

【冠通研究】

制作日期：2022年11月29日

尿素：徘徊在十字路口 期价是涨还是跌？

期货方面：尿素1月合约价格再次震荡收阴，UR2301合约开盘于2600元/吨，最高试探2607元/吨后震荡下挫，日内最低下探2553元/吨，尾盘报收于2561元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线实体，跌幅0.89%，期价收于短期5日均线下方，成交量持仓量有所减持，主力席位来看，多头前二十名席位有所减持，多平促进价格回落，但空头主力席位虽有增仓，但增幅有限，市场情绪依然偏谨慎。





今日国内尿素工厂价格止涨，市场情绪转为谨慎，受到期货市场价格涨势放缓，高价抑制需求，工厂新单成交转弱，尿素工厂报价虽然没有明显转弱，但少数区域市场价格已经有所松动，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2740-2760元/吨。目前现价涨势放缓，正在等待期货市场给予进一步信号，显然高价市场观望情绪正在逐渐增加。

尿素1月合约价格震荡收阴，收盘价格下移，而现货价格表现平稳，尿素主力合约基差扩大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差230元/吨左右。基差持续扩大，高于均值水平，后续随着1月合约临近交割月，基差有回归需求，从理论上来看，可以考虑买入套期保值，不过现货市场涨势已经放缓，价格一旦转弱，期货市场买保可能面临亏损。对于激进企业，可以考虑在远期结合自身销售周期，特别是承储企业而言，可以尝试在远期合约做卖出套期保值。

尿素1月合约山东地区基差(单位:元/吨)



山东尿素市场价



供应方面，11月29日，国内尿素日产量14.9万吨，环比持平，同比减少0.1万吨，开工率大约60.9%。尿素日产规模平稳，取暖季到来，气头限产开始，气头尿素产量或有下滑，不过尿素企业加工利润显著改善，一旦疫情对生产制约减弱，特别是山西地区尿素恢复生产，尿素供应或逐渐增加。



尿素期价继续震荡收阴，市场对于高价已经表现谨慎，现货价格也正在等待期货市场的进一步指引。不过从期货盘面来看，期价虽然连续震荡收阴，但从技术图形来看，强势还没有出现破位，近期多空分水岭还需要关注2490-2530附近的争夺。现货基本面如何？此前部分地区执行出口订单以及东北采购，预收订单良好，支撑价格反弹，不过，现价连续上涨后，下游需求开始抵触，成交转弱，目前正处于需求淡季，冬储的规模不足以改变供需宽松格局，近期复合肥企业开始观望；后续市场的焦点可能从需求转向成本端，特别是煤炭价格回落后，尿素成本进一步下移，若无其他利好题材配合，尿素报价或将承压。

后续尿素基差回归或通过现价加大回调而实现。操作上建议前期多单逐渐减持，对于有买入需求企业可以考虑基差回归需求下对近月合约买入保值，也可以考虑结合远期销售周期，开始布局远期卖保头寸。

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。