



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-06-01

品种策略

➤ 甲醇

煤制甲醇利润偏低，下游 MTO 亏损，港口有累库预期。震荡偏空，保持观望

➤ 尿素

考虑到尿素基本面以及市场环境较好，期货贴水状态不可持续。建议投资者关注金融市场监管政策，用盘中实时的基差确定安全边际。成本确定支撑，下游决定峰值。区间 2200-2400。关注上游动力煤、监管政策、基差。

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:

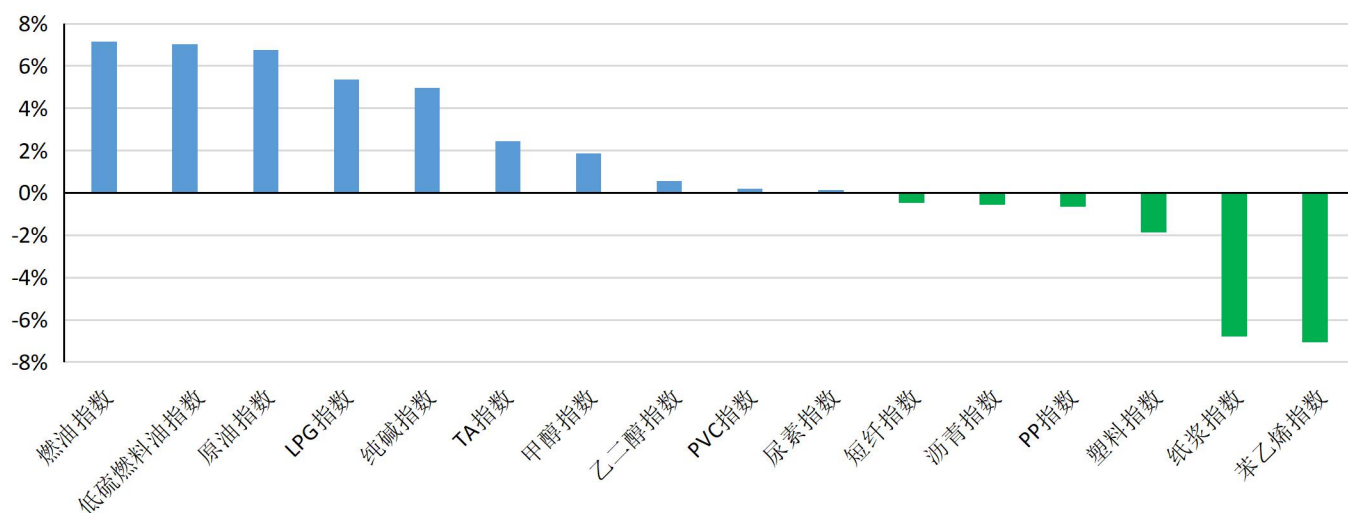
原油: 6.02%

PTA: 0.34% 供应增加预期

PF: 0.12% 产销率低、权益库存增加

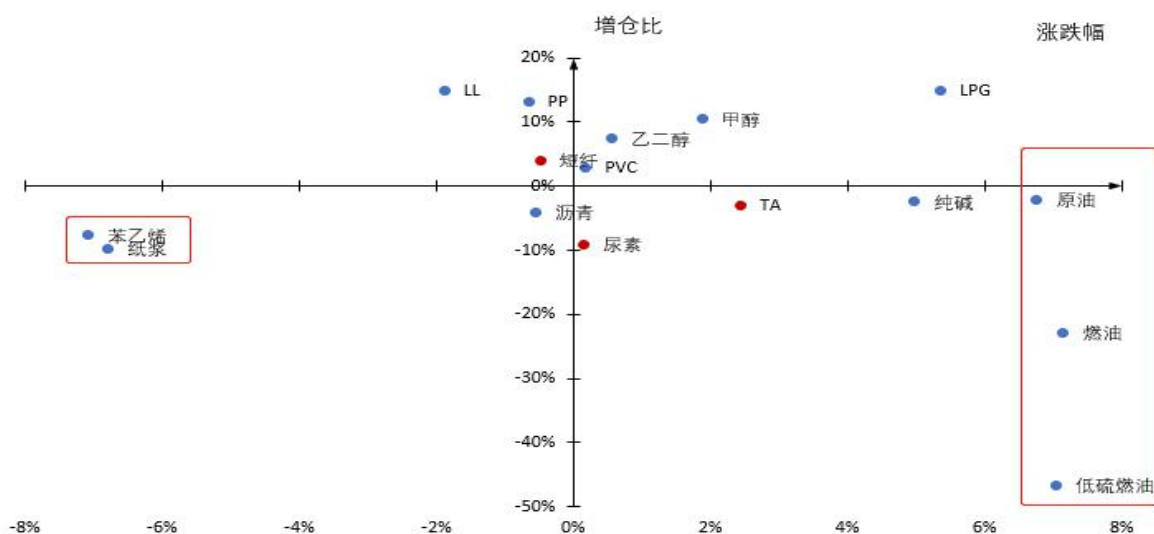
尿素: 3.71%, 振幅 5.61%

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

