



冠通期货
Guantong Futures

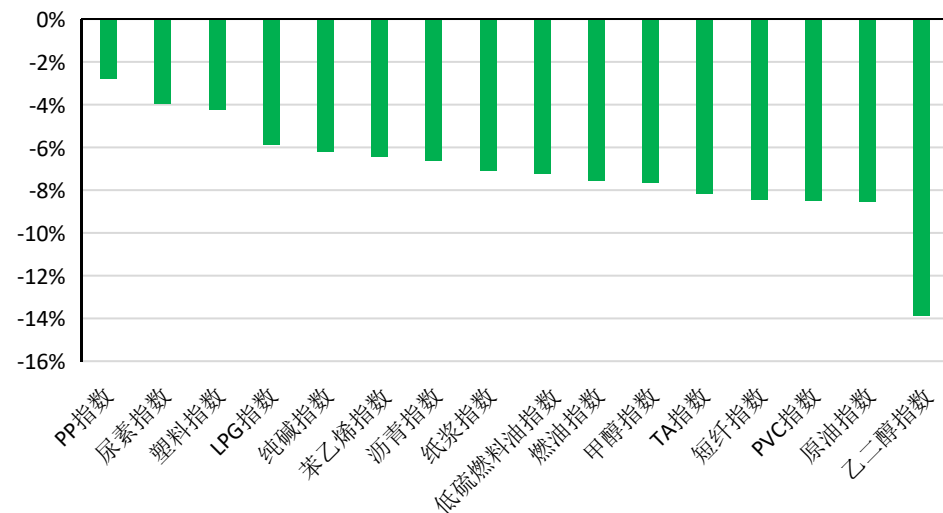
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

