



解锁能化投资策略

冠通研究 2022-03-01

品种策略

➤ 尿素

供应端同比不高。农业需求释放中，复合肥开工率明显提升。煤价与化肥监管偏强，盘面上行阻力较大。下方成本支撑受煤价下调影响，下调到 2200 附近。盘面阻力位在于基差平水。短期地缘因素或造成价格反弹。考虑到接下来产量回升，冬储货源投放，尿素期货逢高空 05 合约。

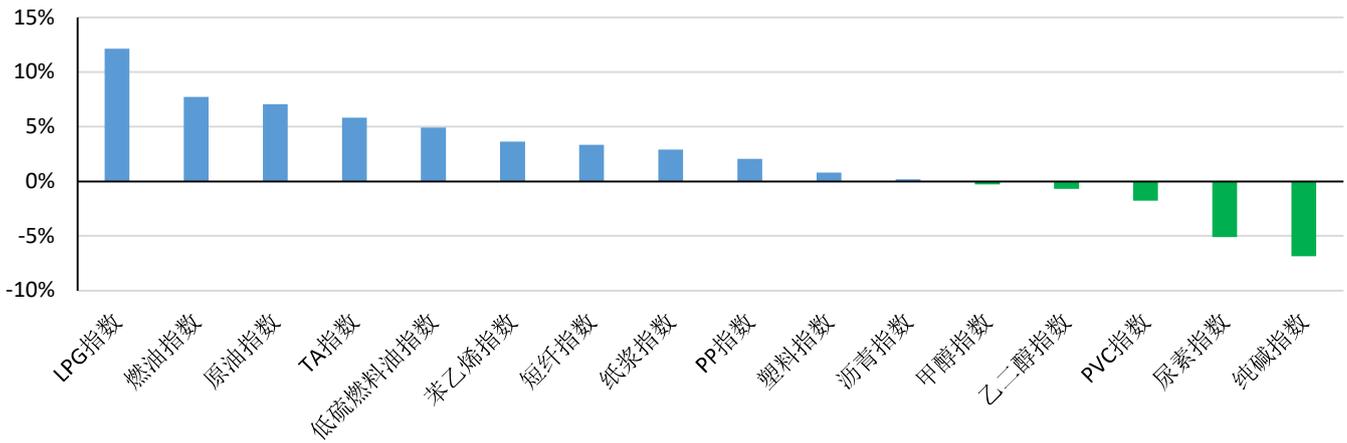
投资有风险，入市需谨慎。

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

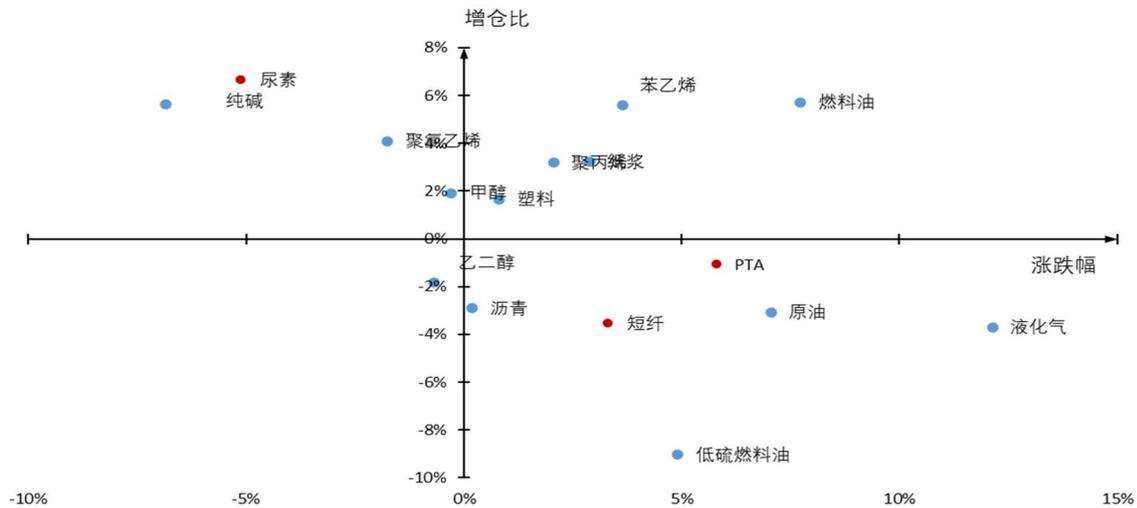
➤ 市场概况:

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

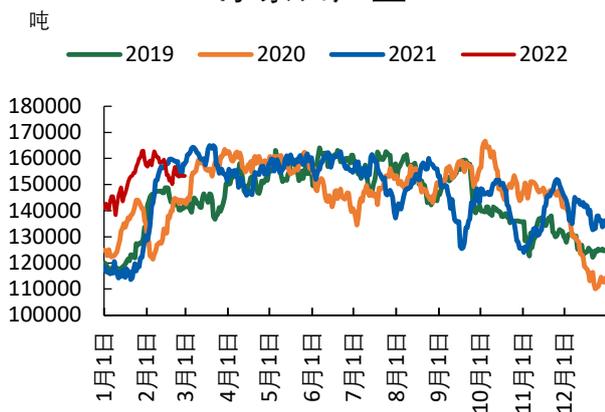
投资有风险, 入市需谨慎。

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:** 当前日产量约 15.32 万吨, -0.39 万吨。企业库 74.49 万吨, -5.07 万吨; 港口库存 13.1 万吨, -0.5 万吨。交割区库存 22.10 万吨, -2.7 万吨; 非交割区 52.39 万吨, -2.37 万吨。主要去库地区在河南。
- 复合肥厂家开工率本周 54.87%, 环比增加 6.91%。三聚氰胺本周开工率 65.91%, 环比下降 0.29%。地缘政治导致原油新高。煤价监管加强, 近期煤价下调。尿素成本预期向下。
- **本周观点:** 供应端同比不高。农业需求释放中, 复合肥开工率明显提升。煤价与化肥监管偏强, 盘面上行阻力较大。下方成本支撑受煤价下调影响, 下调到 2200 附近。盘面阻力位在于基差平水。短期地缘因素或造成价格反弹。考虑到接下来产量回升, 冬储货源投放, 尿素期货逢高空 05 合约。

尿素日产量



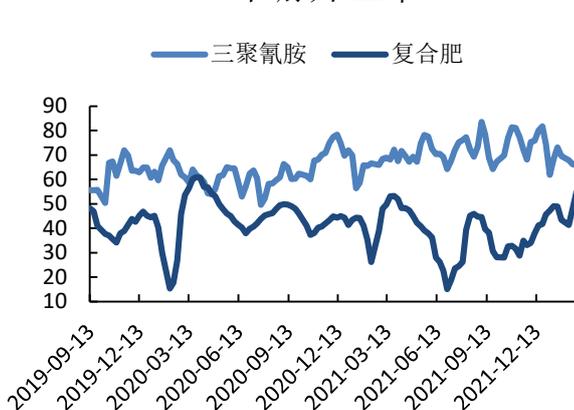
资料来源: Wind, 冠通研究

尿素库存



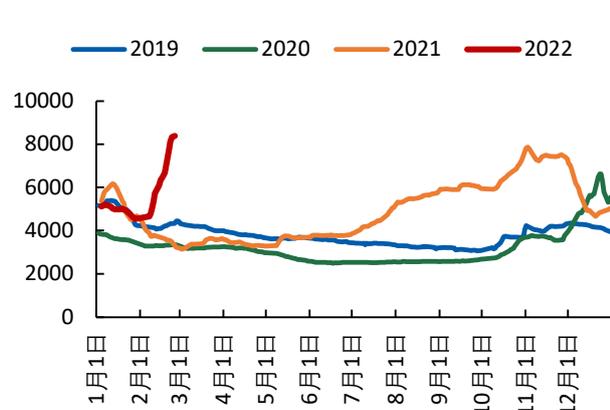
资料来源: Wind, 冠通研究

下游开工率



资料来源: Wind 冠通研究

LNG出厂价格指数



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。