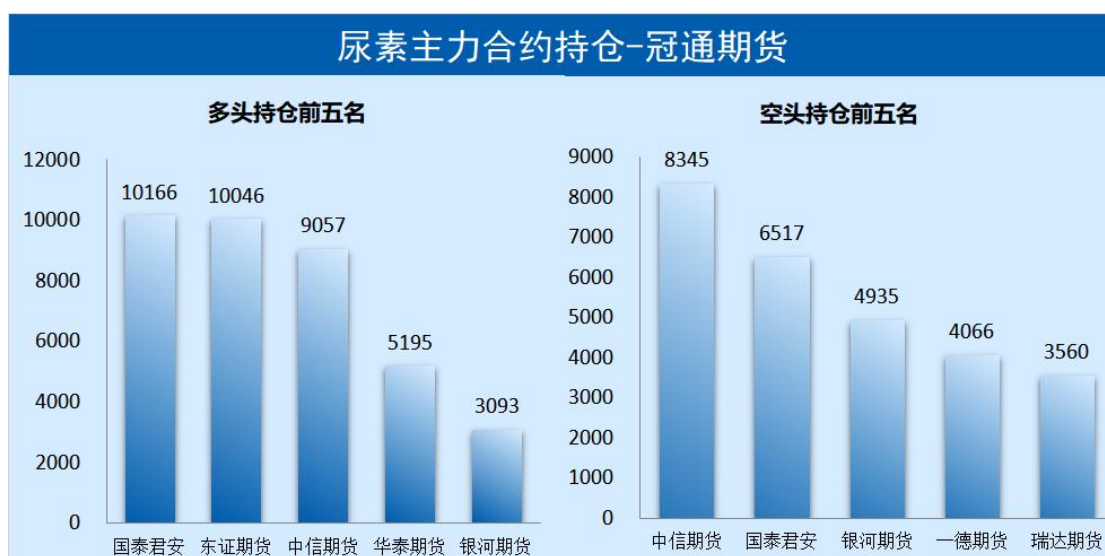


尿素：市场情绪谨慎 期价涨势放缓

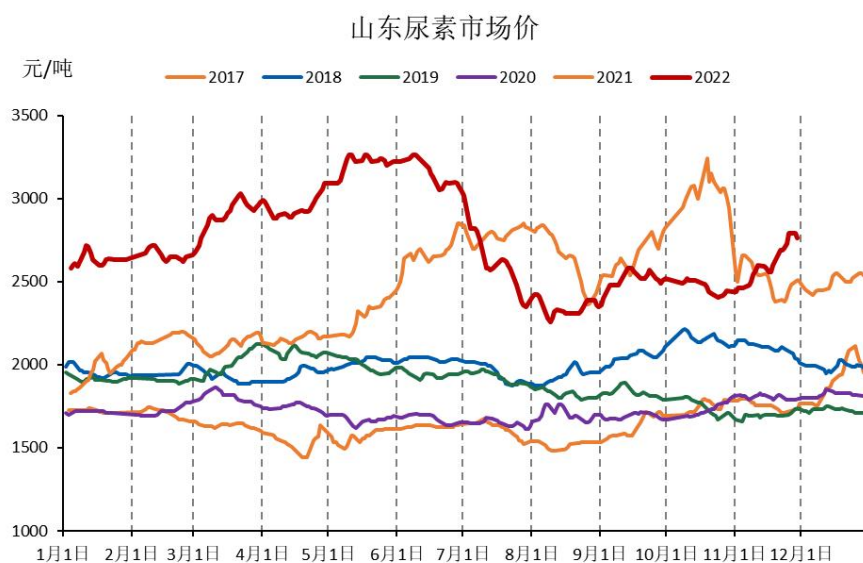
期货方面：尿素1月合约价格重心有所回落，缺乏新的利多题材接棒，期价有所低开，日内窄幅整理，最高2566元/吨，最低2524元/吨，不过日内期价仍表现出了一定的抗跌性，尾盘报收于2548元/吨一根带下影线较长的小阴线，成交量略有增加，持仓量继续减持，从主力席位来看，前二十名多空主力均略有增仓，但增仓相对分散，市场观望情绪渐生。



今日国内尿素工厂价格多以稳为主，期货市场开始出现颓势，买涨不买跌影响下，市场需求进一步转弱，部分工厂出货压力略有增加，现货价格开始止涨趋稳，目前北方主要交割区出厂价格范围2740-2760元/吨，河北东光出厂报价下调20元/吨。

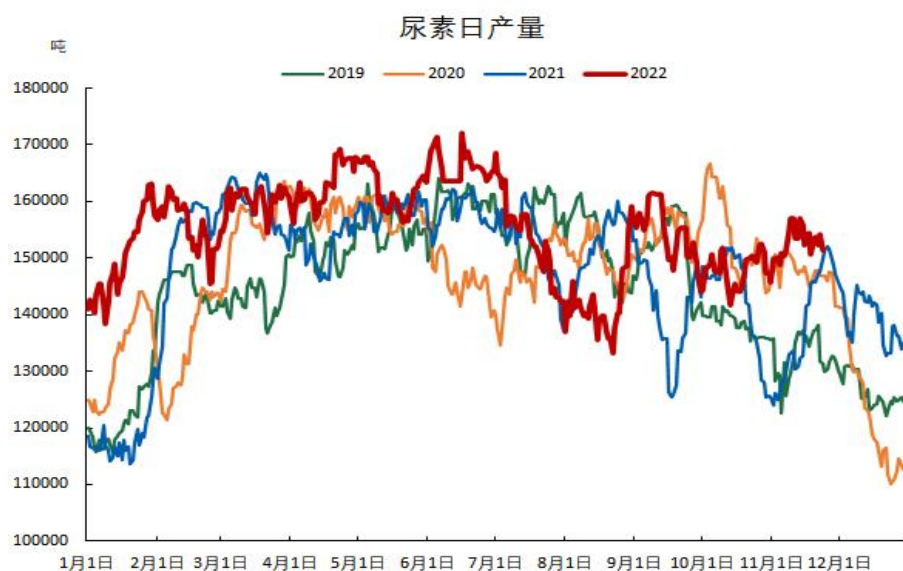
尿素1月合约收盘价格继续回落，现价表现趋稳，个别企业下调出

厂价，整体基差仍处于偏高水平，以山东地区为基准，尿素1月合约基差200元/吨左右，略高于均值水平，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。



供应方面，11月30日，国内尿素日产量15.0万吨，环比增加0.1

万吨，同比基本持平，开工率大约 63.4%。尿素日产规模平稳，取暖季到来，气头限产开始，不过，尿素企业加工利润显著改善，整体供应将有所增加，近山西地区尿素开始缓慢复产，目前兰花和天泽部分装置已经点火试车中，预计 12 月上旬开始陆续出产品，但部分仍在技改和停车中，暂无明确复产计划，晋丰和天源装置复产时间需要等待疫情的明确消息，预计复产在 12 月下旬，但部分装置因为限产和环保等影响，区域内尚不能恢复满负荷。



近期，出口订单执行后，需求端导致的看涨情绪有所放缓，价格上行至成本线上方后，淡季下游需求对高价已经有所抵触，成交转弱，而目前缺乏新的利多题材接棒，价格高位开始松动，现货企业报价略有回落势头。近期，关注东北地区采购节奏，若没有集中采购，供需博弈下，尿素价格可能震荡回落。尿素期货价格已经上行放缓，连续三个交易日震荡收阴，不过从技术图形来看，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。

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。