解锁能化投资策略

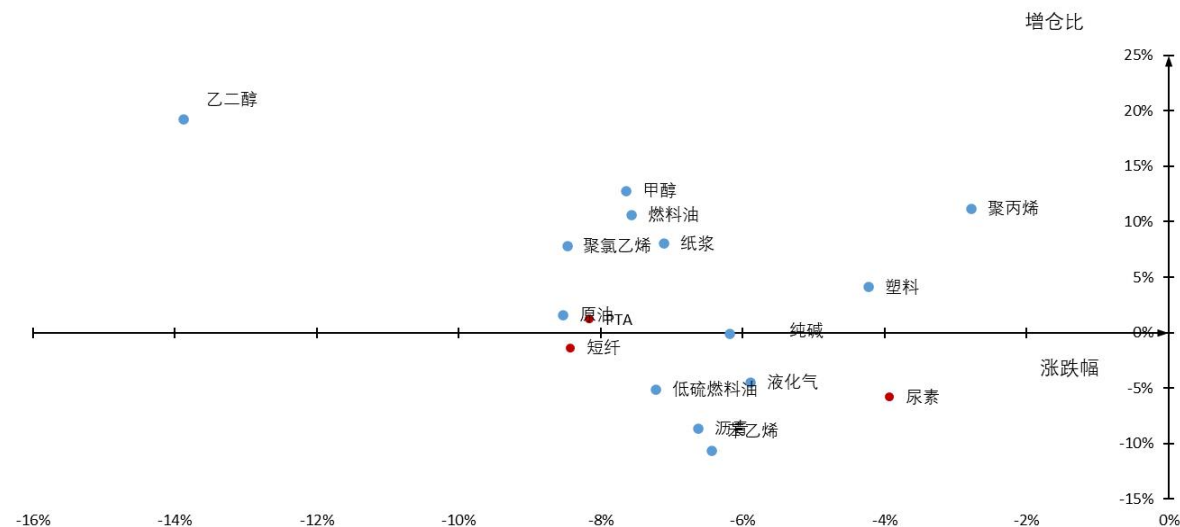
研究咨询部 2022年06月27日

能化板块纵览

能源化工周涨跌幅

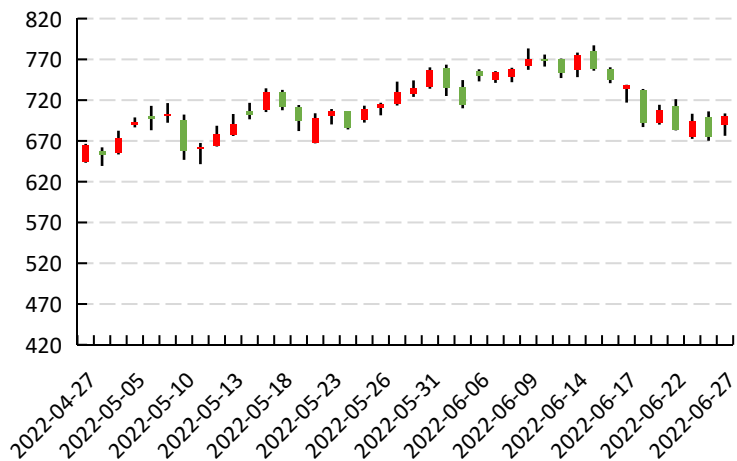


能化板块

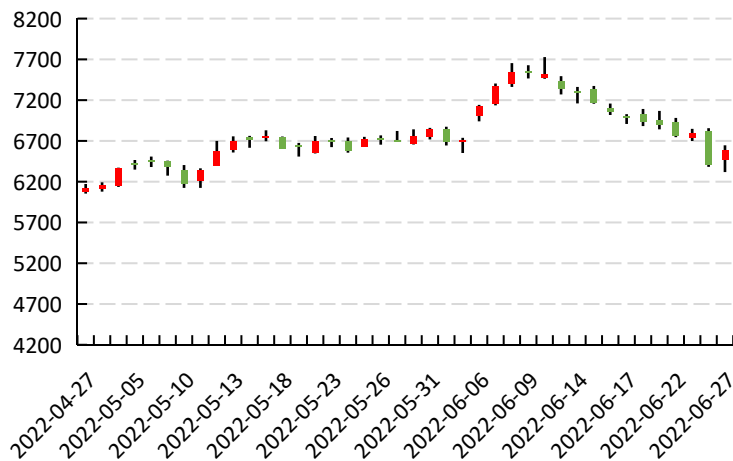


能化板块纵览

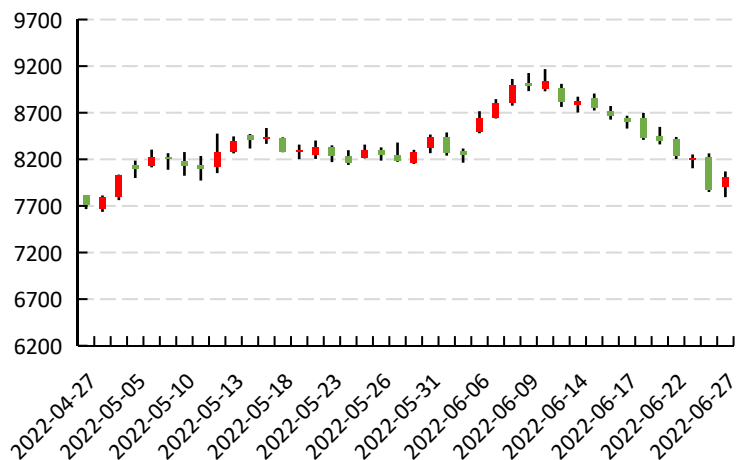
SC主连



PTA主连



PF主连



