



解锁能化投资策略

冠通研究 2022-02-15

品种策略

➤ 尿素

供应端稳定在 16 万吨附近，与往年接近持平。工农业需求有待恢复，库存变化不大。煤价监管加强，春耕期间针对尿素的监管只是时间问题。下方 2400 有成本支撑，盘面 2700 突破后缺少现货配合。预计围绕基差上下 100 点的震荡行情，能否突破需煤价配合。

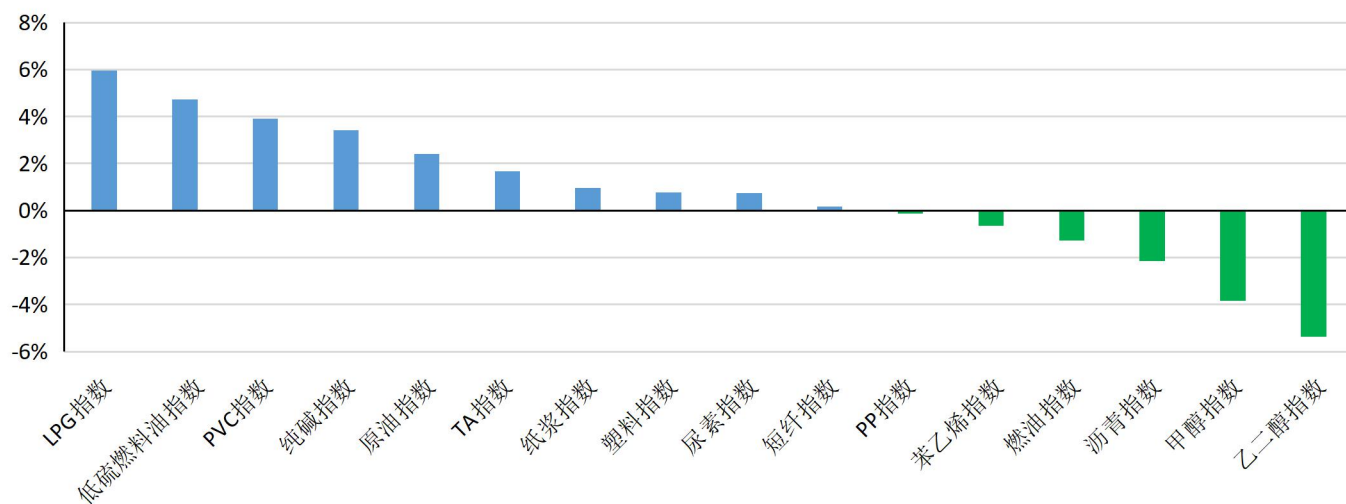
能化市场概况

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。

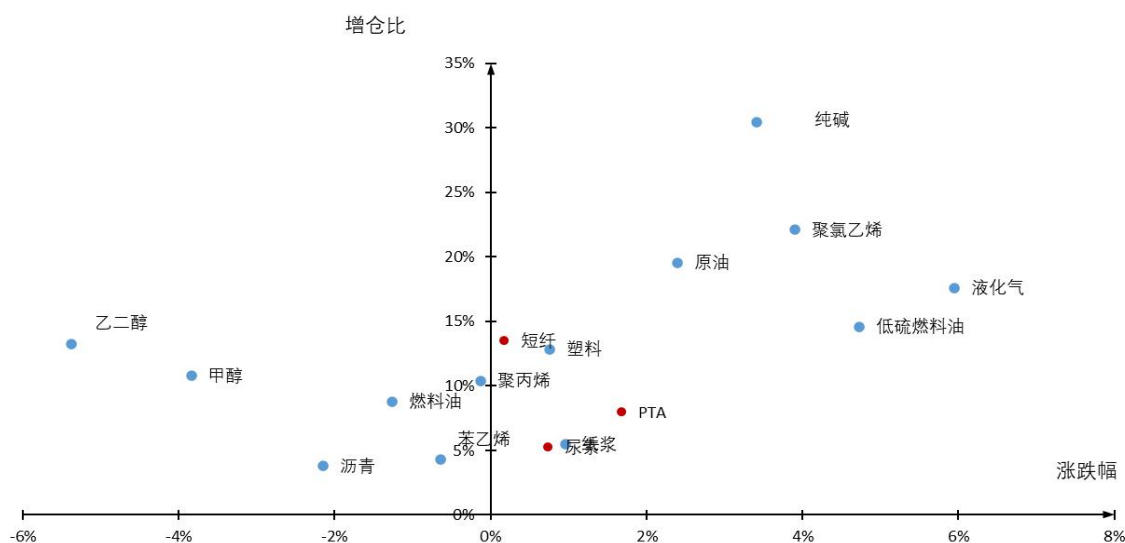
➤ 市场概况:

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

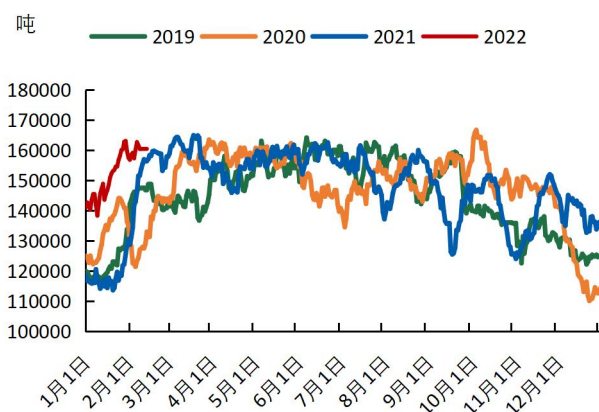
投资有风险, 入市需谨慎。

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

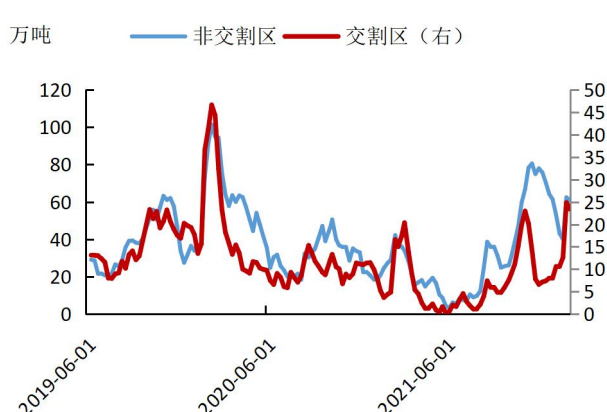
- **本周市场:** 西南气头少量减产 1500 吨/日, 预计影响 10 天。当前日产量约 16.02 万吨, 同比增加 0.04 万吨。企业库存 84.10 万吨, -3.17 万吨; 港口库存 13.3 万吨, -0.9 万吨。交割区库存 23.4 万吨, -1.44 万吨; 非交割区 60.7 万吨, -1.73 万吨。主要去库地区在河南。尿素现货触及 2700 元/吨后受阻, 交割区 2650-2700。
- 复合肥厂家开工率本周 41.34%, 环比下降 2.08%。三聚氰胺本周开工率 67.88%, 环比下降 1.74%。胶板厂、复合肥厂仍在假期, 预计元宵节后恢复生产。原油新高, 煤价监管加强, 尿素成本端支撑稳定。
- **本周观点:** 供应端稳定在 16 万吨附近, 与往年接近持平。工农业需求有待恢复, 库存变化不大。煤价监管加强, 春耕期间针对尿素的监管只是时间问题。下方 2400 有成本支撑, 盘面 2700 突破后缺少现货配合。预计围绕基差上下 100 点的震荡行情, 能否突破需煤价配合。

尿素日产量



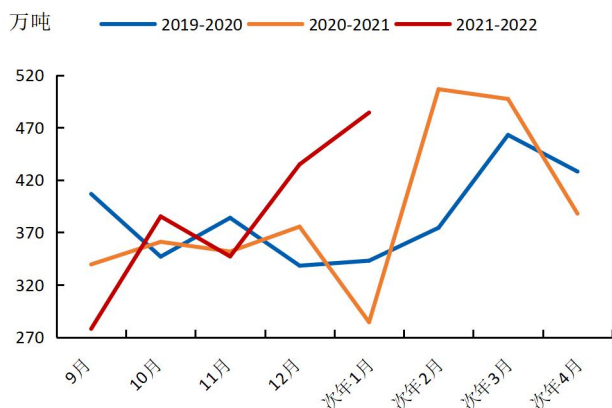
资料来源: Wind, 冠通研究

企业库存



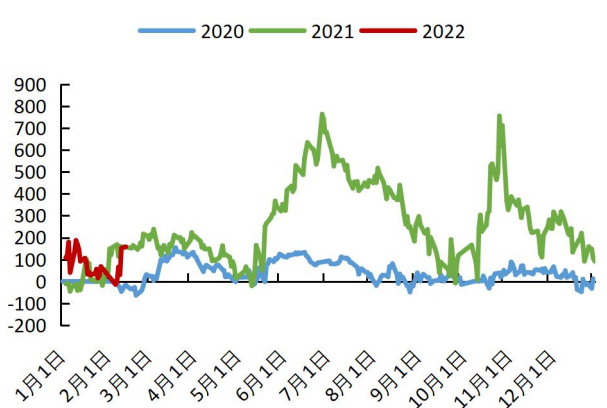
资料来源: Wind, 冠通研究

冬储期间内需消费: 月



资料来源: Wind 冠通研究

5月合约历史基差



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: 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。