



## 解锁能化投资策略

冠通研究 2021-04-13

### 品种策略

#### ➤ 短纤

前期下游备货充足，需要等待下游纱厂库存消化，进入补库阶段，短纤产销或有回升。生产利润低位，存在支撑。但短期库存增加，限制反弹力度，短纤逢低建仓多单。

#### ➤ 尿素

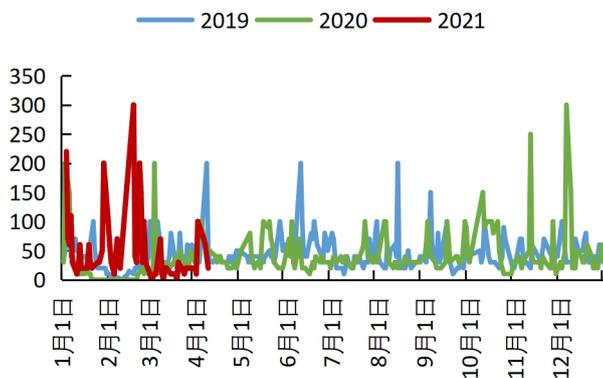
印标过后市场焦点将转向国内。目前需求端稳定偏弱，市场交易逻辑在供应端。日产虽高但总量少于预期，企业低库存现货难跌。尿素期货预计围绕 2000 元/吨震荡。

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。

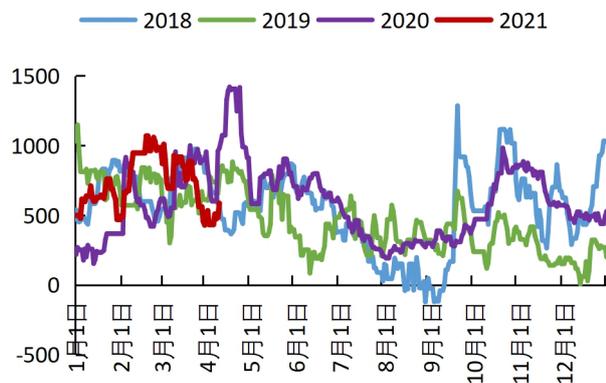
- **市场概况:** 短纤开工率高位稳定, 下游产销情况一般, 短纤库存连续 5 周增加。目前短纤生产利润处于偏低位置。纱厂织造厂原料库存较高, 订单不及预期, 补货意愿趋淡, 观望情绪浓厚。
- **观点:** 前期下游备货充足, 需要等待下游纱厂库存消化, 进入补库阶段, 短纤产销或有回升。生产利润低位, 存在支撑。但短期库存增加, 限制反弹力度, 短纤逢低建仓多单。

产销率: 涤纶短纤



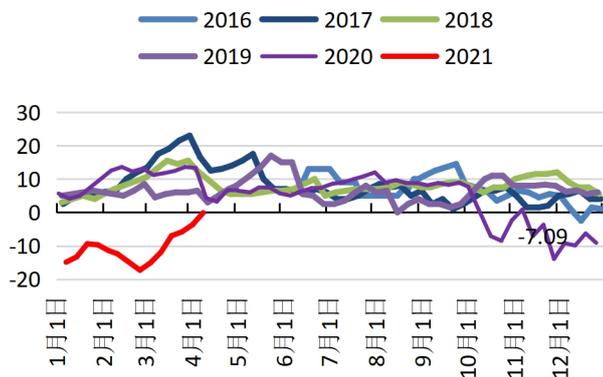
资料来源: CCFEI, 冠通研究

短纤利润



资料来源: Wind, 冠通研究

涤纶短纤: 库存天数



资料来源: Wind, 冠通研究

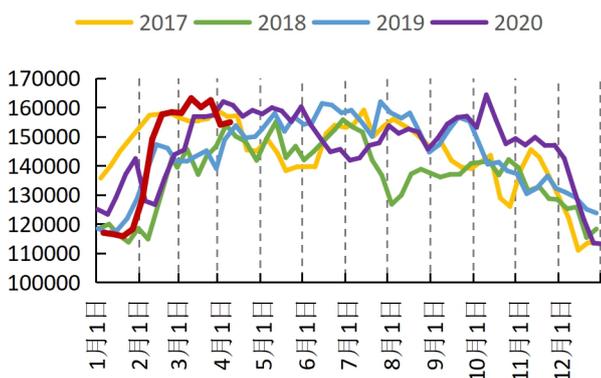
投资有风险, 入市需谨慎。

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。

## 尿素

- **本周市场:** 本周日均产量 15.49 万吨, 环比增加 0.08 万吨, 供应端变化不大。农业需求偏弱, 复合肥开工率 48.27%, 环比下降 3.61%, 同比下降 8.61%。尿素期货周上涨 4.25%
- 港口库存增加至 68.60 万吨, 环比增加 8.2 万吨; 企业库存 20.96 万吨, 环比增加 0.52 万吨。河南山东区域市场库存保持低位, 山西库存小幅回升, 主要产地库存均处于偏低状态。
- **本周观点:** 印标过后市场焦点将转向国内。目前需求端稳定偏弱, 市场交易逻辑在供应端。日产虽高但总量少于预期, 企业低库存现货难跌。尿素期货预计围绕 2000 元/吨震荡。

尿素日产量



资料来源: Wind, 冠通研究

河南企业库存



资料来源: Wind, 冠通研究

UR2105基差



资料来源: 冠通研究

5-9价差



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: 严森胜  
执业证书号: F3068966  
联系电话: 010-85356613  
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。