



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-11-09

品种策略

➤ PTA

原油高位震荡, PTA 加工费 400-800, 中性位置, 供需均有提升。

➤ PF

PF 利润正常, 供需均处于恢复中, 短期受油、煤影响大, 尤其是上游 EG 端情况。

➤ 尿素

尿素成本下调逐步兑现中, 煤价接近政策底。气头限产将会扩大, 市场价格将随成本和供应波动。

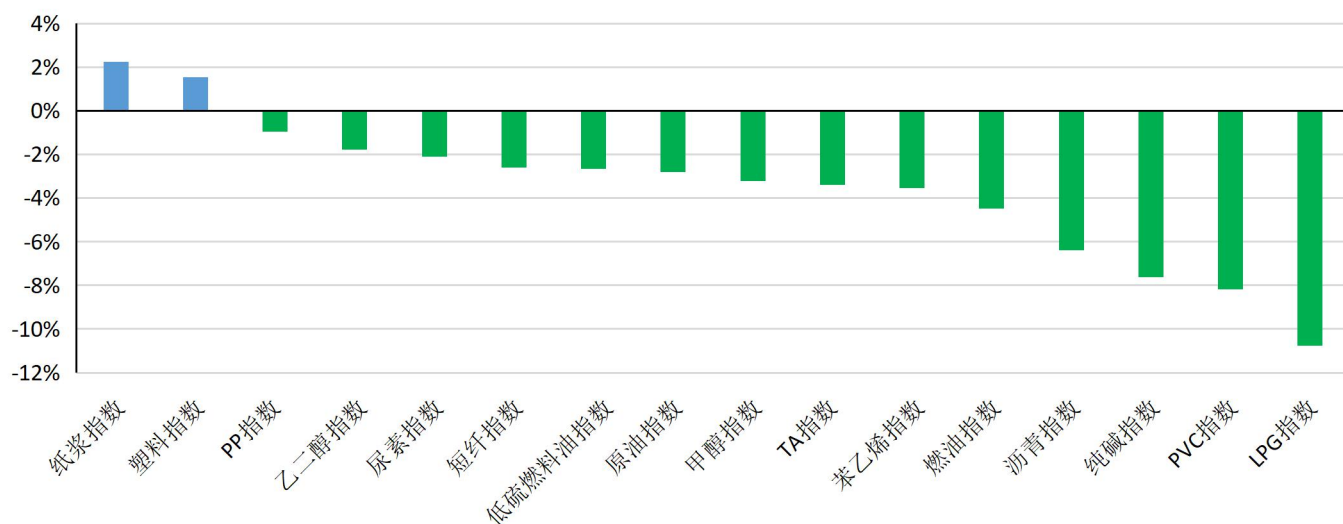
投资有风险, 入市需谨慎。

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

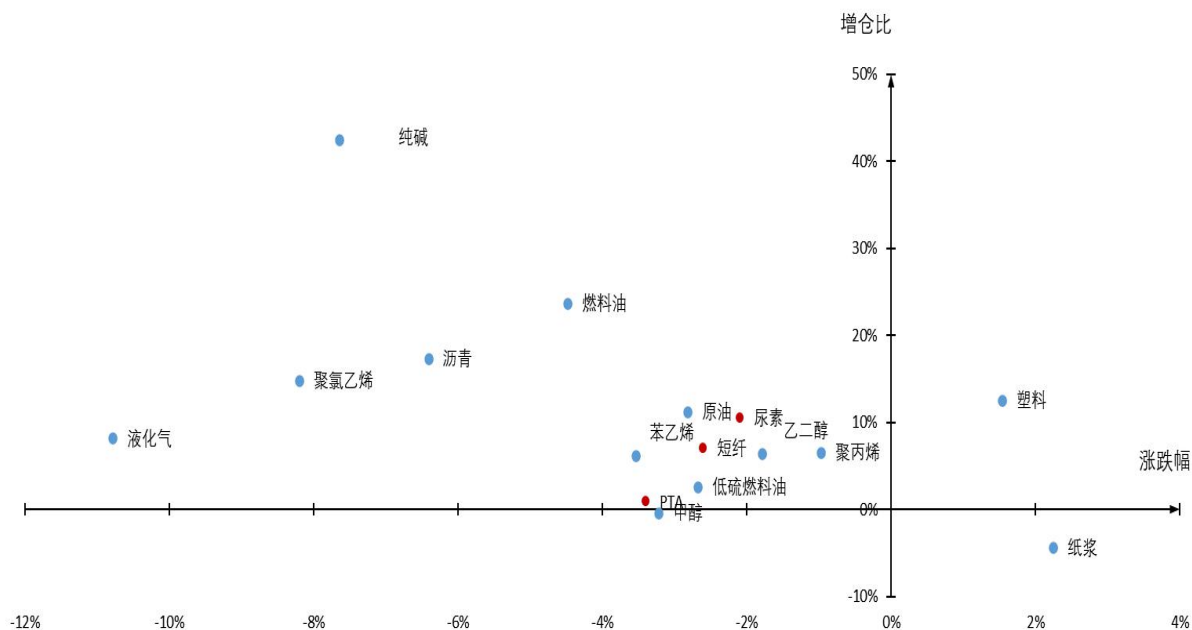
➤ 市场概况:

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

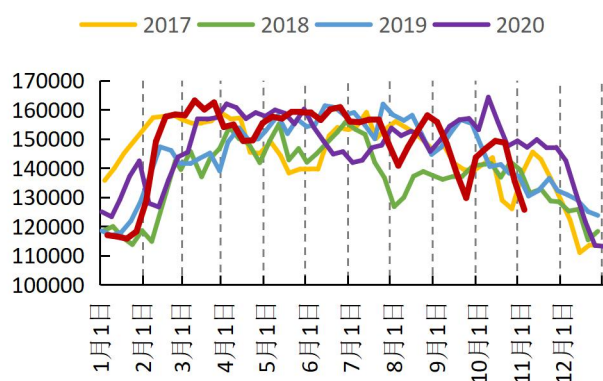
投资有风险, 入市需谨慎。

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

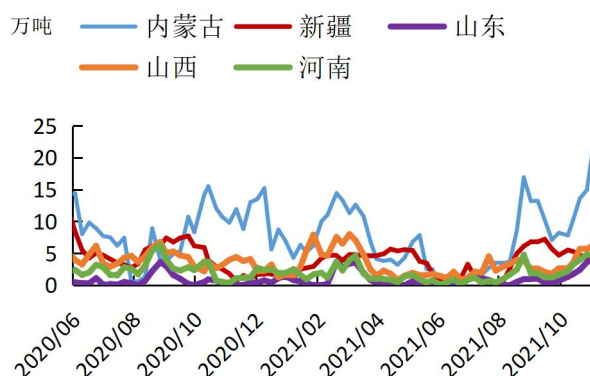
- **本周市场:** 气头限产持续, 山西限产企业暂未恢复, 尿素周均日产量下降至 12.57 万吨, 环比-0.98 万吨。企业库存 79.55 万吨, +17.55 万吨; 港口库存 11.50 万吨, -10.10 万吨。厂库现货上周跌幅收窄, 下调 40-130 元/吨。交割区 2520-2630。
- 复合肥厂家开工率本周 31.64%, 环比上周上调 1.23%。三聚氰胺报价下调至 19800 元/吨, 利润小幅收窄, 开工率提升至 81.02%。工厂原料煤价格已经下调, 无烟煤 1600-1800, 秦皇岛动力煤稳定在 1100 附近, 尿素生产成本大幅下降。期货现货开始窄幅震荡, 基差自盘中最高的+250 收窄到+189。
- **本周观点:** 尿素成本下调逐步兑现中, 煤价接近政策底。气头限产将会扩大, 市场价格将随成本和供应波动。

尿素日产量



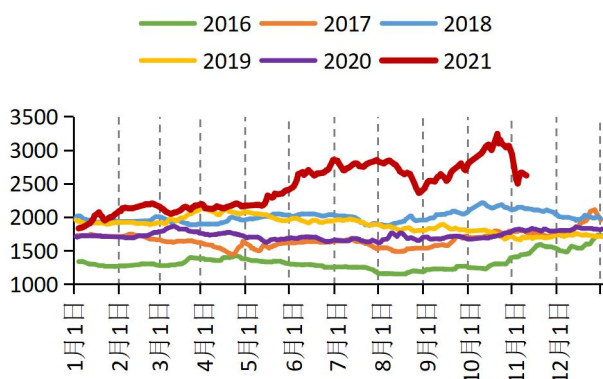
资料来源: Wind, 冠通研究

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。