



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-11-23

品种策略

➤ PTA

原油短期利空, PTA 加工费 400-800, 加工费低位, 开工有下降趋势。

➤ PF

PF 利润正常, 库存平稳, 成本支撑上移。

➤ 尿素

成本下调放缓, 短期成本变化预计不大。煤头停产, 但气头减产还未扩大。供应阶段性回升, 叠加厂家累库, 尿素难言到底。

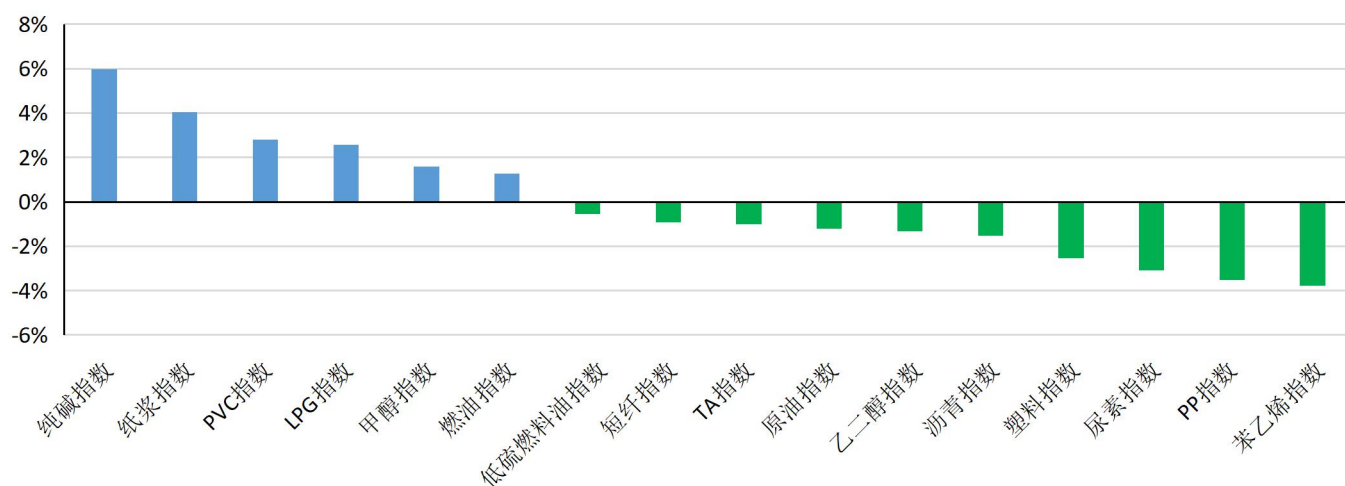
投资有风险, 入市需谨慎。

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

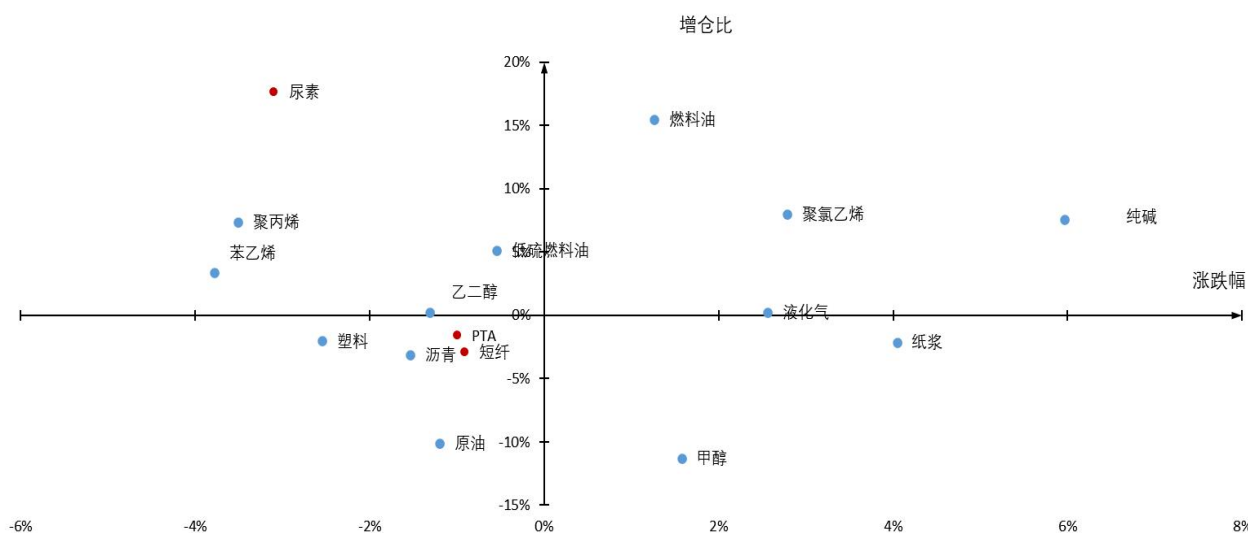
➤ 市场概况:

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

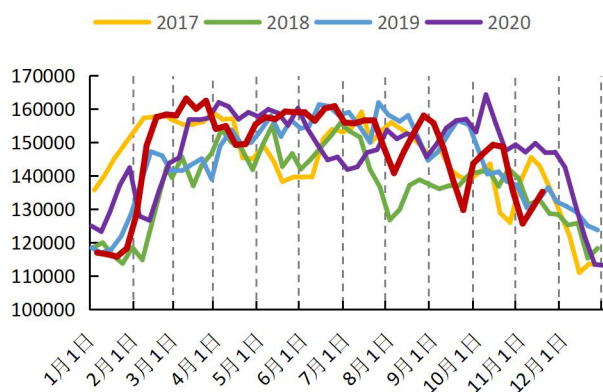
投资有风险, 入市需谨慎。

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

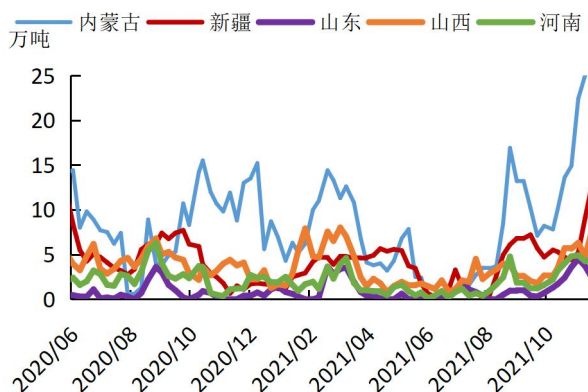
- **本周市场:** 上月因原料煤紧张停产的山西企业, 本周陆续开启复产; 国内气头企业停产暂未扩大。本周尿素日均产量 13.52 万吨, +0.48 万吨; 企业库存 98.42 万吨, +8.78 万吨; 港口库存 13.20 万吨, +0.2 万吨。厂库现货周末下调 0-50 元/吨。交割区 2300-2400。
- 复合肥厂家开工率本周 34.97%, 环比上周增加 6.18%。三聚氰胺报价在 17500 元/吨, 本周开工率 72.14%, 环比下调 5.27%。上游煤价暂时稳定, 无烟煤报价在 1800-2000 元/吨, 动力煤 1100-1200 元/吨附近, 固定床厂家生产成本下降至 2100-2200 元/吨。期货再探新低, 基差在+114。
- **本周观点:** 成本下调放缓, 短期成本变化预计不大。煤头停产, 但气头减产还未扩大。供应阶段性回升, 叠加厂家累库, 尿素难言到底。

尿素日产量



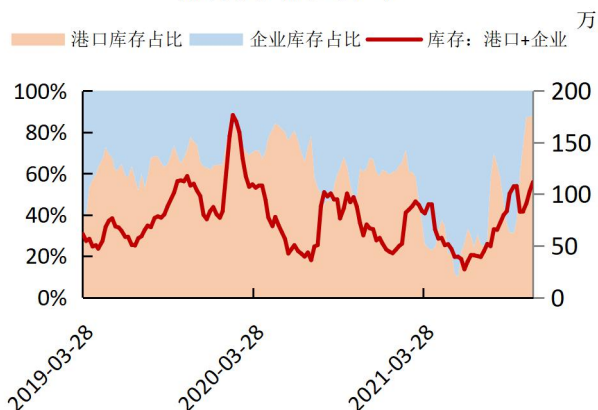
资料来源: Wind, 冠通研究

分省份库存



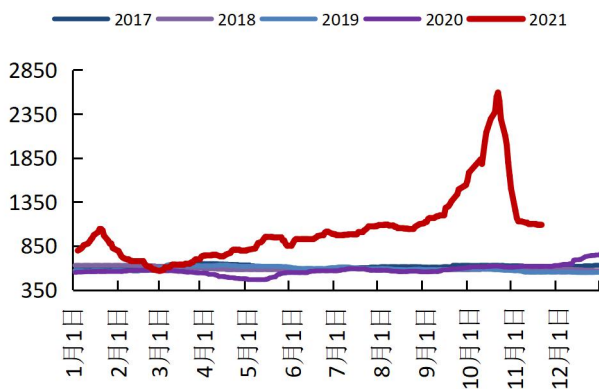
资料来源: Wind, 冠通研究

尿素库存及分布



资料来源: Wind 冠通研究

动力煤Q5500



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。