



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-12-07

品种策略

➤ PTA

PTA 成本支撑下行,原油影响因素较多,后续受疫情、OPEC 增产影响。加工费 400-800,当前中性。关注上游成本端。

➤ PF

PF 利润好转,开工增加,随成本波动。

➤ 尿素

尿素成本端暂稳,市场货源充足,本轮反弹过快,采购持续性较差。供应方面关注气头产量变化。

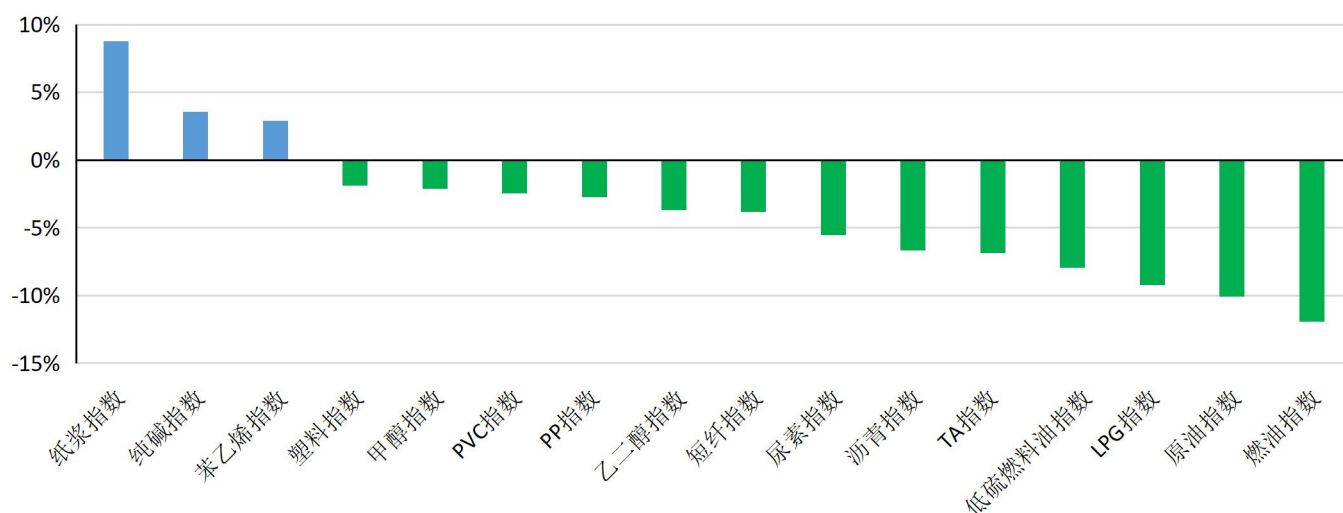
投资有风险,入市需谨慎。

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

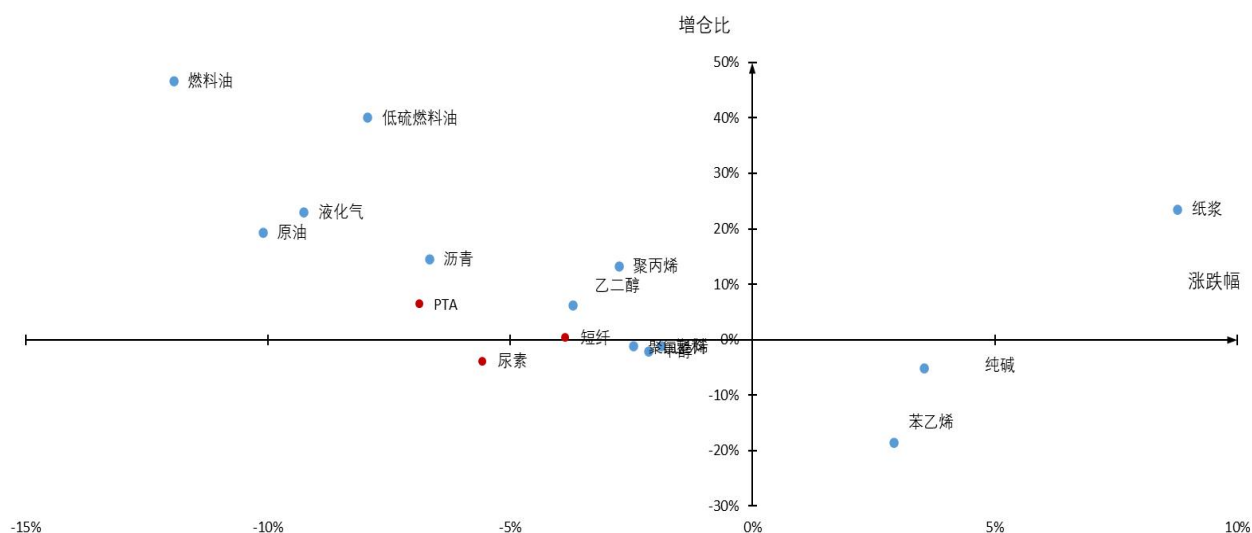
➤ 市场概况:

