

尿素：高位仍有反复 期价反弹收阳

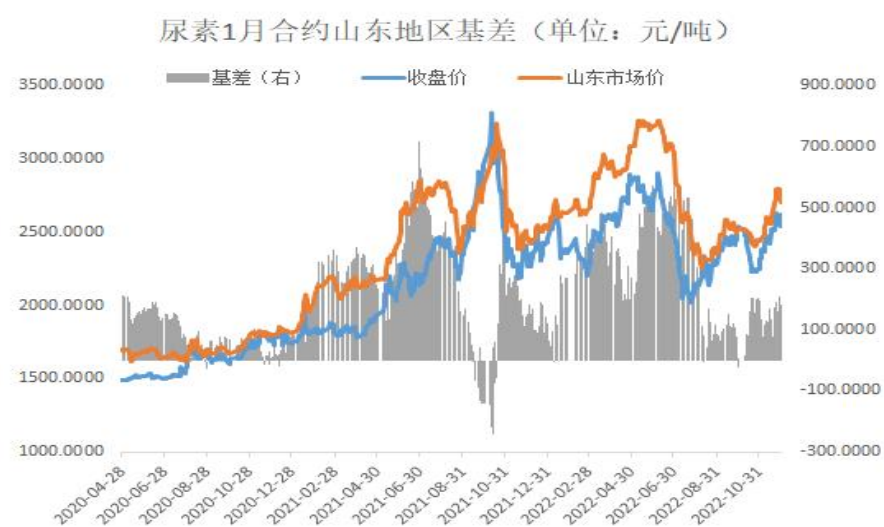
期货方面：尿素主力合约平开于2541元/吨，最低回踩2533元/吨后反弹走高，上午盘伴随着持仓量增加，期价重心连续震荡抬升，日内扩大涨幅，最高上行至2629元/吨，尾盘收于2619元/吨一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅2.79%，远期合约涨幅相对有限，整体呈现近强远弱的贴水结构。1月合约成交量持仓量均有增加，不过尾盘持仓量有所减持，日内持仓量增幅有限。主力席位来看，多空主力席位均有所增持，多头主力相对增仓更为积极，主力席位第一第二名合计增仓超过3000手。



今日国内尿素工厂价主流报价下滑，市场需求清淡，虽然部分工厂价格仍维持稳定，降价范围开始扩大，多地市场价格降幅下滑倒逼工厂降价，短期价格有所回落。今日山东、河南及河北尿素工厂低端出厂2680-2720元/吨，高端报价2740-2760元/吨，但高端价位已鲜少成交，

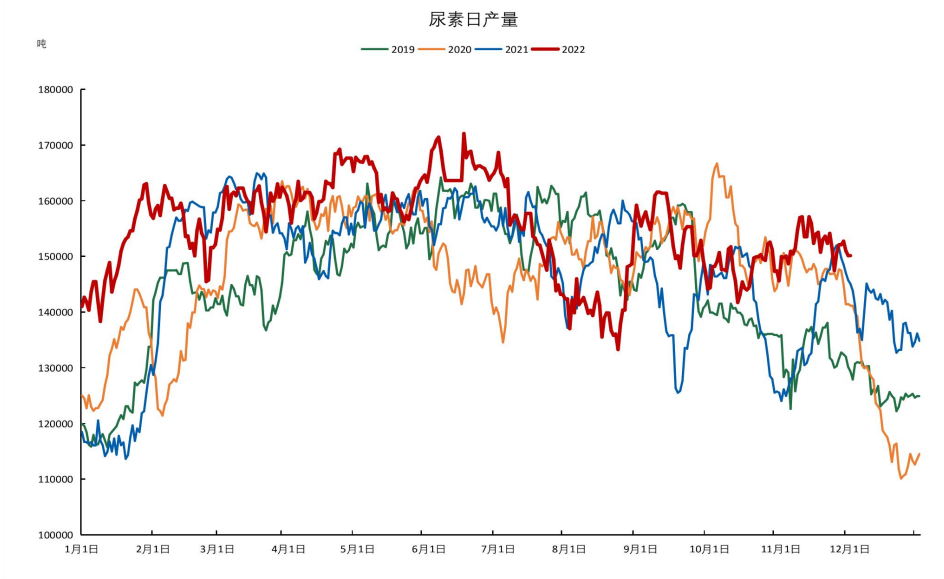
成交重心下移。

尿素1月合约收盘价格大幅拉涨，现货报价走势偏弱，基差迅速收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差81元/吨左右，后续随着1月合约临近交割月，基差有回归需求。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2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，近期河南晋开一装置复

产、山西兰花田悦大颗粒装置试车中，预计 12 月 5 日出货、山西天泽两套装置已经点火，预计 12 月上旬出货，供应或有增加；而与此同时，河南部分气头尿素限产再度延期，在国内天然气供应偏高背景下，气头尿素限产对供应影响可能减弱。



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%。



尿素期价再度展开大幅反弹，可能会改变现货报价松动下滑的局面，目前供需形势仍稍显复杂：一方面，近期冷空气影响下，煤炭成本端有所反复，近期下游复合肥开工率以及三聚氰胺开工率环比明显增加，目前冬季储备已经进入采购补库窗口，一旦采购增加，在企业库存回调窗口下，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，山西地区煤制尿素已经有复产迹象，后续供应预期好转，在农需相对真空期，施压价格走势。目前供需博弈还需进一步关注，尿素1月合约价格在下方支撑附近反弹走高，短期表现高位震荡偏强，至于价格的的上行空间，在基差收窄背景下，可能空间有限。

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。