



解锁能化投资策略

冠通研究 2022-01-10

品种策略

➤ PTA

原油走强，成本支撑上行。加工费 600-700，中性偏高。

➤ PF

内需季节性减弱，上游 pta 阶段上行

➤ 尿素

供应端高日产，库存结构性紧张。夏管肥落地利好 05 和 5-9 正套。短期偏强运行，但难以大幅升水。中期成本向下，偏空对待。

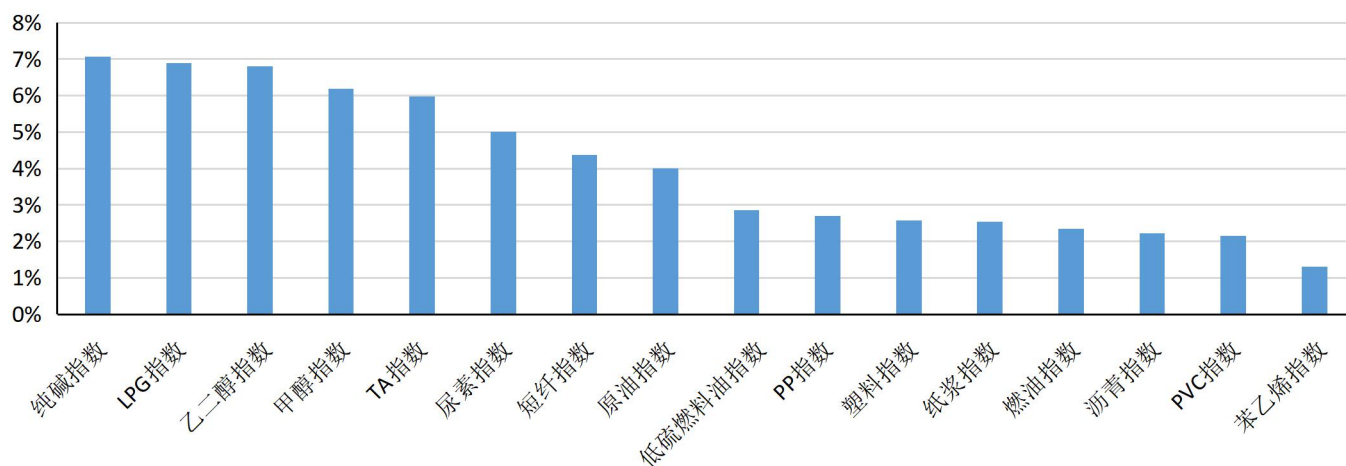
投资有风险，入市需谨慎。

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

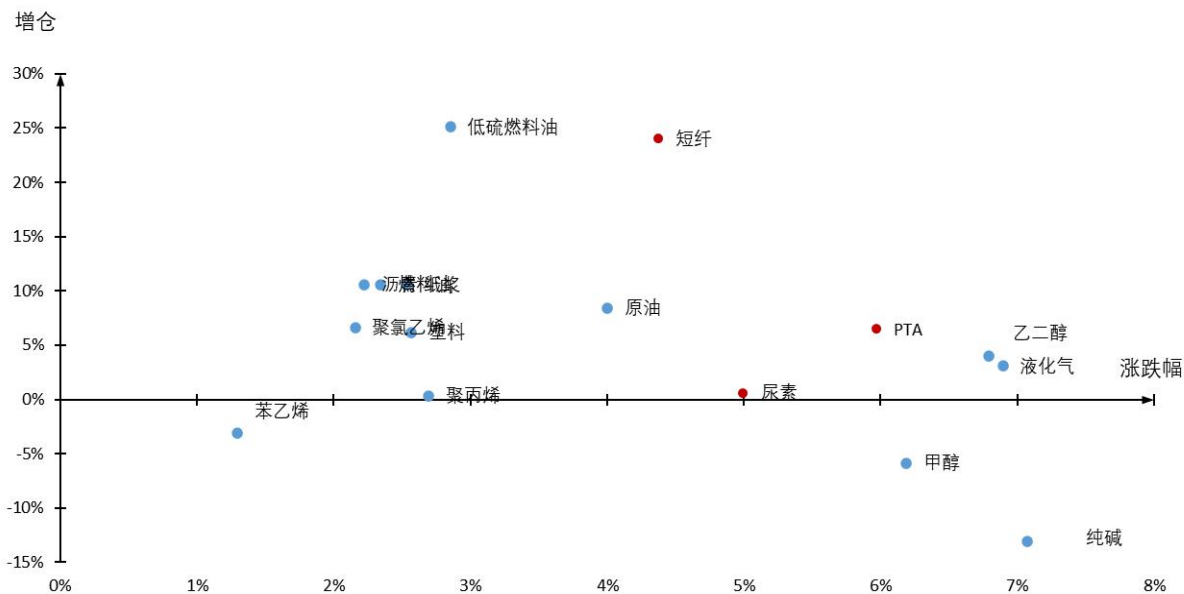
➤ 市场概况:

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。

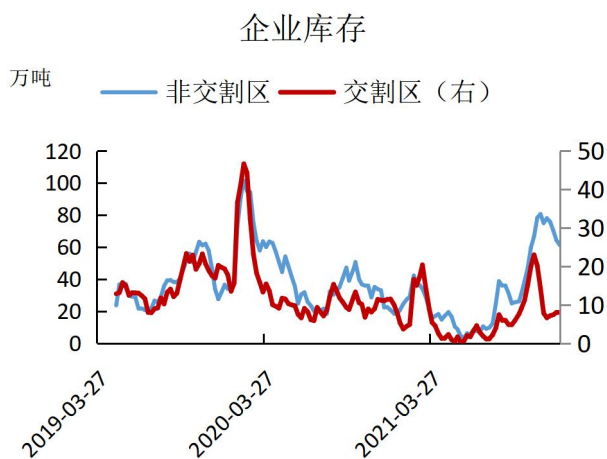
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

尿素

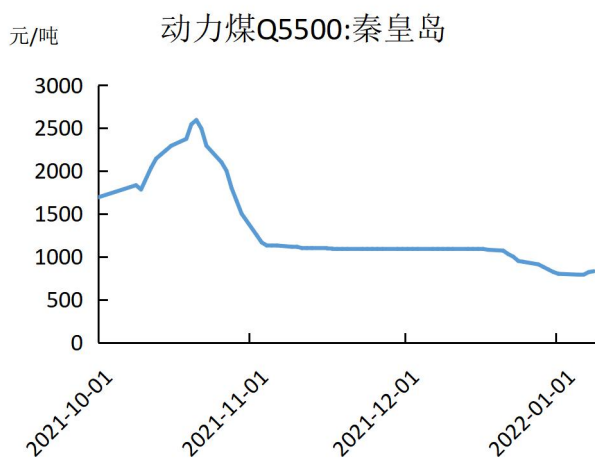
- **本周市场:** 本周尿素日均产量 14.00 万吨, +0.36 万吨, 同比+2.3 万吨; 企业库存 69.35 万吨, -2.88 万吨; 港口库存 15.3 万吨, +0.8 万吨。交割区库存 8.05 万吨, +0.05 万吨, 同比减 1.85 万吨; 非交割 61.30 万吨, -2.93 万吨, 同比增 44.72 万吨。库存总量偏高, 局部紧张。消息面较多。夏季肥结果落地, 利好 05 和 5-9 正套。上周尿素现货上调 30-50, 交割区 2500-2560。
- 复合肥厂家开工率本周 47.21%, 环比上周增加 1.53%。三聚氰胺本周开工率 61.81%, 环比增加 12.63%, 报价下调到 9600 元/吨。上游煤价止跌。尿素成本处于稳定期间, 上周市场交易消息面。
- **本周观点:** 供应端高日产, 库存结构性紧张。夏管肥落地利好 05 和 5-9 正套。短期偏强运行, 但难以大幅升水。中期成本向下, 偏空对待。



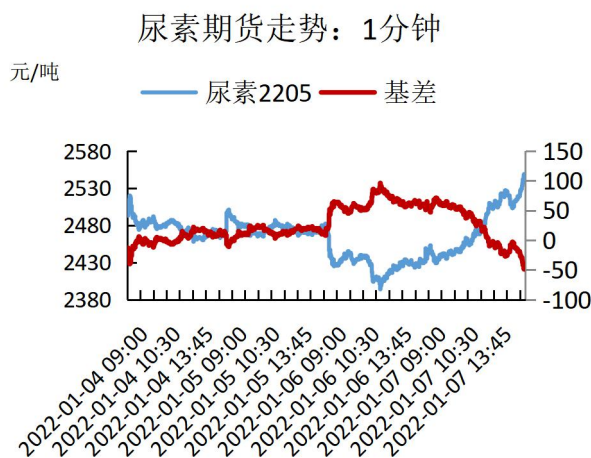
资料来源: Wind, 冠通研究



资料来源: Wind, 冠通研究



资料来源: Wind 冠通研究



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。