



解锁能化投资策略

冠通研究 2021-12-28

品种策略

➤ PTA

行情随成本波动，自身驱动不足，疫情影响开工。加工费 600-700，中性偏高

➤ PF

疫情限制下游织机，影响聚酯端需求。航运费用下降。

➤ 尿素

尿素成本端再次下行，市场货源充足，但需要注意库存结构。日产量同比偏高。

投资有风险，入市需谨慎。

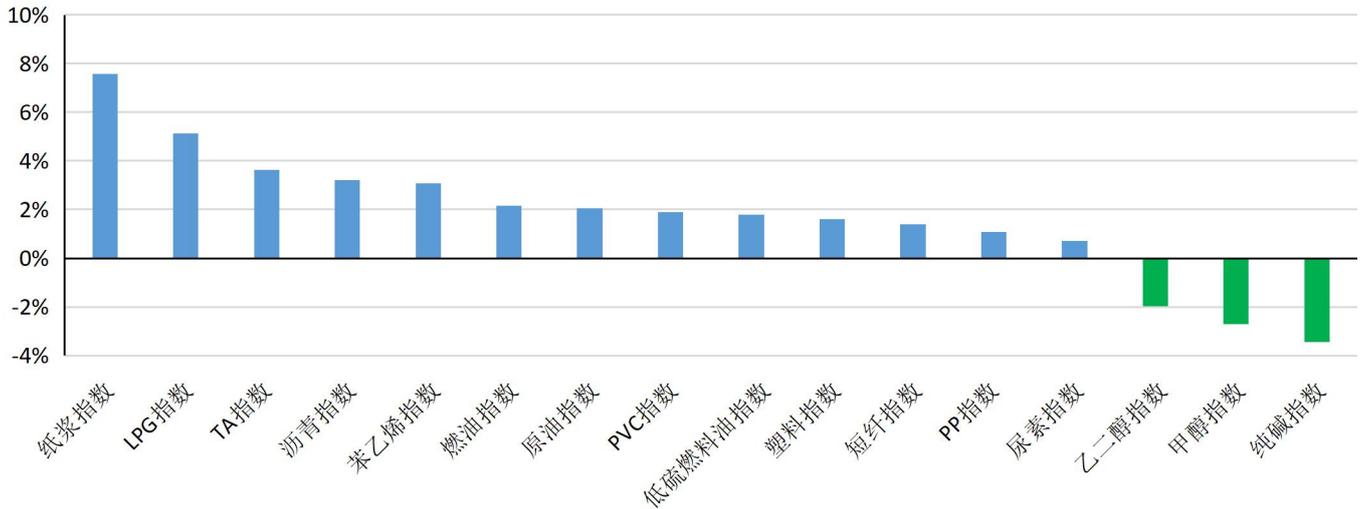
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



能化市场概况

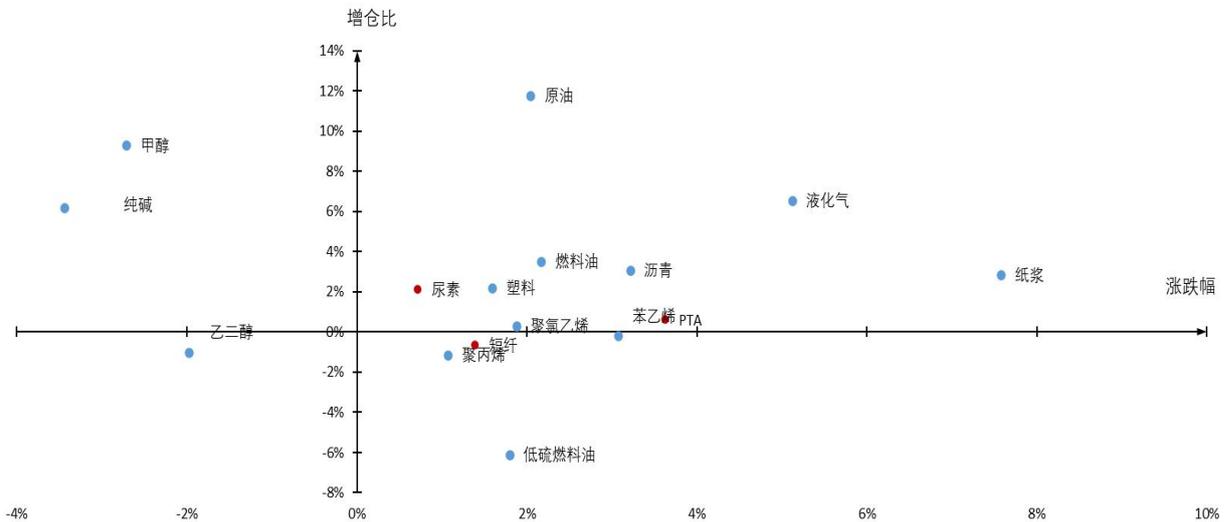
➤ 市场概况:

能源化工周涨跌幅



资料来源: Wind, 冠通研究

能化板块



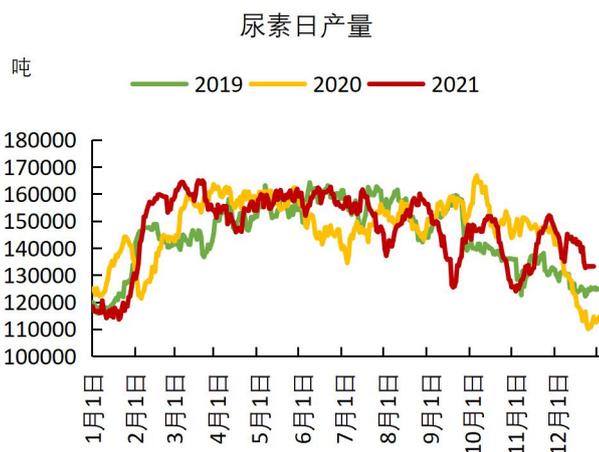
资料来源: Wind, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

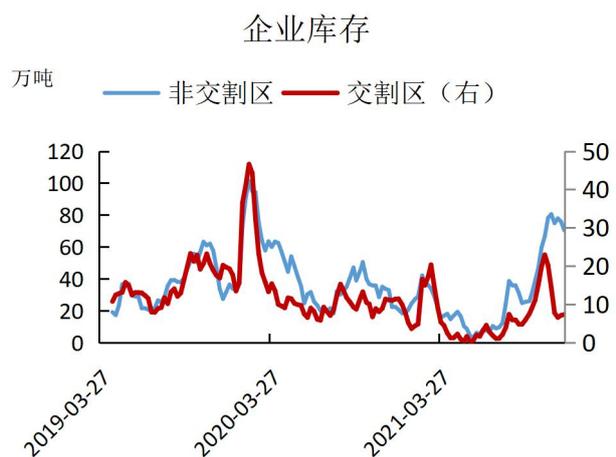
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

尿素

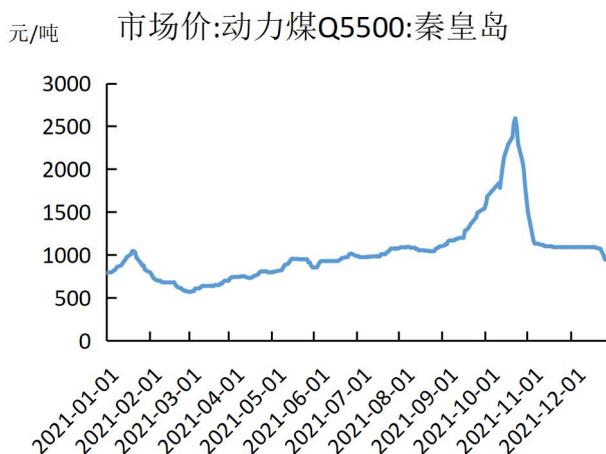
- **本周市场:** 本周尿素日均产量 13.76 万吨, +0.53 万吨, 同比+2.4 万吨; 企业库存 77.78 万吨, -5.17 万吨; 港口库存 15.0 万吨, +0.5 万吨。交割区库存 7.28 万吨, +0.23 万吨, 同比减 4.02 万吨; 非交割区 70.40 万吨, -5.4 万吨, 同比增 47.87 万吨。库存总量偏高, 局部紧张, 交割区采购放缓。夏季肥利好有限, 预期炒作阶段, 利好 05 合约。厂库现货周末随期货上调 30-50, 交割区 2480-2520。
- 复合肥厂家开工率本周 41.75%, 环比上周增加 0.54%。三聚氰胺本周开工率 81.76%, 环比增加 1.76%, 报价下调到 9600 元/吨。上游煤价再度下调, 固定床利润不高。
- **本周观点:** 尿素成本端再度下调, 市场货源充足, 有累库迹象。日产量同比偏高状态延续, 时间站在空头一侧。



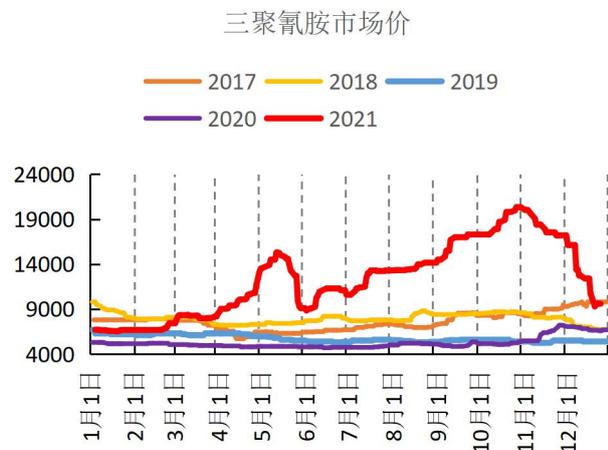
资料来源: Wind, 冠通研究



资料来源: Wind, 冠通研究



资料来源: Wind 冠通研究



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。