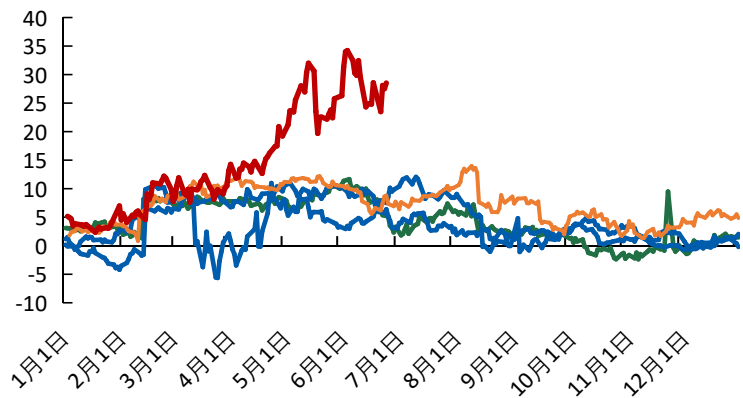
UR主连



能化热点解读-聚酯

汽油裂解价差

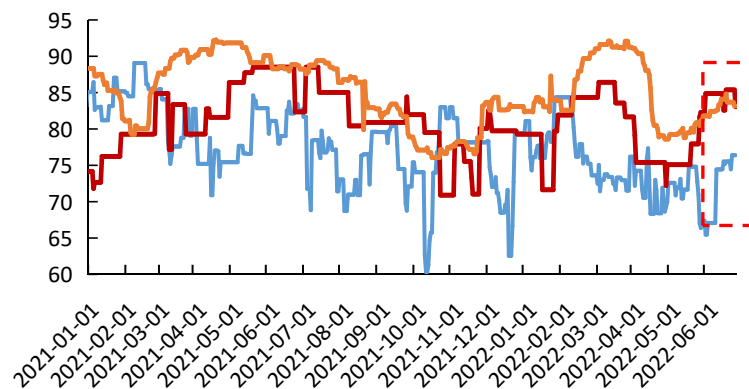
美元/吨 2018 2019 2020 2021 2022



聚酯产业链开工率

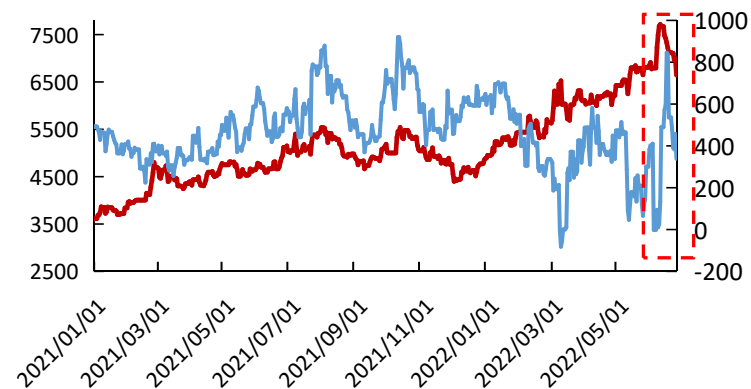
%

PTA PX 聚酯



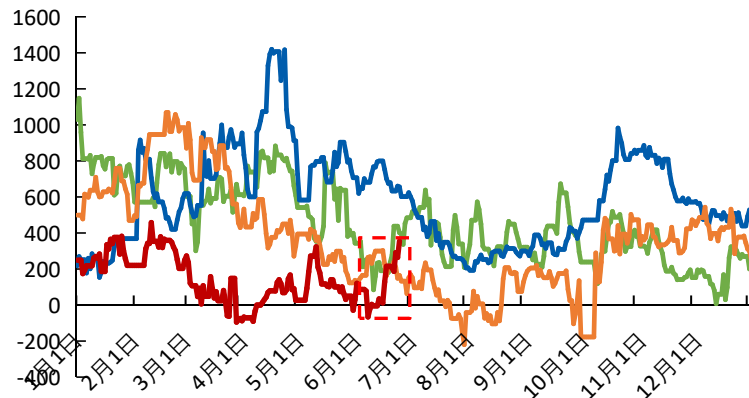
PTA加工费

元/吨 PTA华东 PTA加工费(右)



