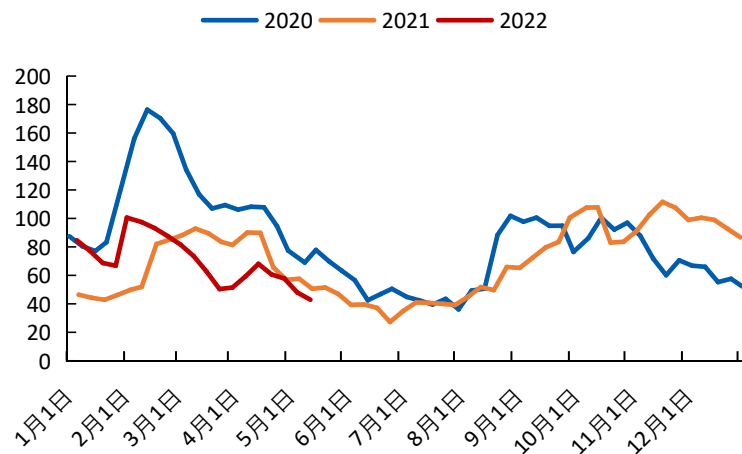
- PTA:OPEC增产有限, 原油高位震荡。PX供应缩减, 带来价格大涨, 压缩PTA加工费, 上周最低回落到50元/吨, 低利润限制企业开工率提升。下游聚酯端持续低利润以及疫情影响, 开工率偏弱。PTA供需双弱, 流通库存回升。但价格受PX端出现抬升。
- 观点:原油高波动持续, 仍需关注地缘政治因素。聚酯端弱需求、低利润限制PTA加工费提升。随着江浙疫情好转, 基本面有改善预期。目前PX端对PTA价格有支撑, 低加工费也使得PTA易涨难跌。

