

【冠通研究】

制作日期：2022年11月25日

尿素：曲高和寡 期价高处不胜寒

期货方面：尿素1月合约开盘于2625元/吨，开盘后窄幅震荡，盘中虽然一度回踩2604元/吨，但期价表现出一定的抗跌性，尾盘收回跌幅，报收于一根带下影线相对较长的小阳线，涨幅1.19%。成交量持仓量明显减持，主力席位前二十名多空均有所减持，高位市场情绪谨慎。



今日国内尿素工厂价格继续上涨，受到前一交易日期价扩大涨幅以及出口端提振影响，厂家继续挺价，甚至部分下游企业有开始接受价格趋向，现货价格短期仍延续强势，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2700-2750元/吨。

尿素1月合约价格强势上行后，涨幅略有放缓，收盘价变动有限，而现货价格继续上调，尿素1月合约基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差120元/吨左右。价格短期强势拉涨，单但供需宽松背景并未发生改变，激进企业可以考虑结合自身销售周期，在不同期货合

约做卖出套期保值。



供应方面，11月25日，国内尿素日产量14.3万吨，开工率大约60.9%。近期，气头尿素开始逐渐限产，加上山西地区复产并没有如预期到来，临近月末，产量降幅较快，在需求短期释放情况下，加剧市场竞争。



本周，尿素企业库存继续下降，截止到 11 月 24 日，尿素企业库存 104.1 万吨，周环比下降 2.81 万吨或 2.63%，同比增加 9.29 万吨或 9.79%；港口库存 22.4 万吨，周环比下降 1.50 万吨或 6.27%，同比增加 9.70 万吨，涨幅 76.37%。



尿素期价高位震荡，涨幅虽有放缓，但盘中也表现抗跌。近期，受政府间合作出口量大幅增加，叠加印度标购中标数量高于预期，出口端影响，改变市场预期；并且，冬季储备采购窗口临近，周四公布的复合肥开工率继续环比上升，需求端支撑较强；而供应端，气头尿素即将限产停车，冬季供应预期将有所下降，隆众数据显示尿素企业库存环比继

续下降，供应小规模收窄。供需环比预期收窄的同时，政策预期向好，尿素期价短期仍维持偏强形势。

不过，目前正处于需求淡季，整体供需并不紧张，加上煤炭成本近期加速下滑，尿素企业利润快速攀升将改善供应情况，一旦短期需求释放后，市场对需求焦点将转向成本，价格上行后风险逐渐加大，建议谨慎操作，短线为宜，激进企业可以考虑在基差收窄后寻找空头套期保值机会。

作者：冠通期货王静

期货从业资格号：F0235424

投资咨询证号：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。