短纤利润

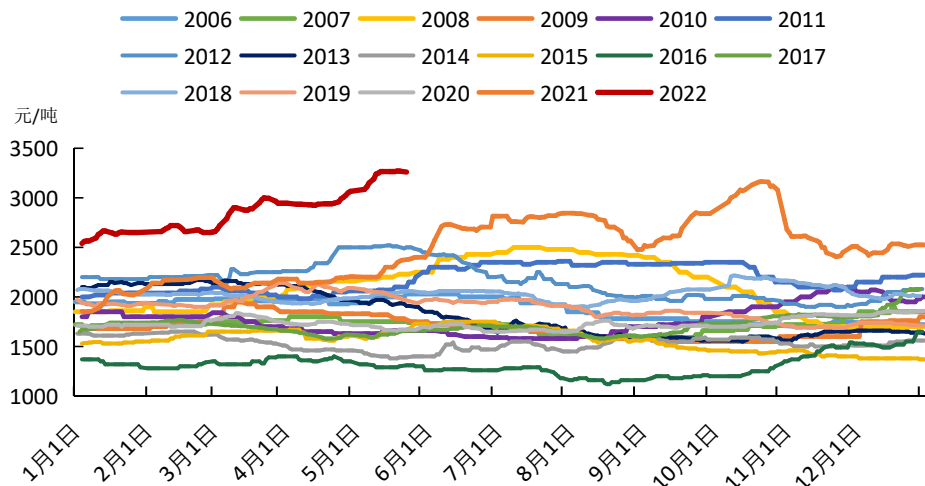
2019 2020 2021 2022



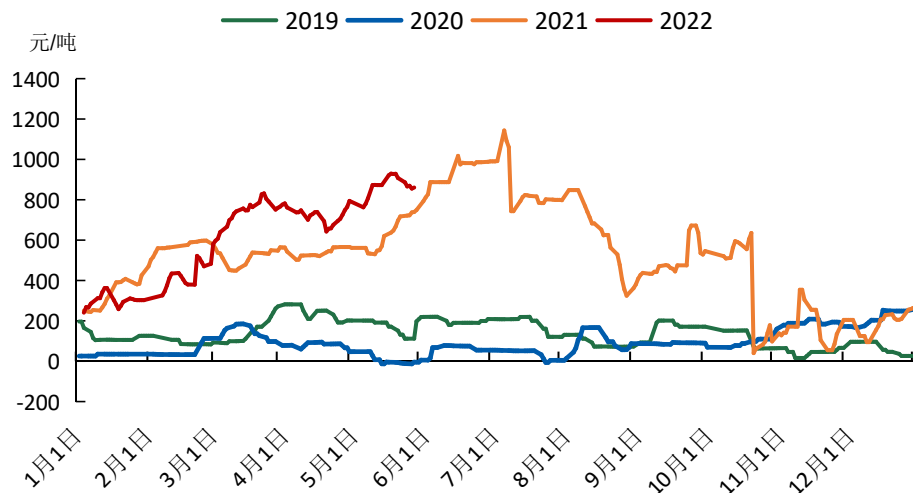
- PTA:原油价格回调, 美联储加息预期下, 能化近期已有大幅回调。美国裂解价差小幅回落, 但仍在高位, PX调油逻辑仍在。需警惕海外高通胀下的调控政策。PX端波动较大, PTA价格回调缓慢, 带来加工费大幅扩张至800。随后高加工费回归带来PTA价格大跌。聚酯上下游开工变化不大, PTA稍有增长。下游利润好转, 预计持续性不强。
- PF: 成本端PTA和MEG大幅回落, 带来利润被动扩张。实际需求改善并不明显, 利润持续性不强。
- 观点:裂解价差高位, PX基本面偏强, 但衰退预期下, 市场信心较差, PX端高位震荡。PTA成本端不会快速坍塌, 需要防范加工费过高引起负反馈。聚酯端利润改善后, 下游减产预期已消失, PTA预期仍会去库。目前波动较大, 无确定方向。

