

【冠通研究】

制作日期：2022年12月9日

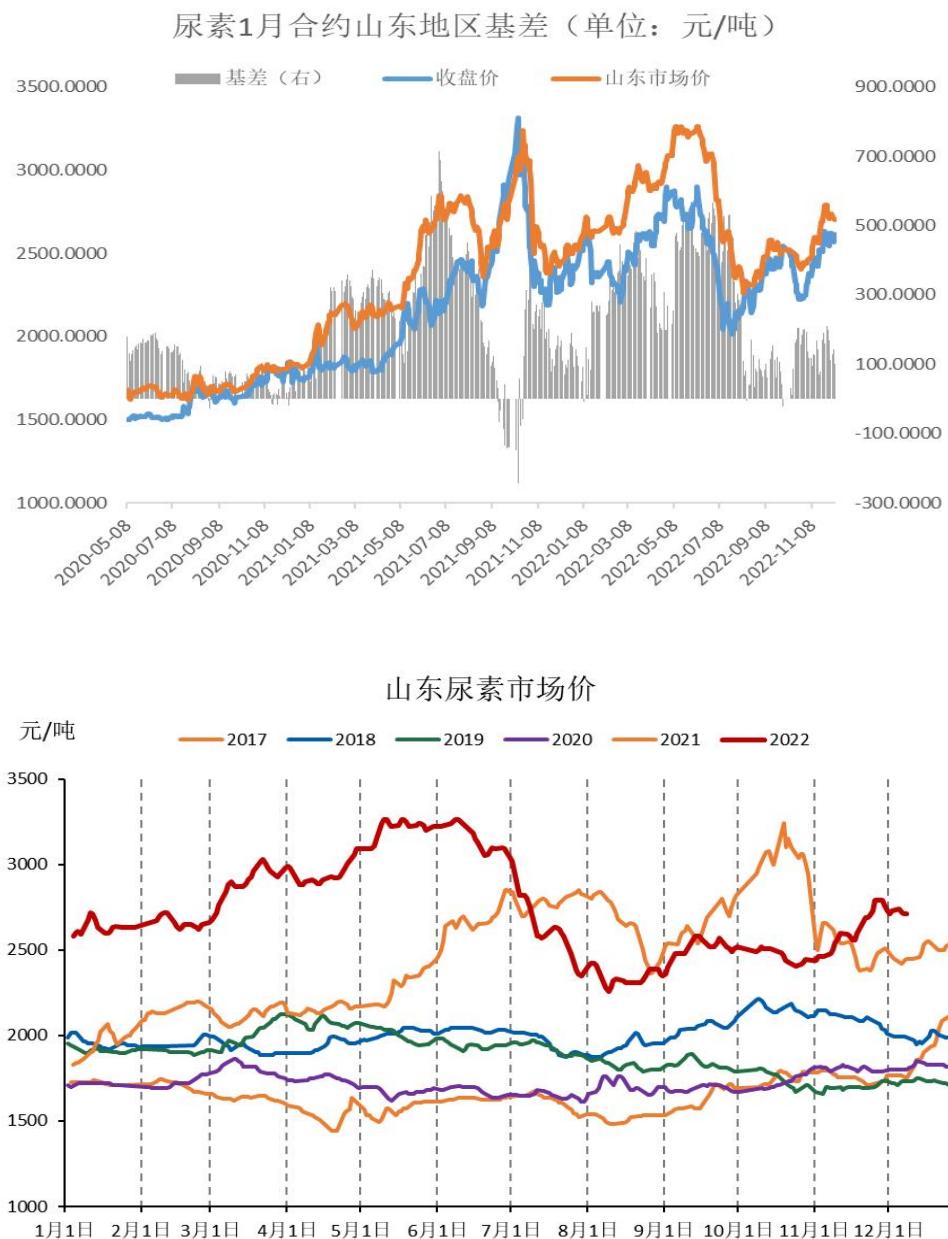
尿素：期价高位反复

期货方面：尿素1月合约开盘于2603元/吨，周边品种强势上行，尿素期价也反弹走高，不过市场高位存在分歧，期价下午盘收回部分涨幅，尾盘收于一根带较长上影线的小阳线，涨幅1.32%，成交量持仓量继续减持，向5月合约转移；远期贴水5月合约走势要强于近月，期价重心抬升至震荡区间上沿上方，涨幅达到2.09%，成交量持仓量均有所增持。从主力席位来看，1月合约多空主力均有减持，多头减仓更为积极主动，5月合约合约多空主力明显增持，多空增持相差不大。



今日国内尿素工厂价主流报价趋于稳定，前一交易日期价的上行提振现货市场，部分尿素工厂表示收款形势好转，复合肥工厂接货量有所增加，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到2670-2700元/吨，河南低端成交2650元/吨，少数厂报价略高。

尿素1月合约收盘价震荡略有抬升，现货市场价格稳定，基差变动不大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差90元/吨左右，后续随着1月合约临近交割月，基差有回归需求，前期多头套保可继续持有。远期5月涨幅相对更为明显，关注基差变动，若继续收窄，可考虑远期合约卖出套期保值机会。



供应方面，12月9日，国内尿素日产量14.8万吨，环比增加0.1万吨，开工率大约62.6%。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企业复产，此前因故障短停的内蒙古乌兰大化复产，整体供应能力预期稳定。



企业库存来看，本周尿素企业库存101.71万吨，环比增加2.6万吨，涨幅2.62%，同比增长17.21万吨，涨幅20.36%。港口库存32.6万吨，环比增加8.10万吨，涨幅36.16%，同比增幅16.40万吨，涨幅101.23%。



期货市场反弹走高，再度提振现货市场买方情绪，下游复合肥企业接货积极性有所提高，尿素工厂挺价意愿较强，现货价格逐渐止跌趋于稳定。目前市场情绪分化，一方面，气头尿素限产导致供应预期下滑，而冬储采购窗口来临，复合肥企业以及三聚氰胺开工率持续爬升，供需

短期收紧提振市场；另一方面，此前停产的煤制尿素企业恢复正常生产，整体供应预期相对稳定，而农需正处于传统淡季，供需形势并不紧张，特别是企业库存结束连续回调，供需并不紧张，很难支撑价格在成本线上方继续扩张。目前多空因素干扰下，期价高位震荡盘整，从盘面走势来看，1月合约价格高位震荡，反弹相对乏力，上方暂时关注前高附近压力，在下方2530-2550上方偏强对待。移仓换月过程中5月合约价格也出现增仓上行，短期在2460-2520元/吨上方偏强对待。

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。