



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-06-22

品种策略

➤ PTA

PTA 震荡偏多对待。原油价格上行。加工费判断交易方向，加工费区间 300-650。

➤ PF

季节性弱势，利润偏低导致下跌空间不大，等待机会。PF-TA 价差低位，建议关注。

➤ 尿素

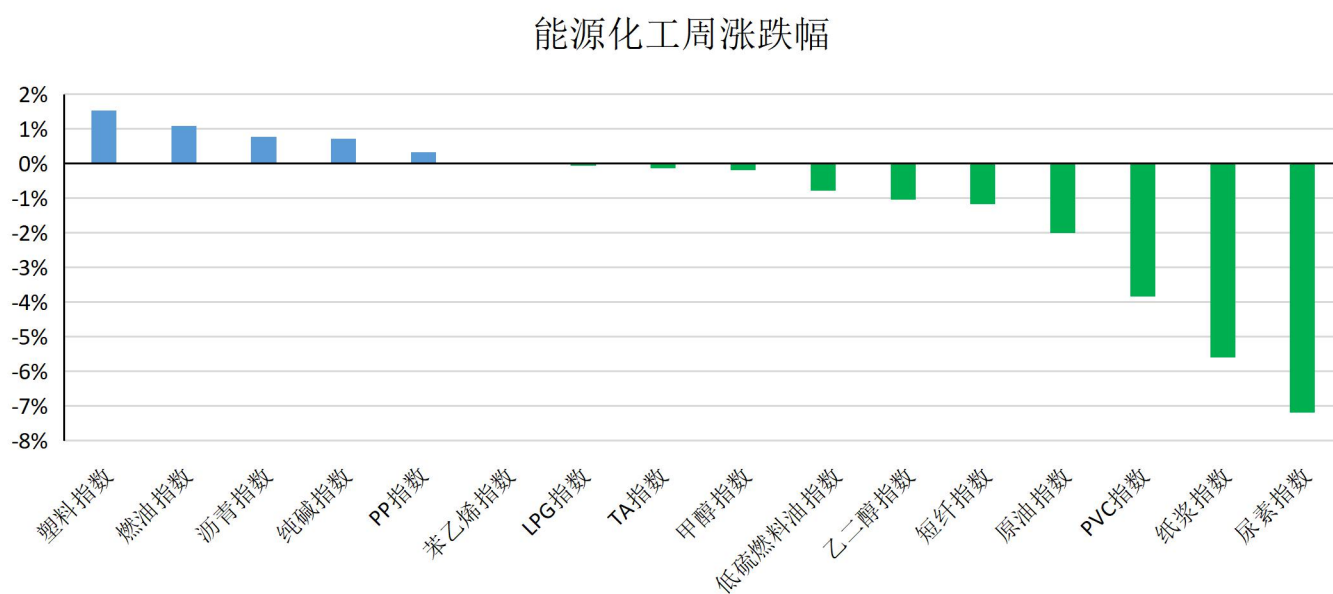
历史高位需留意政策风险。供应回升、市场累库，需求端转弱。尿素出现基本面与消息面双利空。区间 2100-2300。关注印度招标与政策变化。

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。

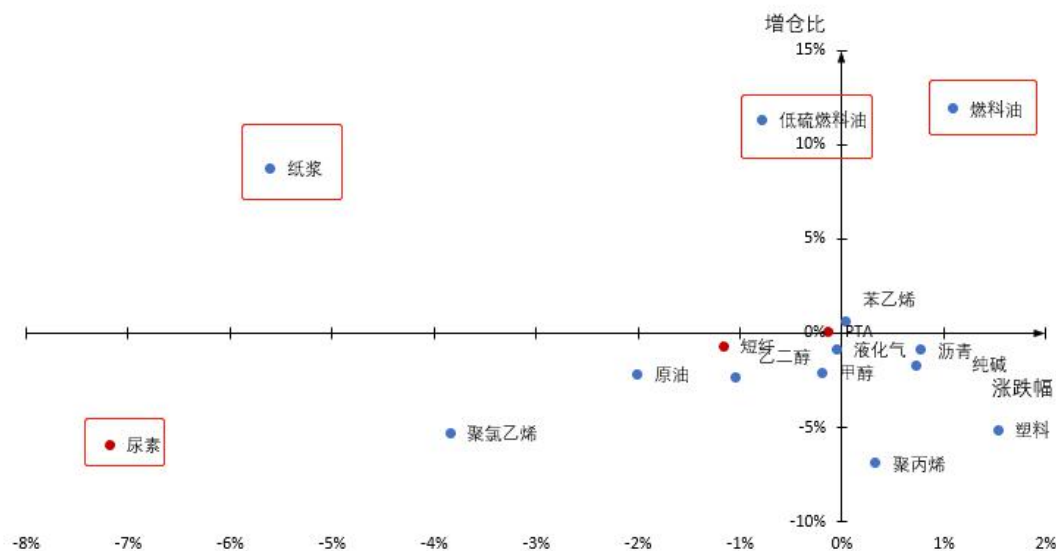
能化市场概况

➤ 市场概况:



资料来源: Wind, 冠通研究

能化板块



资料来源: Wind, 冠通研究

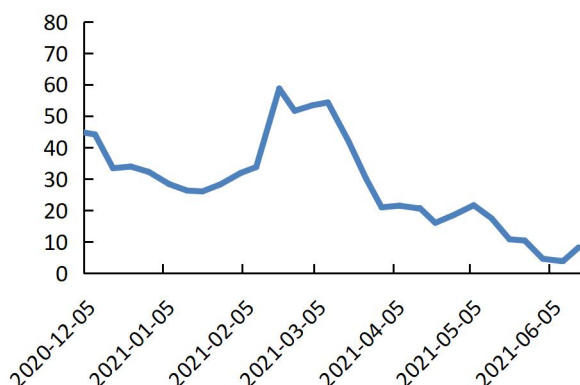
投资有风险, 入市需谨慎。

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

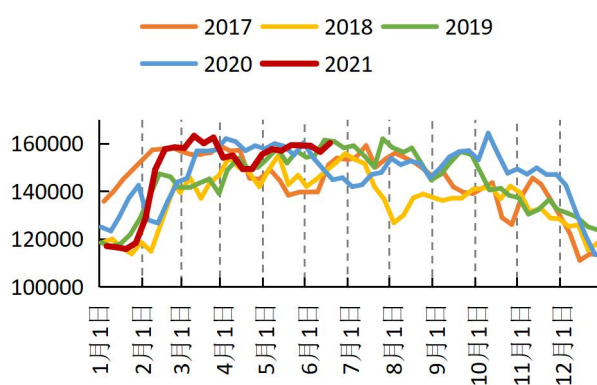
- **本周市场:** 日均产量 16.01 万吨, 环比增加 0.36 万吨。需求端开始转弱。企业库存低至 8.18 万吨, 环比增加 4.3 万吨。总量不大, 但是首次累库。期货现货同步下调, 交割区厂家 2580~2630 元/吨。
- **消息面:** 印度 MMTC 公布招标, 市场预期向好。总理吉林调研提及农资, 对市场利空。另有关税传闻出现。周五国务院宣布今年发布一次性补贴。
- **本周观点:** 历史高位需留意政策风险。供应回升、市场累库, 需求端转弱。尿素出现基本面与消息面双利空。区间 2100-2300。关注印度招标与政策变化。

尿素企业库存



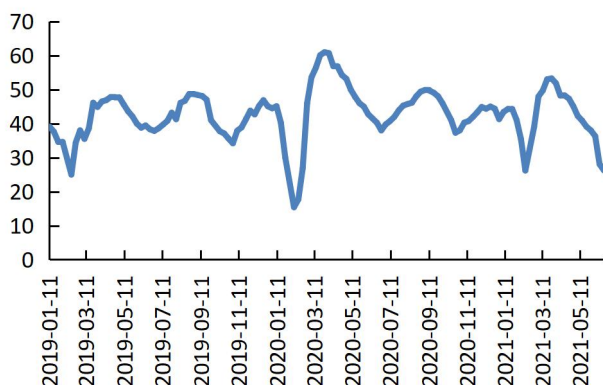
资料来源: Wind, 冠通研究

尿素日产量



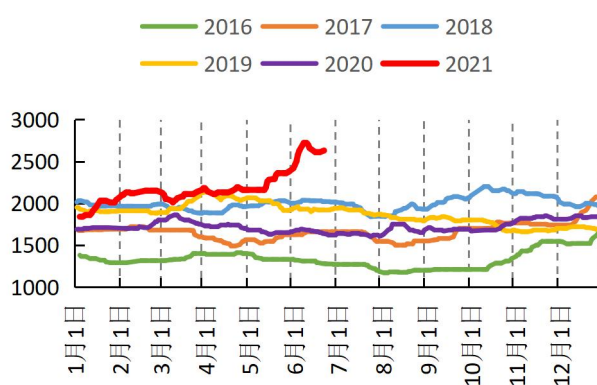
资料来源: Wind, 冠通研究

复合肥开工率



资料来源: 冠通研究

河南现货市场价



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。