空尿素的关键点：高价格√、高利润√、高库存×，基差适当×

尿素价格2006-2022



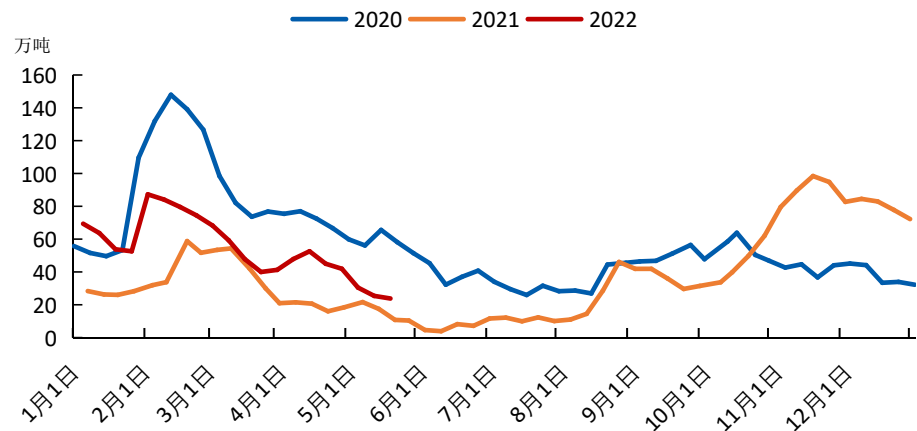
固定床利润



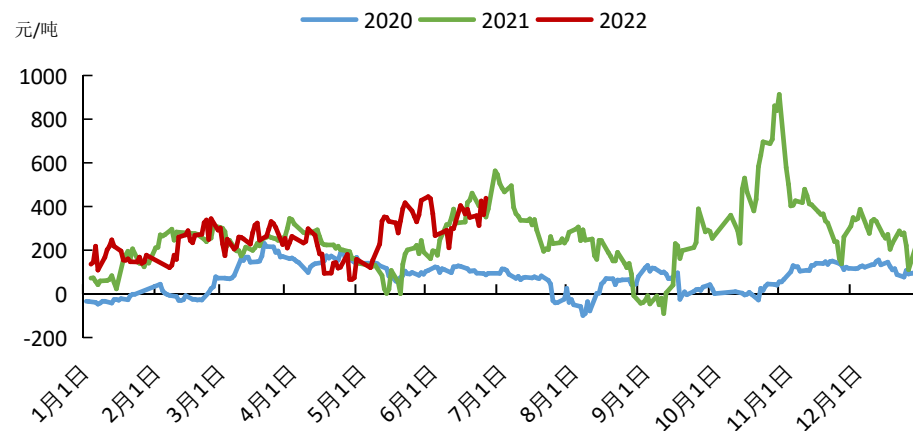
- 高价格：成本+利润
- 高利润：需求+库存
- 高库存：暂无
- 基差：
现货端，低库存
期货端，有需求预期。