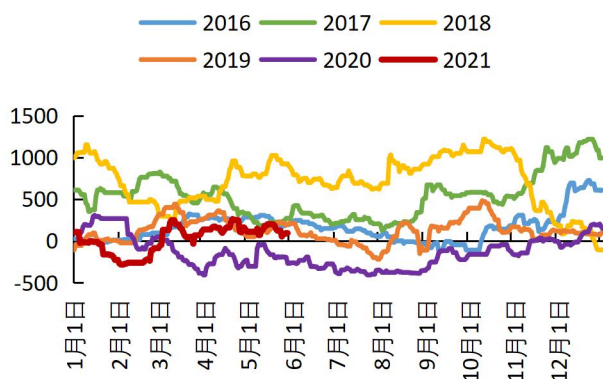
投资有风险, 入市需谨慎。

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。

MA

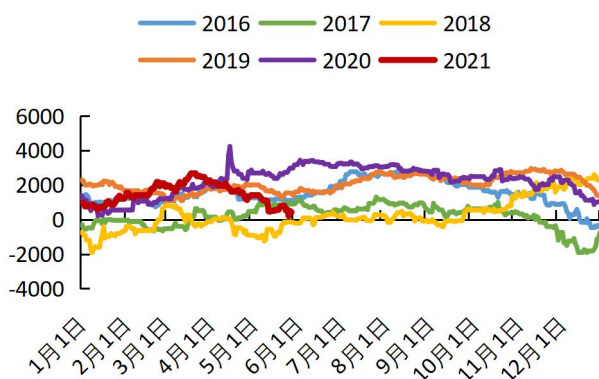
- **MA:** 5.26 日市场炒作伊朗管道爆燃事件, 涉及 825 万吨甲醇装置。次日传出装置基本重启, 实际影响不大。消息面造成甲醇期货波动较大。
- **利润:** 煤制甲醇亏损边缘, 下行动力不足。
- **MTO:** 外采 MTO 工艺利润在 -1228 元/吨, 处于历史低位。持续亏损可能出现检修增加, 甲醇需求下降。PP-3*MA 价差偏低。下游烯烃低利润, 压制甲醇上行。
- **港口:** 内外价差 5 月扩大, 甲醇去库进程放缓, 有累库预期。
- **本周观点:** 煤制甲醇利润偏低, 下游 MTO 亏损, 港口有累库预期。震荡偏空, 保持观望。

