



解锁能化投资策略

冠通研究 2022-04-12

品种策略

➤ 尿素

日产量进入稳定期，然而下游农需阶段性高峰已过，目前有所转弱。市场累库，厂家承压，市场价格下调。但整体库存目前不高，下调有限。5月合约本月走基差回归逻辑，当前贴水现货 170 元/吨，有买入机会。近月供应增加，现货高利润将使得现货要弱于 UR2205。远月偏空对待。

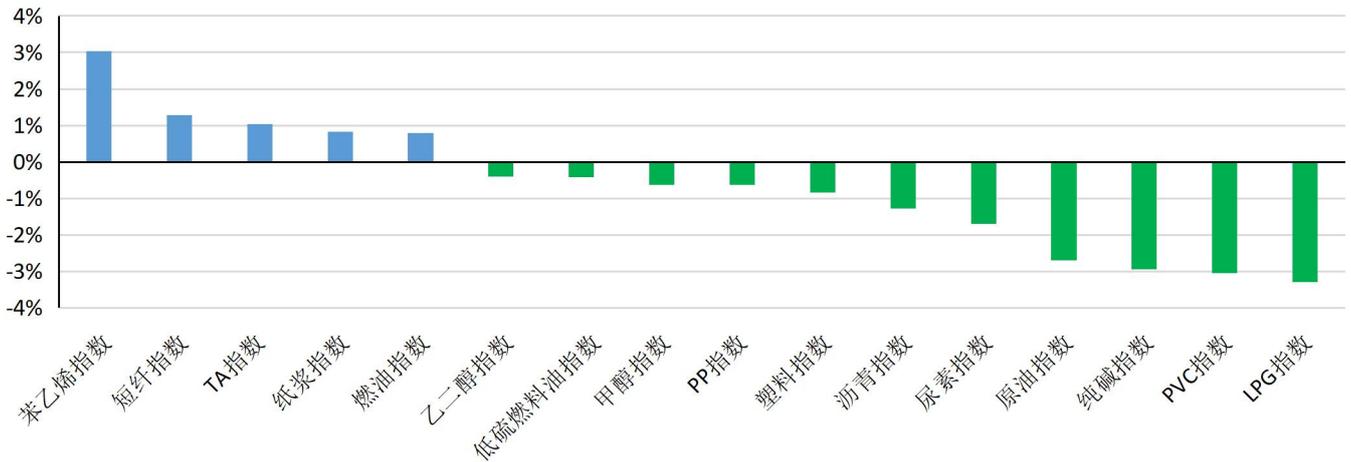
投资有风险，入市需谨慎。

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

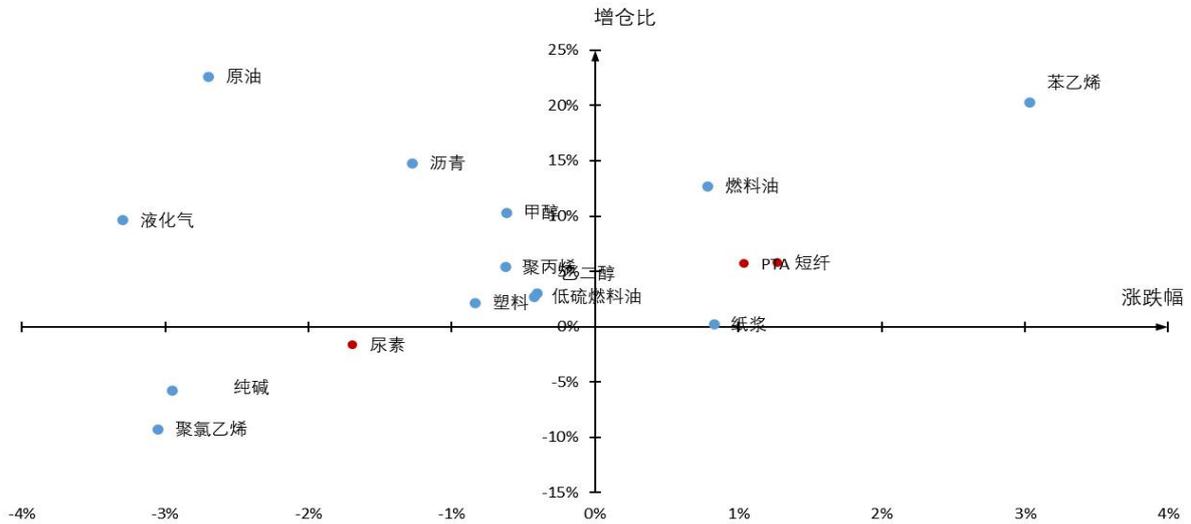
➤ 市场概况:

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

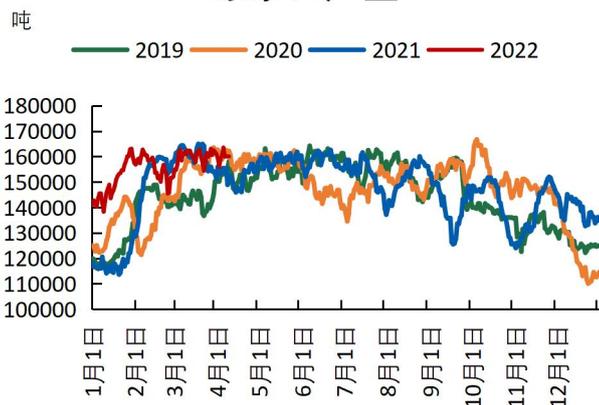
投资有风险, 入市需谨慎。

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:** 日产量高位稳定。日均产量约 15.99 万吨, -0.15 万吨。企业库存 47.86 万吨, +6.6 万吨; 港口库存 11.4 万吨, +1.2 万吨。疫情造成供需错配, 各地物流情况不一, 工厂库存承压。交割区 2850-2920。
- 复合肥厂家开工率本周 45.56%, 环比+0.47%。三聚氰胺本周开工率 80.77%, 环比+0.62%。原料价格过高, 生产利润下调, 压制复合肥开工率提升。农需转弱, 工业稳定。
- **本周观点:** 日产量进入稳定期, 然而下游农需阶段性高峰已过, 目前有所转弱。市场累库, 厂家承压, 市场价格下调。但整体库存目前不高, 下调有限。5 月合约本月走基差回归逻辑, 当前贴水现货 170 元/吨, 有买入机会。近月供应增加, 现货高利润将使得现货要弱于 UR2205。远月偏空对待。

尿素日产量



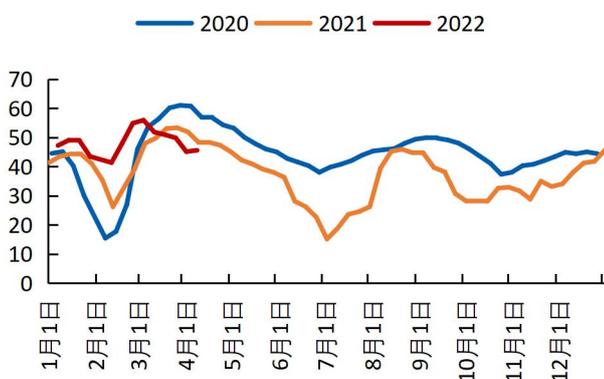
资料来源: Wind, 冠通研究

尿素库存



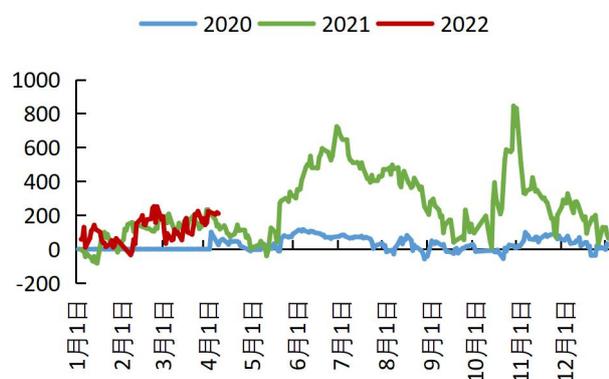
资料来源: Wind, 冠通研究

复合肥开工率



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。