能化热点解读-尿素

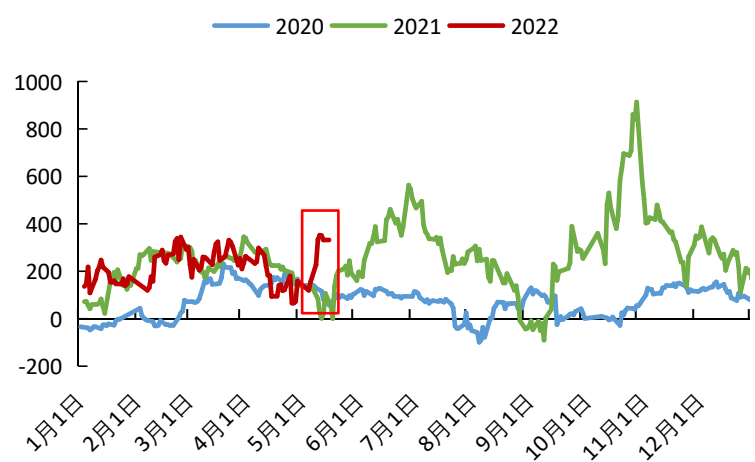
尿素日产量



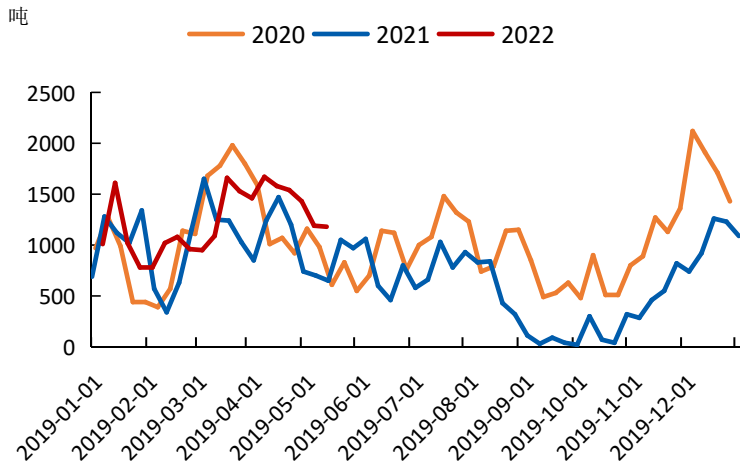
企业+港口库存：万吨



9月合约历史基差



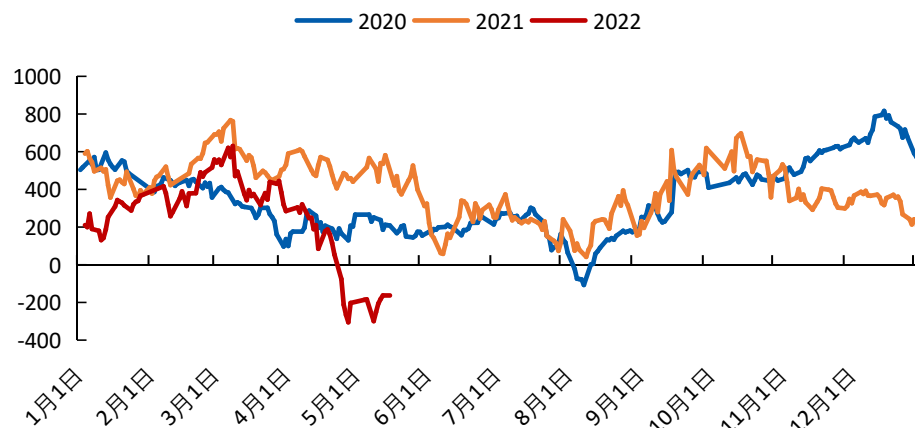
尿素：复合肥企业需求量：临沂



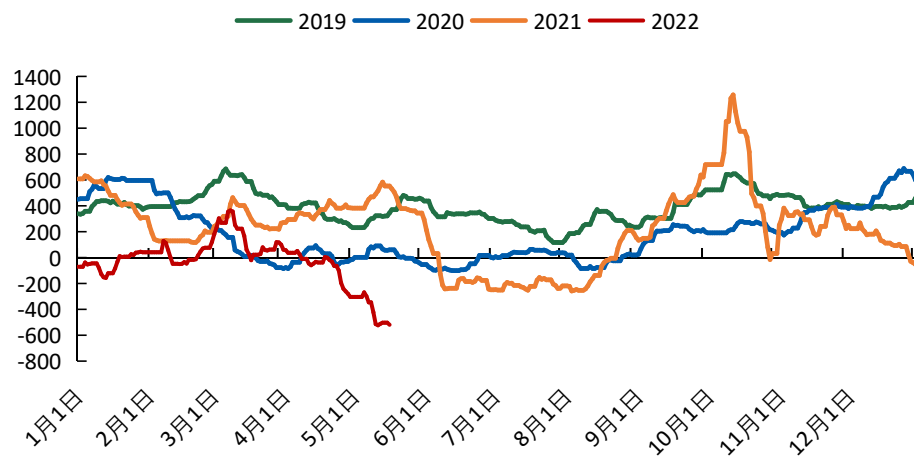
- 本周市场：日产量小幅回落。日均产量约16.47万吨，-0.24万吨。企业库存24.50万吨，-5.05万吨；港口库存17.5万吨，+0.0万吨。市场库存偏低，企业+港口同比减少7.67万吨。港口库存暂时稳定，4月出口没有大幅增加。交割区3200-3220，上涨60-80元/吨。当前价格止涨，低库存基差走强。
- 复合肥厂家开工率本周42.26%，环比-2.2%。三聚氰胺本周开工率72.23%，环比-4.84%。复合肥原材料尿素、氯化钾等产品价格上涨较快，压制复合肥企业生产利润，工厂被动提价。当前需关注下游对高价尿素承接情况。
- 本周观点：日产量小幅回落。下游农需、复合肥需求减弱。工业需求同比增加。市场库存总量不高，且出口炒作持续。市场大概率高位震荡。当前市场分歧较大，建议观望。

