



## 解锁能化投资策略

冠通研究 2021-05-18

### 品种策略

➤ PTA&PF

无

➤ 尿素

上周尿素期货与基本面偏离扩大，盘中与关联品种分时图联动加强，期货驱动因素更多的来自行业以外。尿素自身低库存是今年价格持续上涨的基础，而原料煤上涨抬升尿素价格中枢。区间 2150-2350。关注上游动力煤、监管政策、交割利润情况。

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。

**PTA&PF**

➤ **市场概况:**

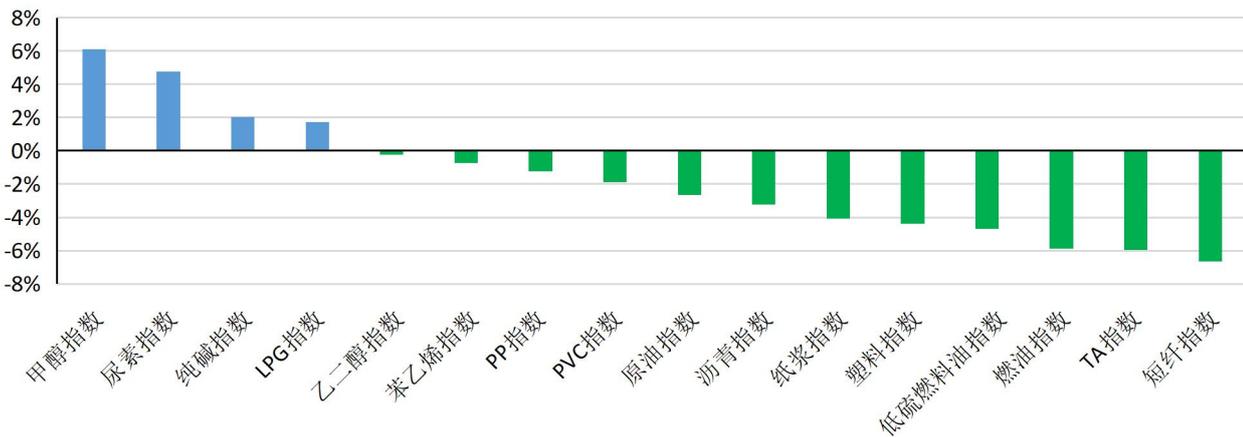
PTA: -6.42%

PF: -6.22%

能化板块跌幅居前，其中聚酯跌幅最大。本轮大宗普涨中，涨幅居前品种以供应刚性的铁矿石、黑色系品种为主。聚酯产业链远期供应增加，原油价格稳定，横向对比处于弱势。

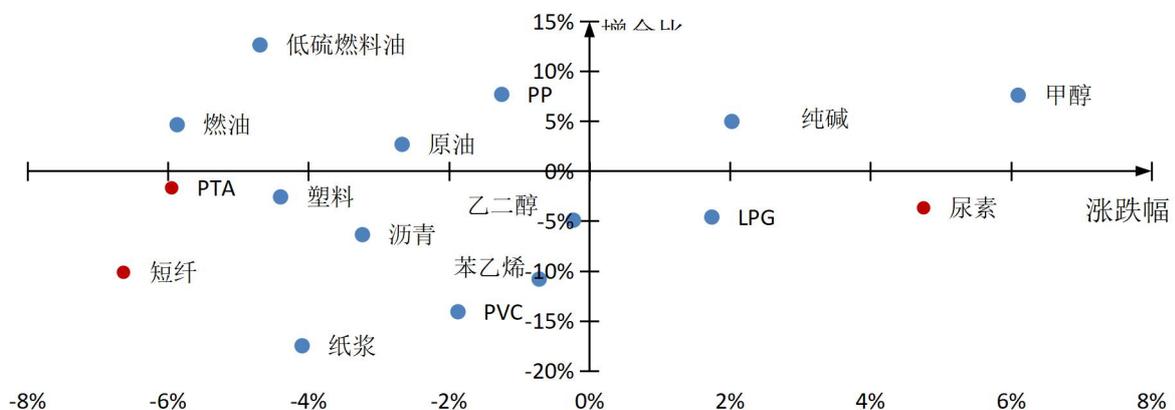
黑色>煤化工>基础化工>石油化工>聚酯

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

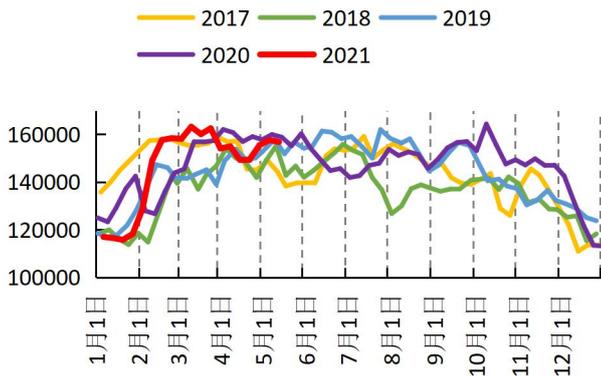
投资有风险，入市需谨慎。

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

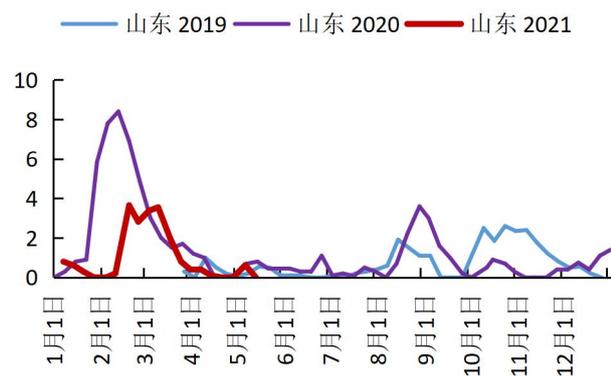
- **本周市场:** 本周日均产量 15.67 万吨, 环比上周减少 0.08 万吨。复合肥企业开工率 40.88%, 环比下降 1.36%。最新仓单 2186+48 张。现货当前跟涨期货, 基本面变化不大。
- **港口库存:** 港口库存继续减少, 本周 33.10 万吨, 环比减少 2.87 万吨。企业库存 17.47 万吨, 环比减少 4.15 万吨。主要产销地区库存均处于低位。
- **本周观点:** 上周尿素期货与基本面偏离扩大, 盘中与关联品种分时图联动加强, 期货驱动因素更多的来自行业以外。尿素自身低库存是今年价格持续上涨的基础, 而原料煤上涨抬升尿素价格中枢。区间 2150-2350。关注上游动力煤、监管政策、交割利润情况。

尿素日产量



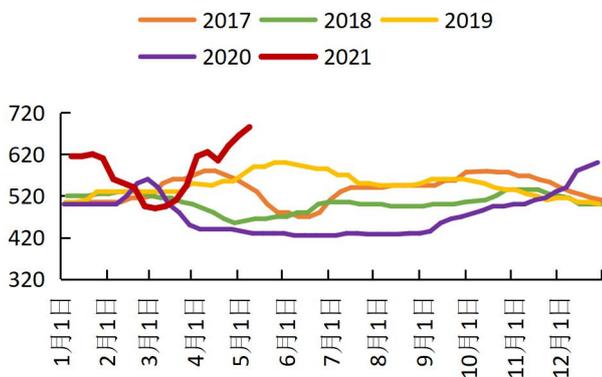
资料来源: Wind, 冠通研究

山东企业库存



资料来源: Wind, 冠通研究

烟煤: 坑口价



资料来源: 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。