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

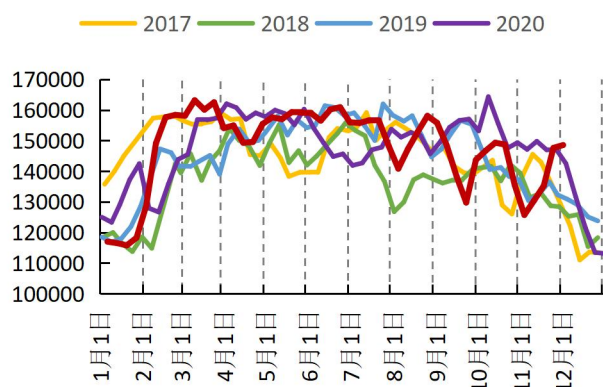
投资有风险, 入市需谨慎。

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

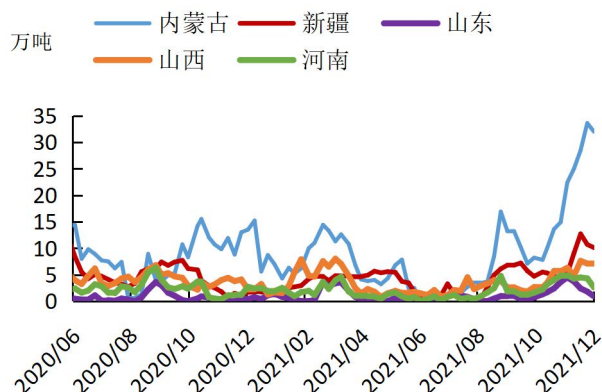
- **本周市场:** 2家气头企业停产, 周度产量降幅低于预期。本周尿素日均产量14.85万吨, +0.09万吨; 企业库存82.7万吨, -12.11万吨; 港口库存16.2万吨, +3.5万吨。厂库现货周末下调50-80元/吨。交割区2350-2400。
- 复合肥厂家开工率本周34.02%, 环比上周增加0.09%。三聚氰胺本周开工率75.31%, 环比增加7.2%。上游煤价暂时稳定。现货再次转跌, 市场成交下降。期货上涨受阻, 基差围绕0波动。
- **本周观点:** 尿素成本端暂稳, 市场货源充足, 本轮反弹过快, 采购持续性较差。供应方面关注气头产量变化。

尿素日产量



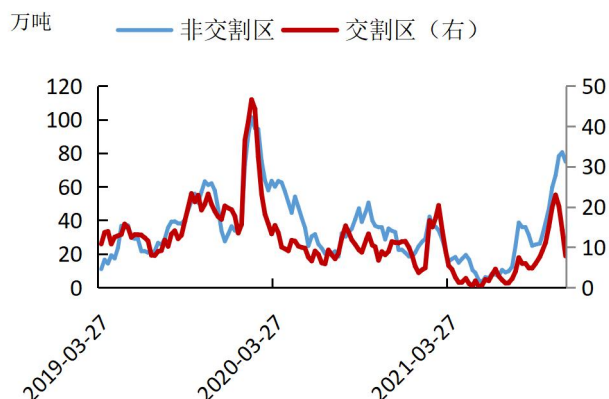
资料来源: Wind, 冠通研究

分省份库存



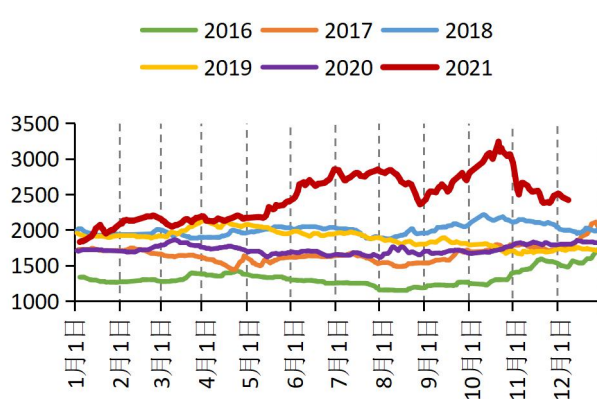
资料来源: Wind, 冠通研究

企业库存



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

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。