

【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 1 日

尿素：高价抑制需求 期价回调试探

期货方面：防疫措施优化管理，部分区域解封，市场的风险偏好略有回升，叠加原油价格低位反复，尿素主力1月合约价格略有高开，开盘于2566元/吨，最高试探2582元/吨，不过现货市场松动，缺乏进一步利多配合，期价试探短期均线后承压下挫，最低回踩2522元/吨，尾盘报收于2542元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，成交量持仓量均有小规模收缩，主力席位变动有限，多头主力微幅减仓，空头主力小幅增持，市场情绪相对谨慎。



今日国内尿素工厂价格出现了明显松动，出口订单结束后，下游对高价尿素采购意愿减弱，尿素工厂新单成交显著下滑，以执行前期预收订单为主，市场价格以及工厂报价已经出现松动，市场价格跌幅略大于出厂价，北方交割区尿素工厂价格范围在2700-2760元/吨，河南地区报

价回调较为明显；山东、河北地区报价仍相对稳定。

尿素1月合约收盘价格小幅回调，现货价格已经开始出现松动，尿素基差有所收敛，以山东地区为基准，尿素1月合约基差168元/吨左右，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。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，12月1日，国内尿素日产量15万吨，环比、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，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，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，煤头尿素日常规模攀升。



本周，企业库存继续下滑，截止到12月1日，尿素企业库存99.11万吨，环比下降4.99万吨，降幅4.67%，同比偏高16.41万吨，同比增加19.84%；港口库存24.5万吨，环比增加2.10万吨，涨幅8.78%，同比增加9.70万吨，涨幅76.378%。



目前，在出口端扰动暂告一段落后，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，现货报价出现了回落，短期高位或继续震荡回调。但对于价格的回调空间，目前来看，情况还稍有复杂：一方面，近期冷空气影响下，煤炭成本端有所反复，下有复合肥开工率以及三聚氰胺开工率环比明显增加，关注价格回调后，冬储采购情况，在企业库存持续回调的情况下，供需节奏仍稍显紧促；另一方面，各地区防疫政策有所放松，后续产地煤炭、尿素企业生产或有改善，在需求淡季情况下，一旦供应形势好转，将施压价格。目前供需博弈还需进一步关注。期货盘面来看，尿素1月合约价格震荡回落，近期回调关注2490-2530附近支撑表现。

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，可以考虑在1月合约买入套期保值。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布局卖出套期保值头寸。

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。