库存增长与否决定市场强转弱的节点

尿素企业库存



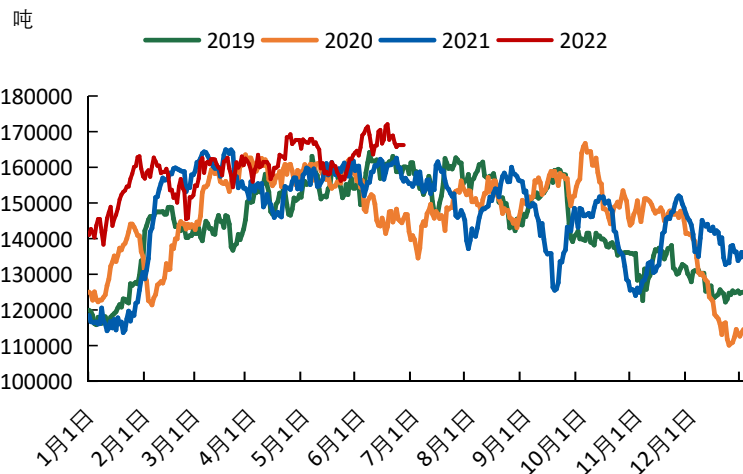
9月合约历史基差



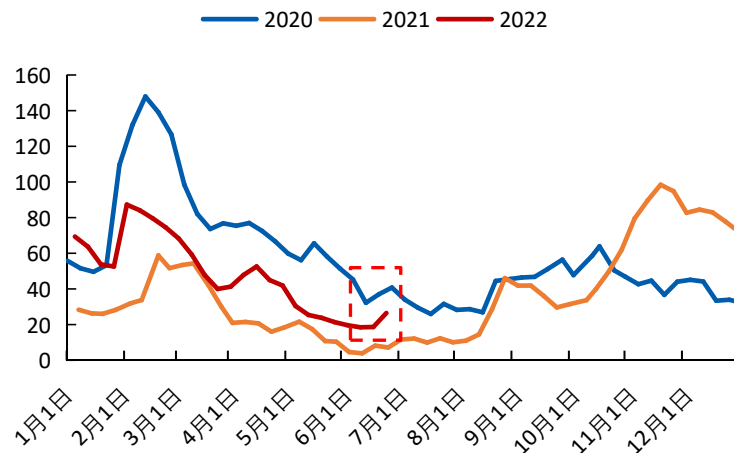
数据来源：wind

能化热点解读-尿素

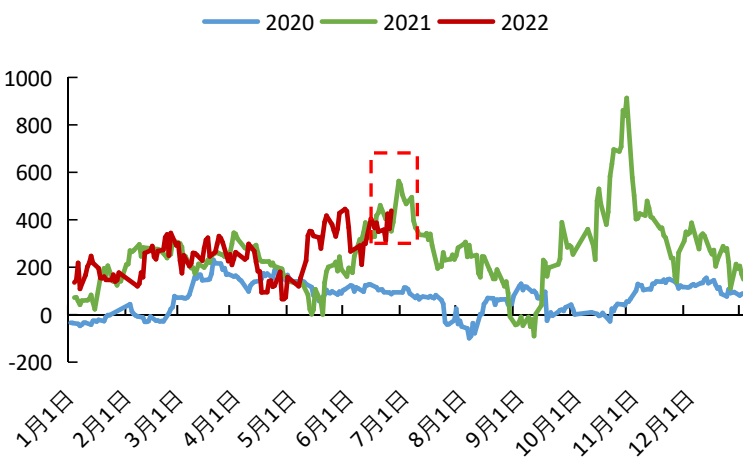
尿素日产量



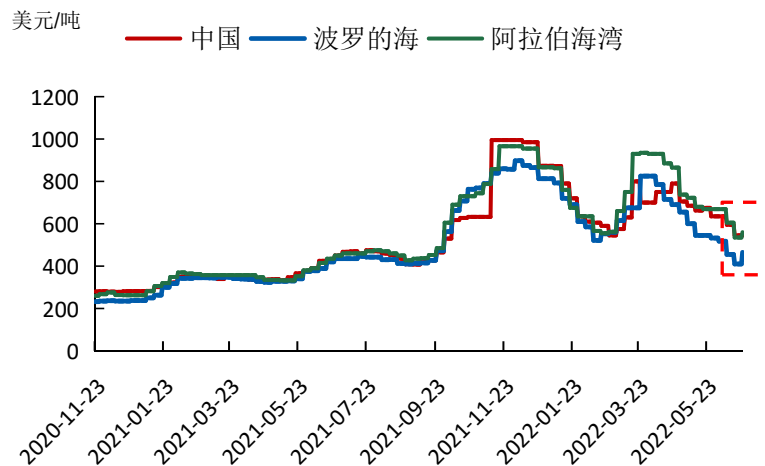
尿素企业库存



9月合约历史基差



小颗粒FOB



- 本周市场：日产量高位。日均产量约16.80万吨，-0.04万吨。近日期现货价格普跌，下游采购谨慎，导致工厂库存回升。企业库存26.47万吨，+7.82吨；港口库存9.8万吨，-4.8万吨。交割区3050-3100。尿素基差或已见顶，接下来将走回归逻辑。
- 复合肥厂家开工率本周32.71%，环比-0.19%。复合肥原料成本下调，但价格暂未跟跌。7月农需转弱，市场利好有限。海外报价本周回升，短期或影响市场情绪。中期内外价差收窄降低国内出口优势。
- 本周观点：日产量偏高，下游农需季节性衰减。市场库存总量提升不快，下跌不会一步到位。逢高空09合约，注意基差位置，贴水400+保持观望。



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