煤制甲醇：山东



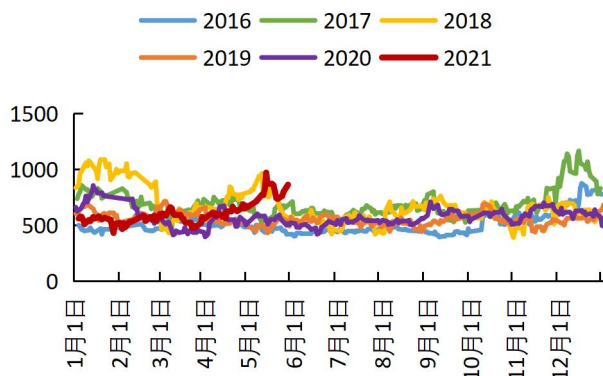
资料来源: Wind, 冠通研究

PP-3*MA



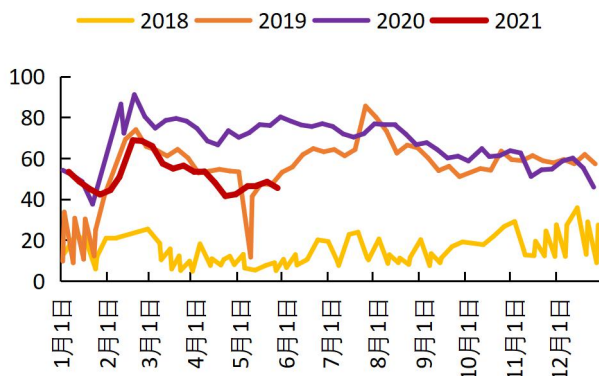
资料来源: Wind, 冠通研究

甲醇内外价差



资料来源: Wind, 冠通研究

港口加总



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

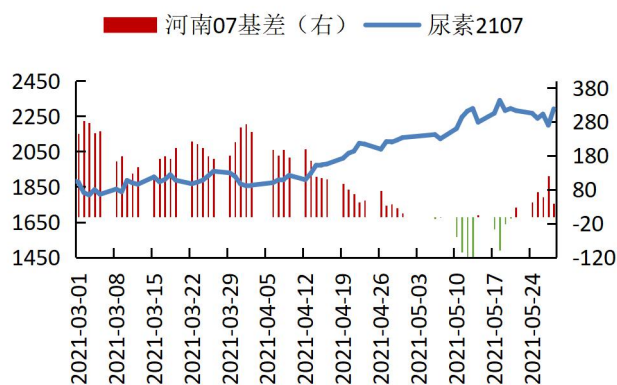
- **本周市场:** 供应端稳定。复合肥开工率 38.00%, 环比上周下降 1.1%。港口+企业库存 46.98 万吨, 环比减少 4.5 万吨。上周基本面变化不大, 期货波动剧烈, 现货累计上调 20-40 元/吨。
- 政策管控, 上游煤炭价格回落, 产品端价格继续上调, 固定床利润扩大。合成氨、尿素大涨, 氯基复合肥利润低于 150 元/吨。三聚氰胺市场暴跌, 利润 9700 下降至 3200 元。
- **本周观点:** 考虑到尿素基本面以及市场环境较好, 期货贴水状态不可持续。建议投资者关注金融市场监管政策, 用盘中实时的基差确定安全边际。成本确定支撑, 下游决定峰值。区间 2200-2400。关注上游动力煤、监管政策、基差。

尿素库存



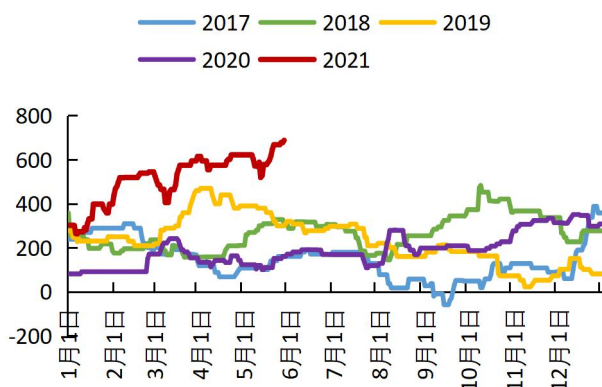
资料来源: Wind, 冠通研究

UR2107基差



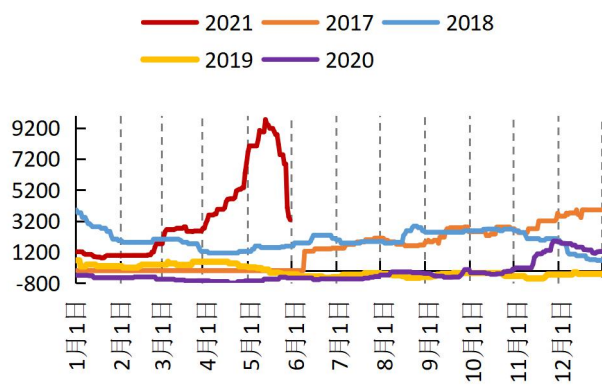
资料来源: Wind, 冠通研究

固定床利润



资料来源: 冠通研究

三聚氰胺利润



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。