



## 解锁能化投资策略

冠通研究 2022-02-08

### 品种策略

#### ➤ 尿素

供应端受冬奥会影响，短暂减产。企业待发充足，库存结构性下降。春节因素短期累库，影响不大。成本端支撑上行，但持续走高面临政策压力，下跌有承接。节后市场需求恢复后，突破 2700 问题不大。

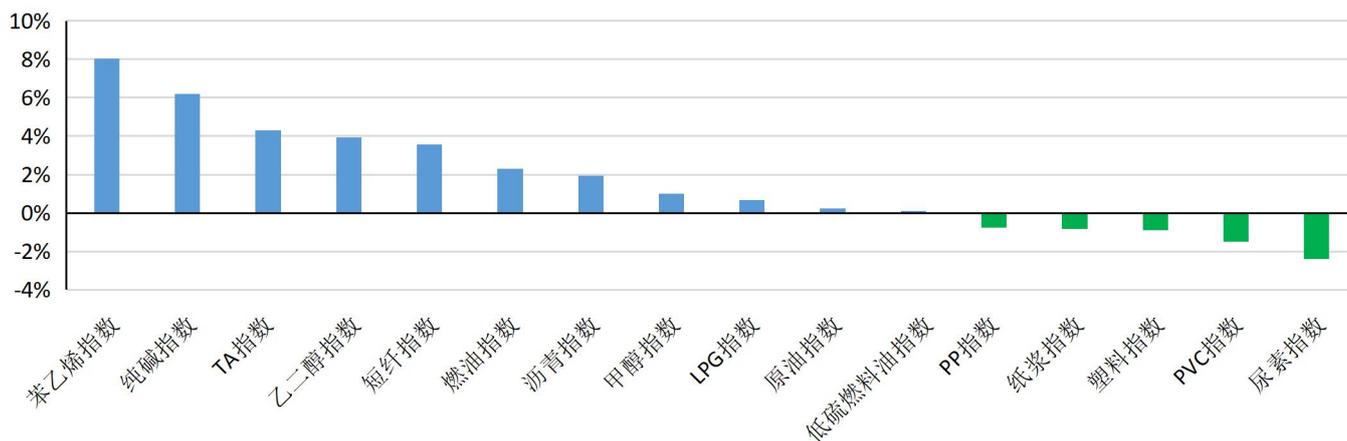
投资有风险，入市需谨慎。

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

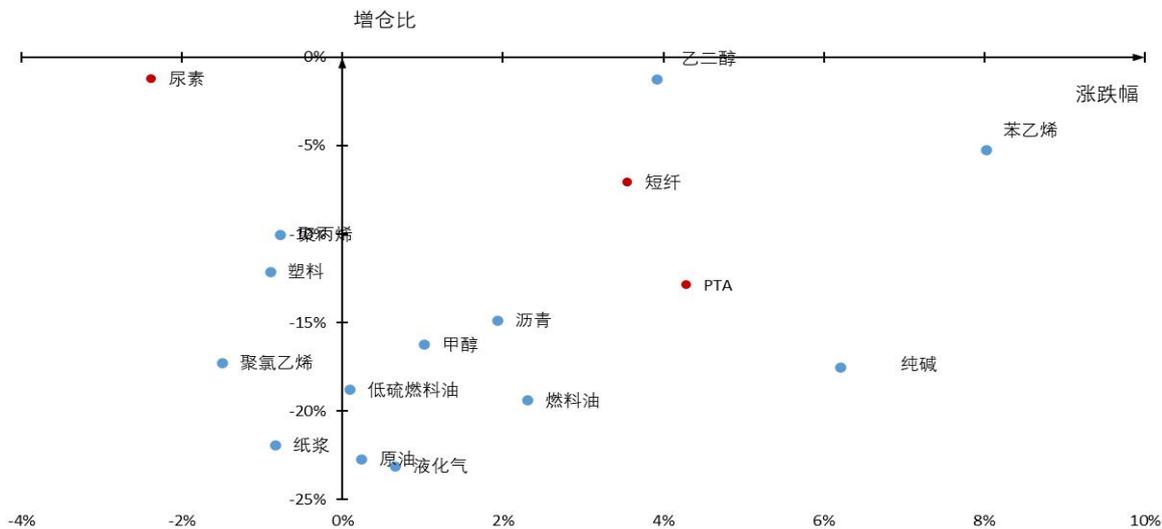
### ➤ 市场概况:

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

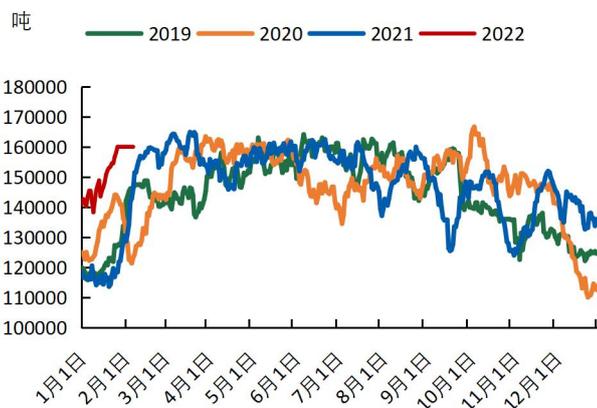
投资有风险, 入市需谨慎。

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

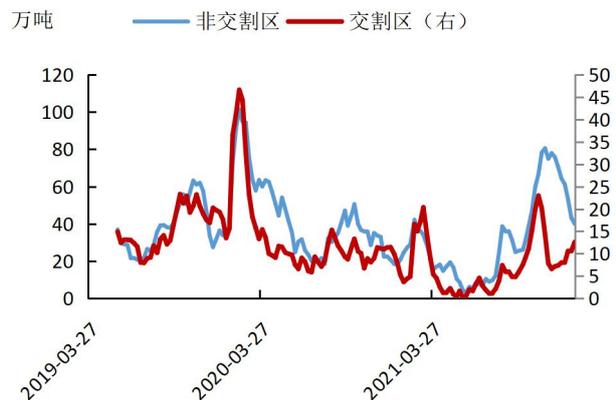
- **本周市场:** 冬奥会造成山东日产量下降, 当前日产量约 15.2 万吨, 同比增加 0.1 万吨。企业库存 52.58 万吨, -1.21 万吨; 港口库存 14.2 万吨, -0.7 万吨。交割区库存 12.60 万吨, +2.0 万吨; 非交割区 39.98 万吨, -3.21 万吨。主要去库地区在内蒙古、新疆, -4.45 万吨。春节假期结束, 尿素现货普遍上调 10-30 元/吨, 交割区 2600-2630。
- 复合肥厂家开工率本周 43.42%, 环比上周下降 5.47%。三聚氰胺本周开工率 69.62%, 环比下降 3.43%。胶板厂、复合肥厂仍在假期, 预计元宵节后恢复生产。原油新高, 煤价反弹, 尿素成本端支撑稳定。
- **本周观点:** 供应端受冬奥会影响, 短暂减产。企业待发充足, 库存结构性下降。春节因素短期累库, 影响不大。成本端支撑上行, 但持续走高面临政策压力, 下跌有承接。节后市场需求恢复后, 突破 2700 问题不大。

尿素日产量



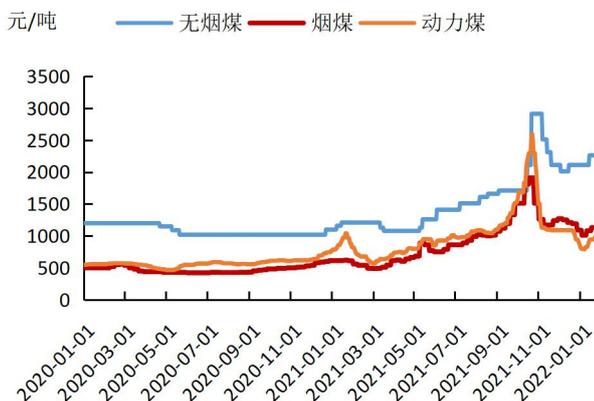
资料来源: Wind, 冠通研究

企业库存



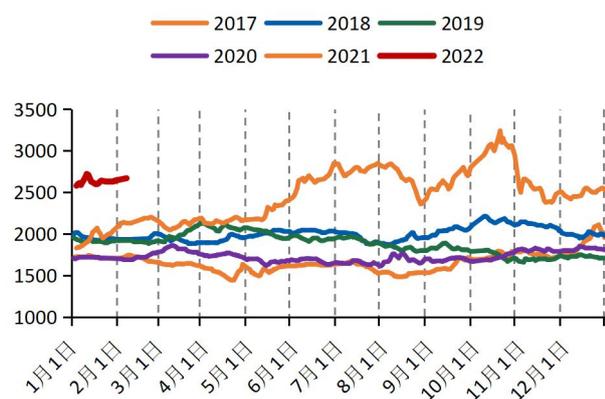
资料来源: Wind, 冠通研究

煤炭市场价



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: 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。