



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-10-19

品种策略

➤ 尿素

供需暂时稳定，政策利空部分兑现，价格现在主要受成本波动。11月中旬煤价、气头限产决定市场走向。

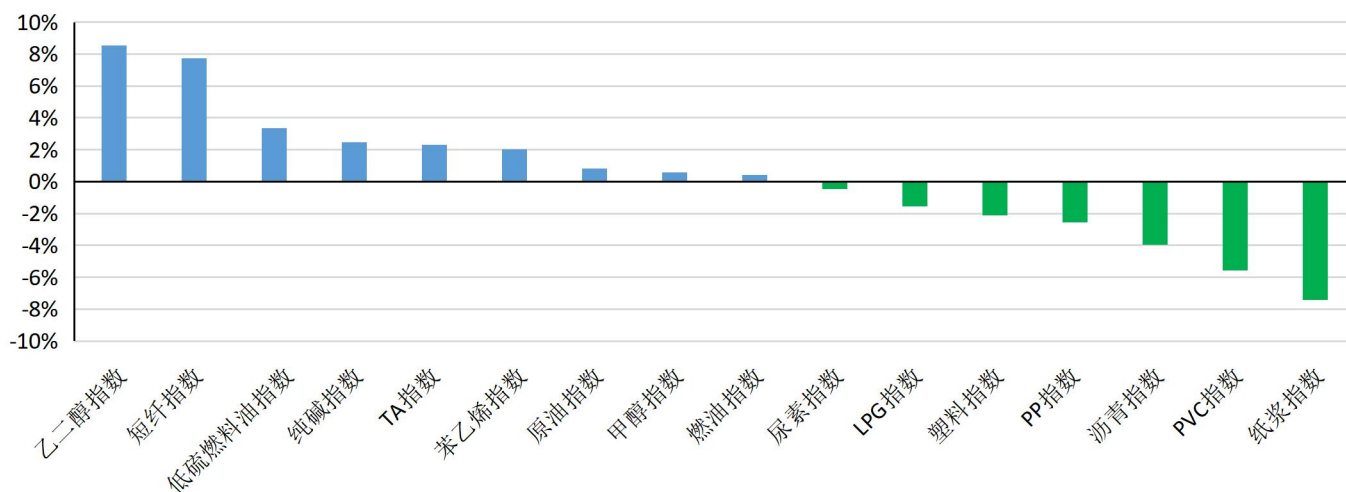
投资有风险，入市需谨慎。

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

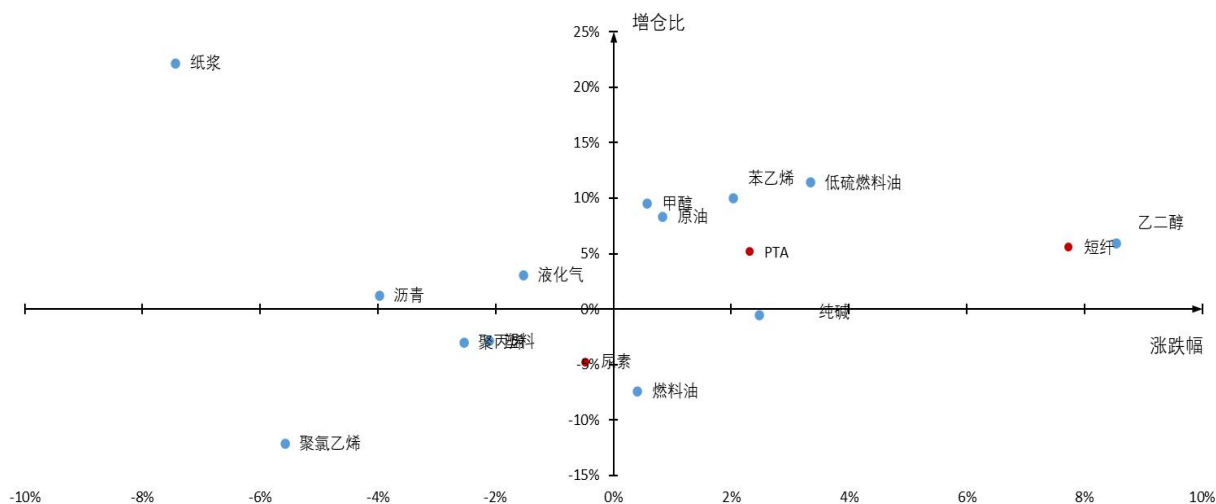
➤ 市场概况:

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

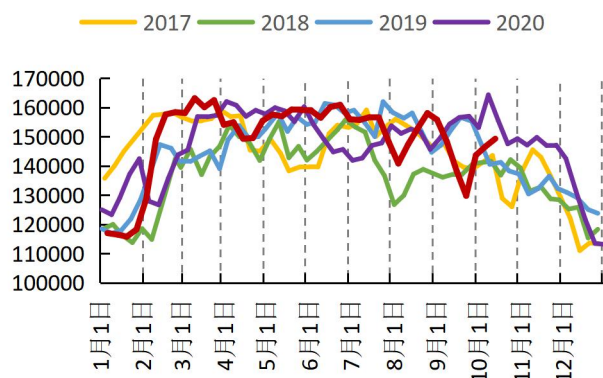
投资有风险, 入市需谨慎。

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。

尿素

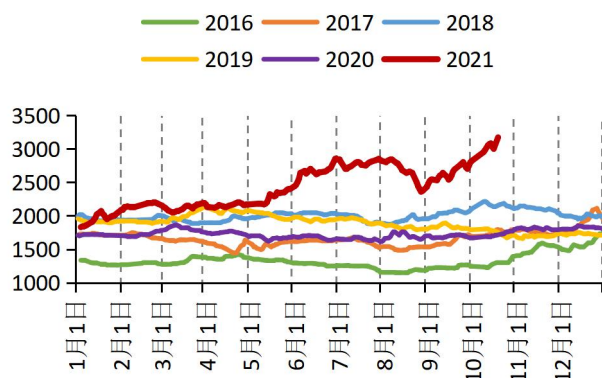
- **本周市场:** 尿素周均日产量恢复至 14.9 万吨, +0.26 万吨。下游工农业需求清淡。政策利空落地, 出口尿素受阻。企业库存 39.8 万吨, +6.1 万吨; 港口库存 68 万吨。厂库现货累计上调 0-50 元/吨。交割区 3050-3140。
- 复合肥厂家开工率本周 28.08%, 变化不大。三聚氰胺利润在 1 万以上, 开工率高位。原料煤价格不断创新高, 厂家提价放缓, 利润被动压缩。本月内尿素固定床生产成本+300 元/吨, 水煤浆生产成本+214 元/吨。政策利空落地, 尿素期货升水转贴水。
- **本周观点:** 供需暂时稳定, 政策利空部分兑现, 价格现在主要受成本波动。11 月中旬煤价、气头限产决定市场走向。

尿素日产量



资料来源: Wind, 冠通研究

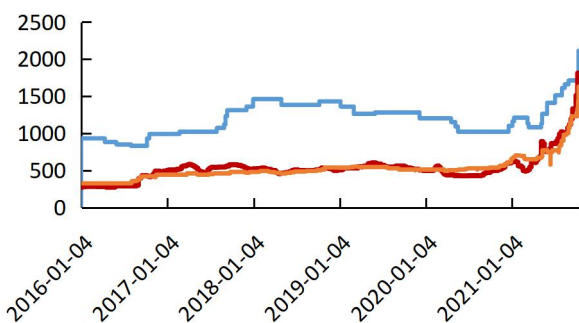
山东尿素市场价



资料来源: Wind, 冠通研究

原料煤

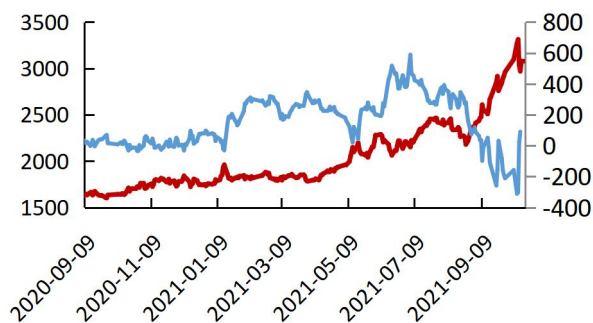
元/吨 — 无烟煤 — 烟煤 — 动力煤Q5800



资料来源: 冠通研究

尿素河南基差

元/吨 — 尿素1月交割 — 基差(右)



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。