

尿素：库存意外降幅较大 期价高位反复

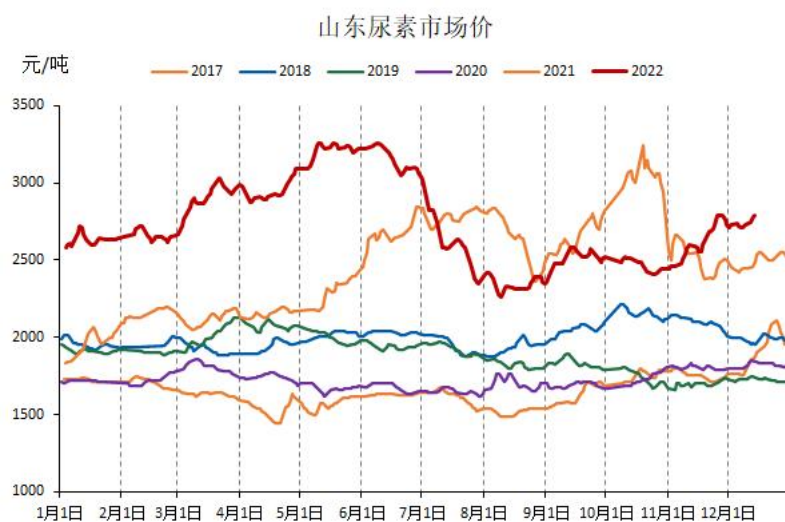
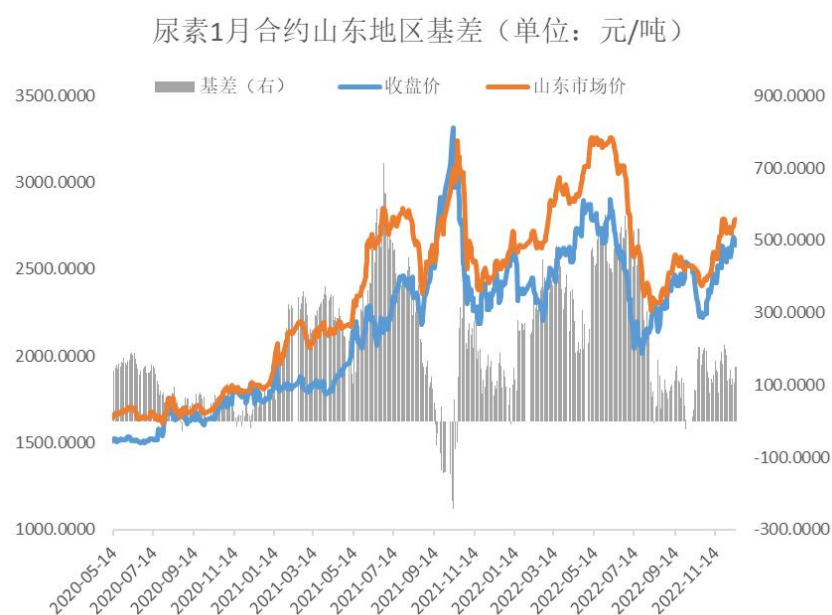
期货方面：尿素1月合约成交规模虽然仍然高于5月，但主力持仓已经转移至远期5月合约。从尿素期价走势来看，期价走高，临近尾盘回吐部分涨幅，1月合约收盘价并未突破前一交易日开盘价，涨幅0.56%；在资金移仓换月过程中，资金推波助澜扩大了远期贴水5月合约价格的涨幅，5月期价刷新7月以来最高点，5月合约涨幅1.54%，成交量持仓量均有明显增加。主力席位来看，尿素5月合约多空主力席位均有增持，多空增仓势均力敌。



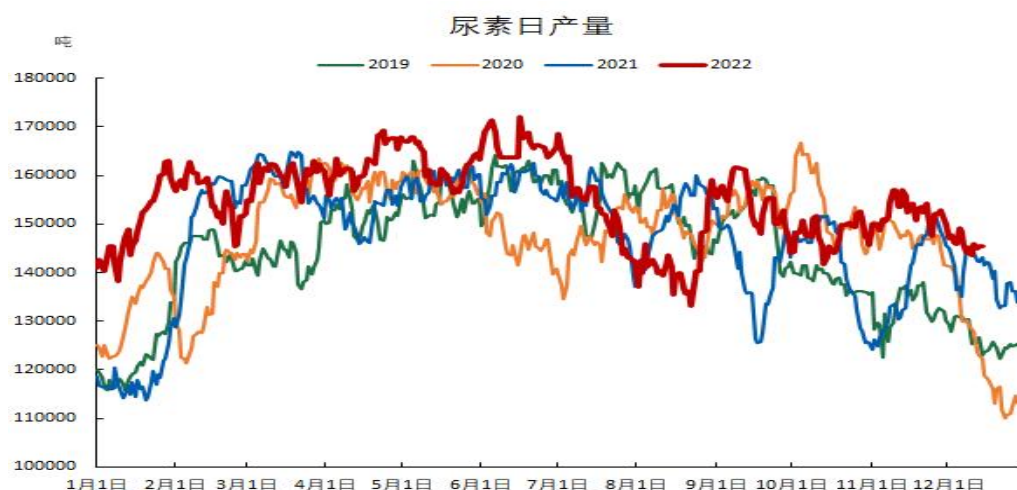
国内尿素工厂报价整体主流趋稳，工厂出货形势转弱，下游工厂对高价抵触心理，据了解，需求氛围偏弱，仅以工业刚需接货为主，促使尿素价格涨势放缓，不过气头尿素陆续停产，加上期货市场反弹走高，现价走势还存在一定分歧。今日，山东、河南和河北尿素工厂出厂价格

多在2740-2760元/吨。

尿素期货价格反弹走高，现货价格震荡盘整，基差收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差110元/吨左右，后续随着1月合约临近交割月，基差有回归需求，对于上游风险敞口企业，可以适当扩大买保头寸。



供应方面，12月15日，国内尿素日产量14.5万吨，环比下降0.4万吨，同比偏高0.1万吨，开工率大约61.4%。近期西南、西北气头尿素企业开始集中停气停车，导致日产规模有所下降。不过，近期煤制尿素周度日均产量有所增加，日产规模依然同比偏高。



企业库存来看，本周尿素企业库存87.44万吨，环比大幅减少14.27万吨，环比降幅14.03%，同比偏高4.49万吨，涨幅下降至5.41%。



尿素期价再次转折，期价反弹走高，在资金推波助澜之下，5月合约价格刷新近月以来高点，价格走势颇强。回到基本面，供应端，气头尿素开始集中限产停车，日产规模出现明显下降；而需求端复合肥企业开工率继续扩张2.47个百分点至45.5%，好于去年同期水平；此外，尿素企业库存意外大幅下降14.27万吨，供需边际形势有所收紧，特别是处于冬季储备采购窗口，市场情绪高位反复，期货价格走势偏强。不过，需要注意的是，目前日产规模、企业库存同比仍偏高，而目前处于需求

淡季，价格运行至成本线上方甚至继续扩张，已经引起需求端抵触情绪，价格高位风险也不容忽视。

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。