



解锁能化投资策略

冠通研究 2022-03-22

品种策略

➤ 尿素

供应端受环保限产预计日产量回落到 15.2-15.5 万吨。疫情导致供需错配，加剧趋于货源紧张。煤价监管严格，尿素成本稳定，企业生产利润偏高。本周关注限产和市场需求情况。

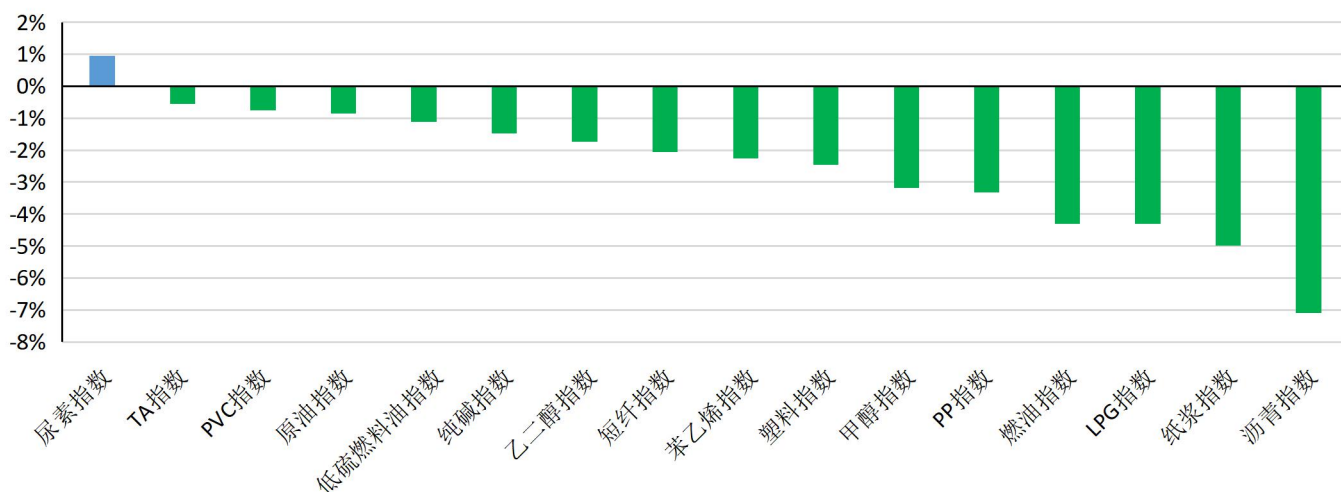
投资有风险，入市需谨慎。

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。

能化市场概况

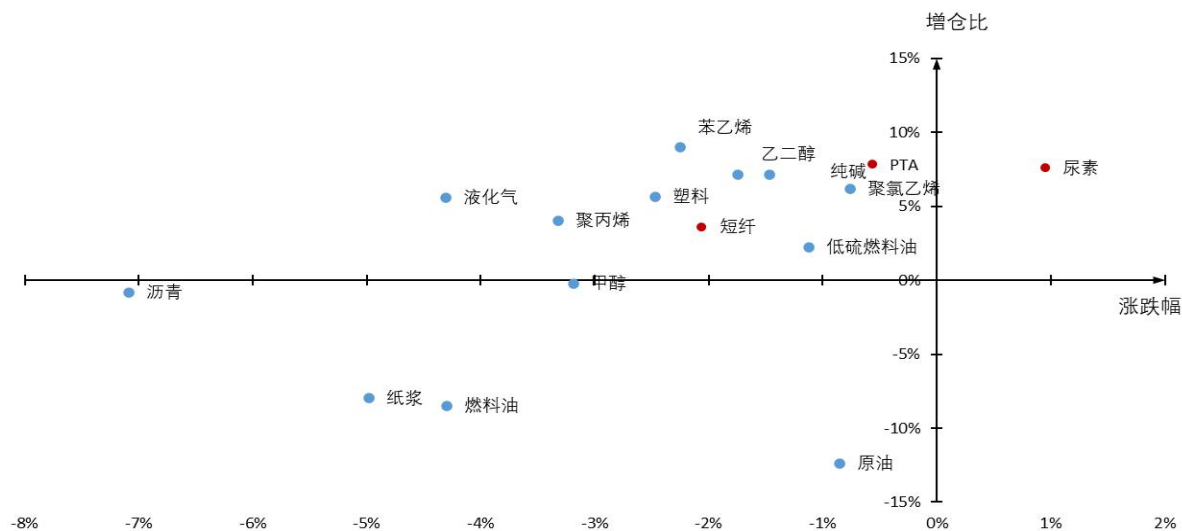
➤ 市场概况:

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

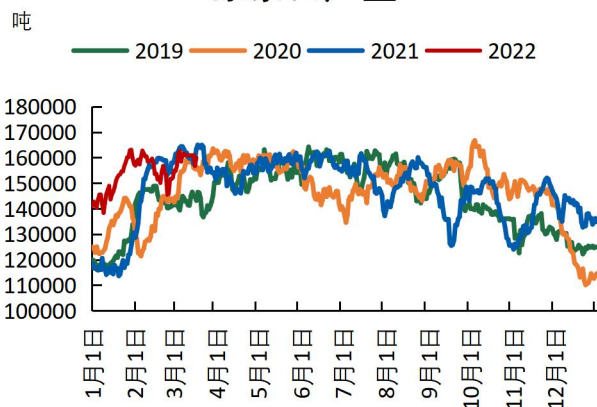
投资有风险, 入市需谨慎。

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

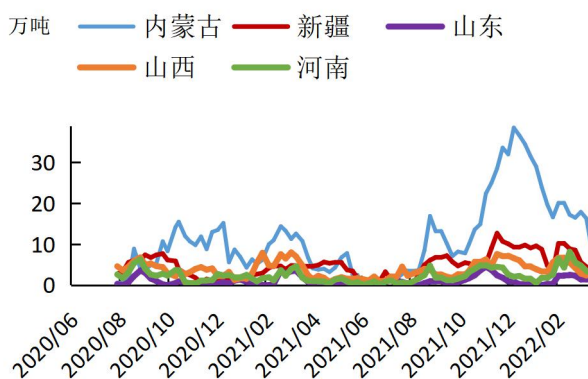
- **本周市场:** 企业检修结束。日均产量约 16.07 万吨, +0.02 万吨。企业库存 47.78 万吨, -11.49 万吨; 港口库存 14.9 万吨, +0.6 万吨。交割区库存 14.9 万吨, -0.1 万吨; 非交割区 32.88 万吨, -11.39 万吨。主要去库地区在内蒙古、黑龙江, 合计减少 10.1 万吨。河北地区出现累库, 工厂库存增加 1.50 万吨。疫情导致供需错配, 交割区 2850-2880。周末晋城环保减产, 现货报价上调。
- 复合肥厂家开工率本周 50.90%, 环比-0.91%。三聚氰胺本周开工率 65.16%, 环比-14.25%。原料价格过高, 压制复合肥开工率提升。
- **本周观点:** 供应端受环保限产预计日产量回落到 15.2-15.5 万吨。疫情导致供需错配, 加剧趋于货源紧张。煤价监管严格, 尿素成本稳定, 企业生产利润偏高。本周关注限产和市场需求情况。

尿素日产量



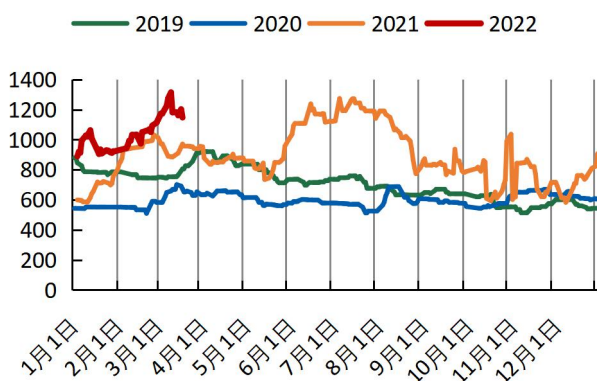
资料来源: Wind, 冠通研究

分省份库存



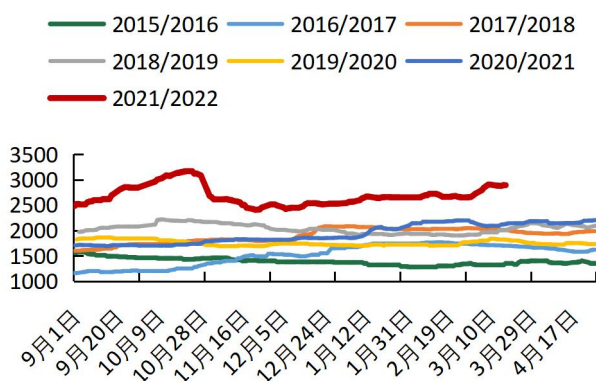
资料来源: Wind, 冠通研究

水煤浆利润



资料来源: Wind 冠通研究

2015-2022冬储期间价格



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。