



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-08-10

品种策略

➤ PTA

PTA 上周震荡下跌，符合预期。期货回调后，可以逢低做多。加工费判断交易方向，区间 400-700。当前加工费偏高，需求端有减弱迹象谨防行情进一步回落。

➤ PF

PF 亏损进一步扩大，强化盘面价格支撑。

➤ 尿素

低库存，期货贴水扩大。工厂检修导致供应下降，需求端虽有转弱，但尿素期货难以下跌。

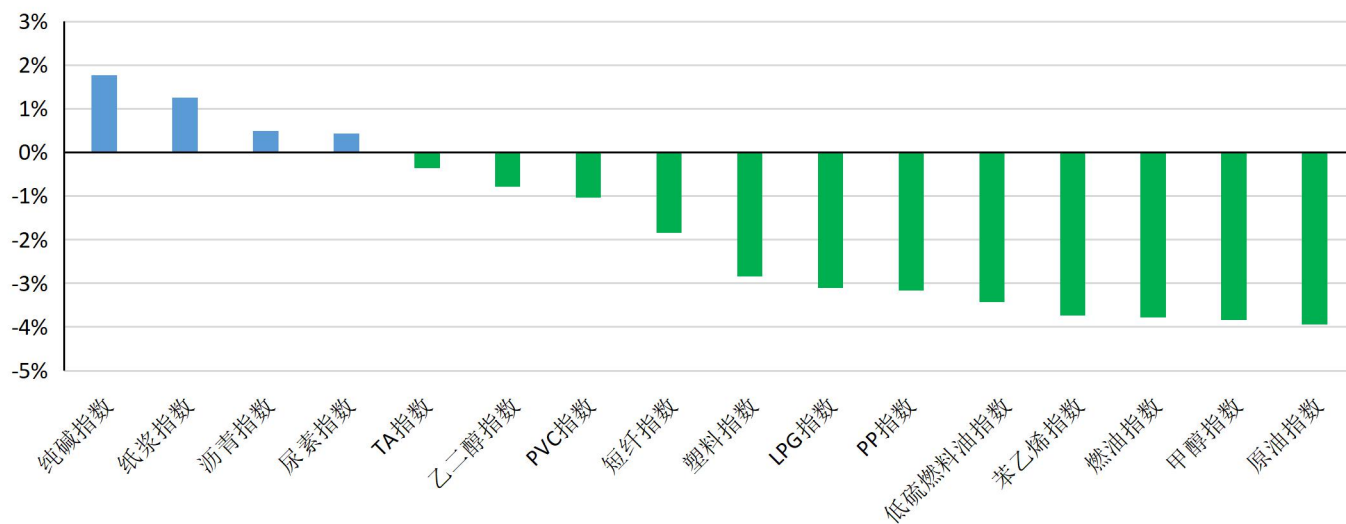
投资有风险，入市需谨慎。

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

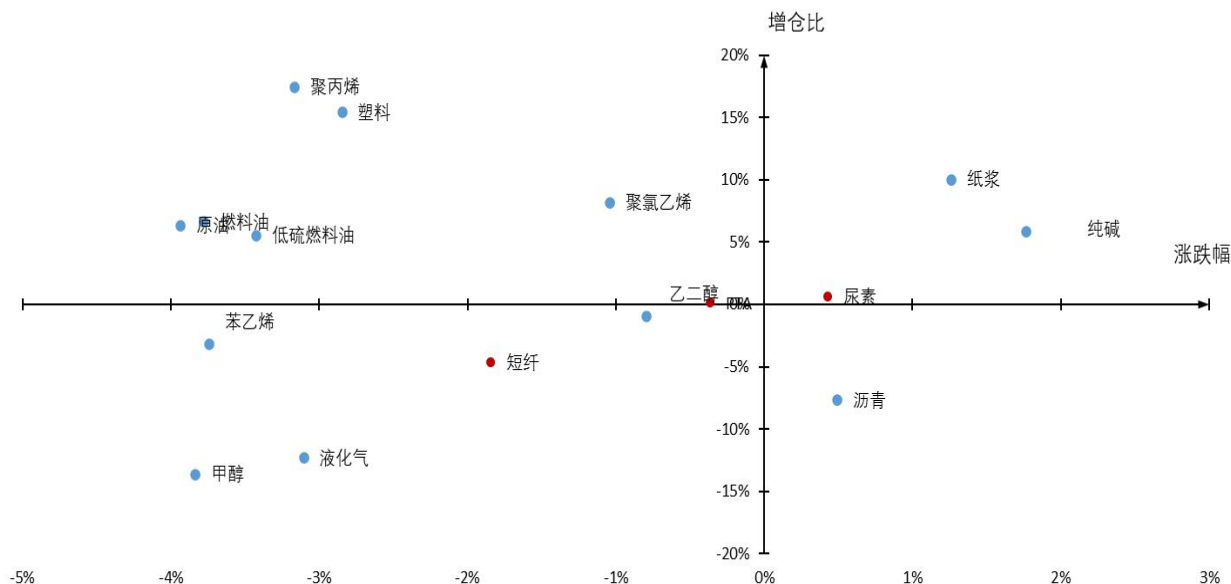
➤ 市场概况:

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

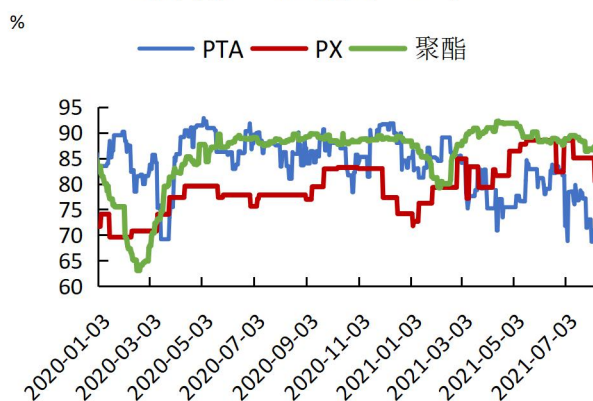
投资有风险, 入市需谨慎。

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

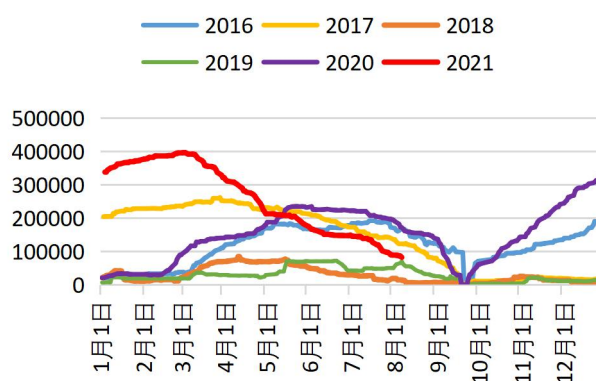
- **PTA:** 原油下跌, PX 供应下降, 因此 PX 价格仍在高位。原料成本支撑 PTA 跌幅小于原油。PTA 现货加工费连续三周 600+。下游聚酯企业因为亏损被动检修, 需求端有减弱预期。PTA 仓单、社会库存均保持下降, 8 月供应前底后高, 预计仍会去库。
- **PF:** 原料 PTA 价格高位, 压缩聚酯端利润, PF 亏损进一步扩大。下游对 PF 涨价接受度不强, PF 价格随成本被动抬升。FDY、PF 产品进入亏损, 后期有下调预期。疫情影响发运, 聚酯各产品库存小幅增加。
- **本周观点:** PTA 上周震荡下跌, 符合预期。期货回调后, 可以逢低做多。加工费判断交易方向, 区间 400-700。当前加工费偏高, 需求端有减弱迹象谨防行情进一步回落。PF 亏损进一步扩大, 强化盘面价格支撑。

聚酯产业链开工率



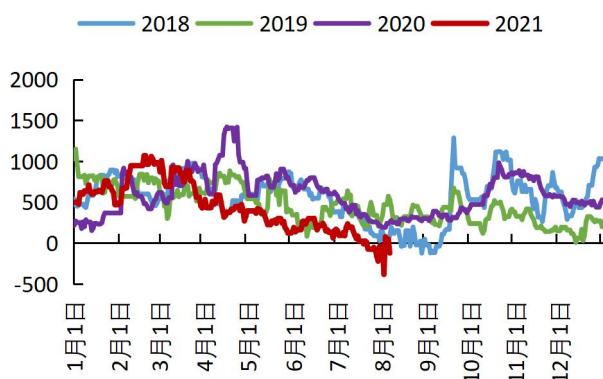
资料来源: Wind, 冠通研究

仓单数量: PTA



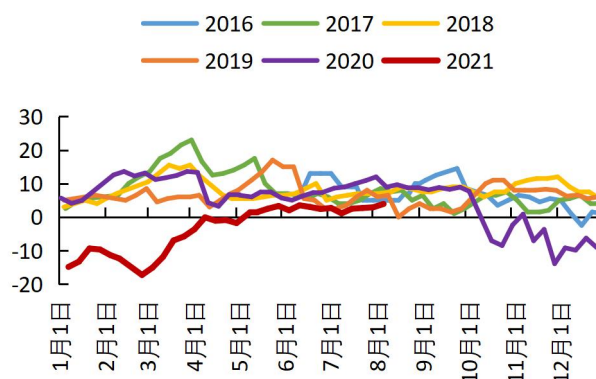
资料来源: Wind, 冠通研究

短纤利润



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

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。