

## 【冠通研究】

制作日期：2022年12月7日

### 尿素：需求谨慎 期价震荡回落

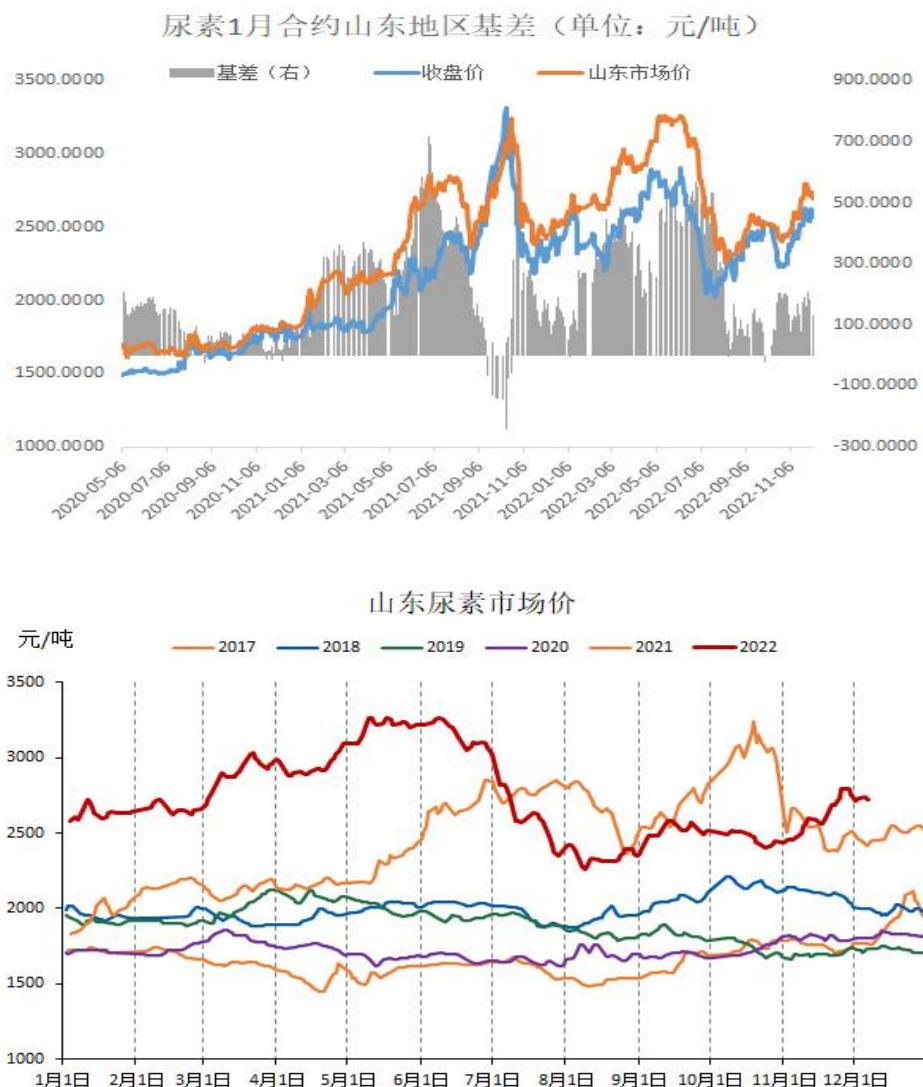
期货方面：尿素1月合约平开于2592元/吨，最高试探2597元/吨后，期价减仓下行，最低回落2551元/吨，尾盘报收于2568元/吨，呈现一根下影线相对较长的小阴线，跌幅0.89%，成交量持仓量继续减持，主力资金开始向远期合约转移迹象。主力席位来看，1月合约多空主力席位均有减持，多头主力减仓更为积极主动；远期5月合约多空主力均有增持，多头增仓更为明显。



今日国内尿素工厂价主流报价稳中下滑，目前新单收款量有限，尿素工厂出货压力逐渐增加，而需求方面，农业经销商备货意愿有限，复合肥采购积极性不高，下有工业需求谨慎，甚至已经有少数板材加工企业开始提前春节放假，整体需求拖累下，价格成交重心在不断下移。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂成交价格范围多到2670-2700元/吨，

少数厂报价略高，但高端报价工厂表示成交可谈。

尿素1月合约价格与现货价格均有所下调，基差变动有限，以山东地区为基准，尿素1月合约基差120元/吨左右，后续随着1月合约临近交割月，基差有回归需求，企业可以结合自身风险敞口，考虑在近月合约买保建立虚拟库存。



供应方面，12月6日，国内尿素日产量14.6万吨，环比下降0.2万吨，同比偏高0.4万吨，开工率大约62%。近期气头尿素开始纷纷限产，气制尿素产量规模有所下降，拖累日产规模下滑，不过近期山西煤制尿素开始复产，整体尿素日产规模预期保持稳定。



目前，北方尿素工厂价格持续回落，成交价格已经回落至2700元/吨下方，尽管现价回调，但从需求端来看，仍没有明显好转迹象，显然冬季储备相对谨慎，价格虽有回调，但对下游企业吸引力不大，复合肥企业采购谨慎，农业经销商备货积极性不高，特别是近期部分地区胶合板企业已经开始提前春节放假，工业需求走弱，需求端难有配合，尽管尿素日产规模环比短期略有下滑，但价格仍延续偏弱运行。不过，目前1月合约临近交割月，基差限制下，期价跌势相对收敛，近期关注下方2530附近支撑，远期5月合约处于高位震荡，关注2440-2530区间运行情况。

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。