UR-MA

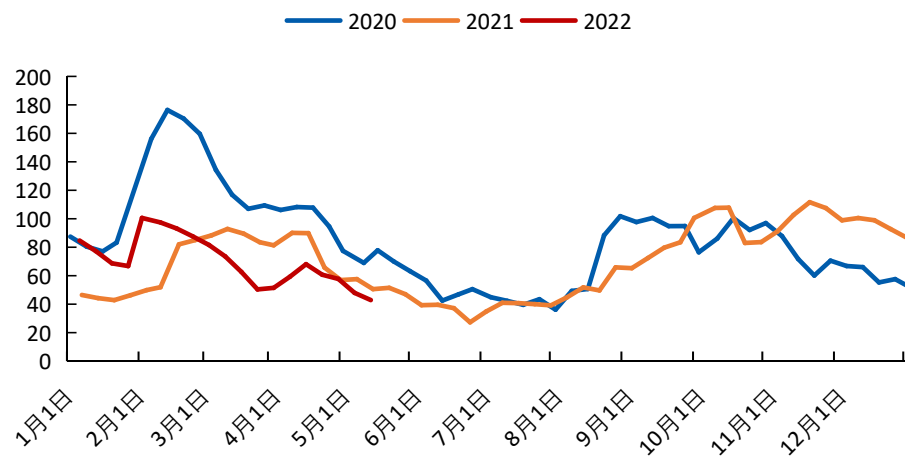
MA-UR:9月合约



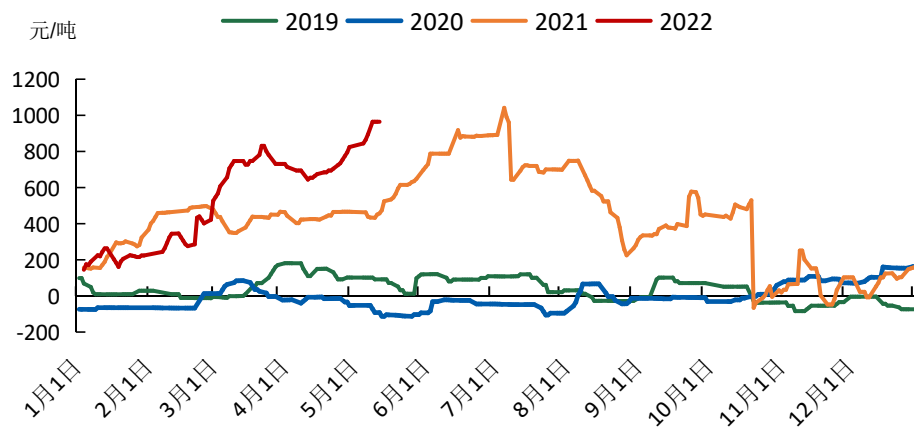
甲醇-尿素价差



企业+港口库存：万吨

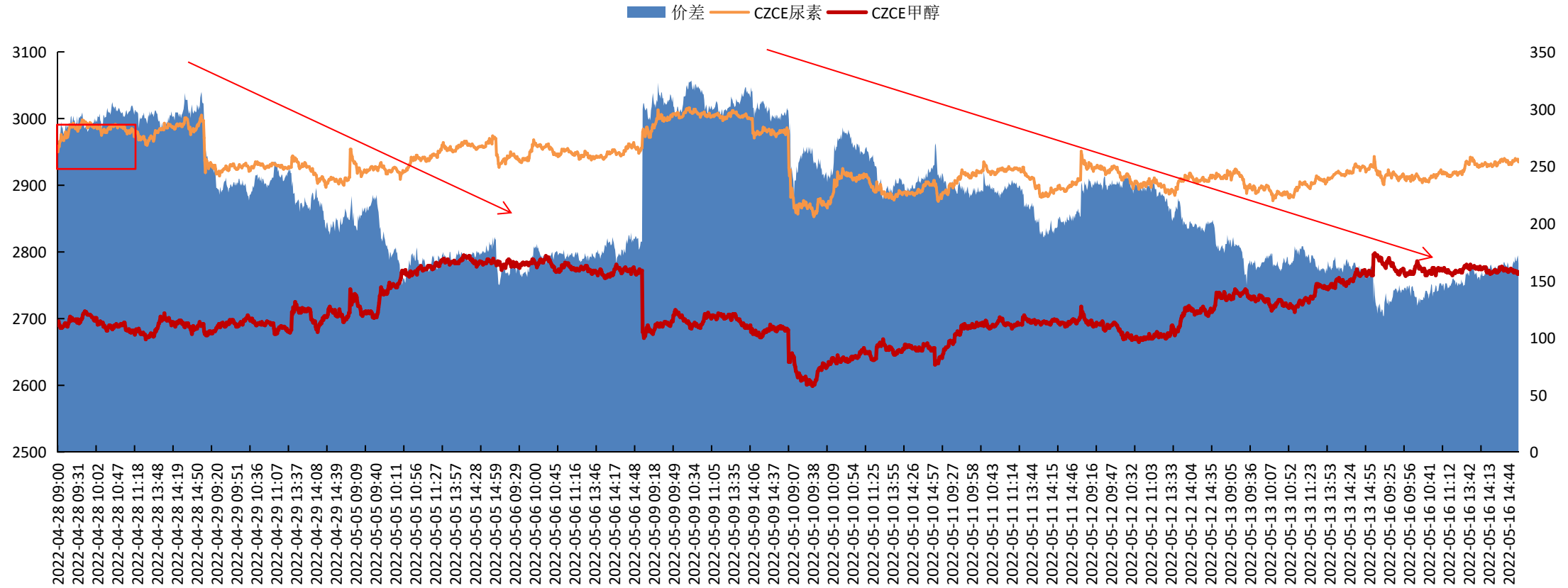


固定床利润



UR-MA

UR-MA





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