

【冠通研究】

制作日期：2022年12月16日

尿素：需求不温不火 期价再度回落

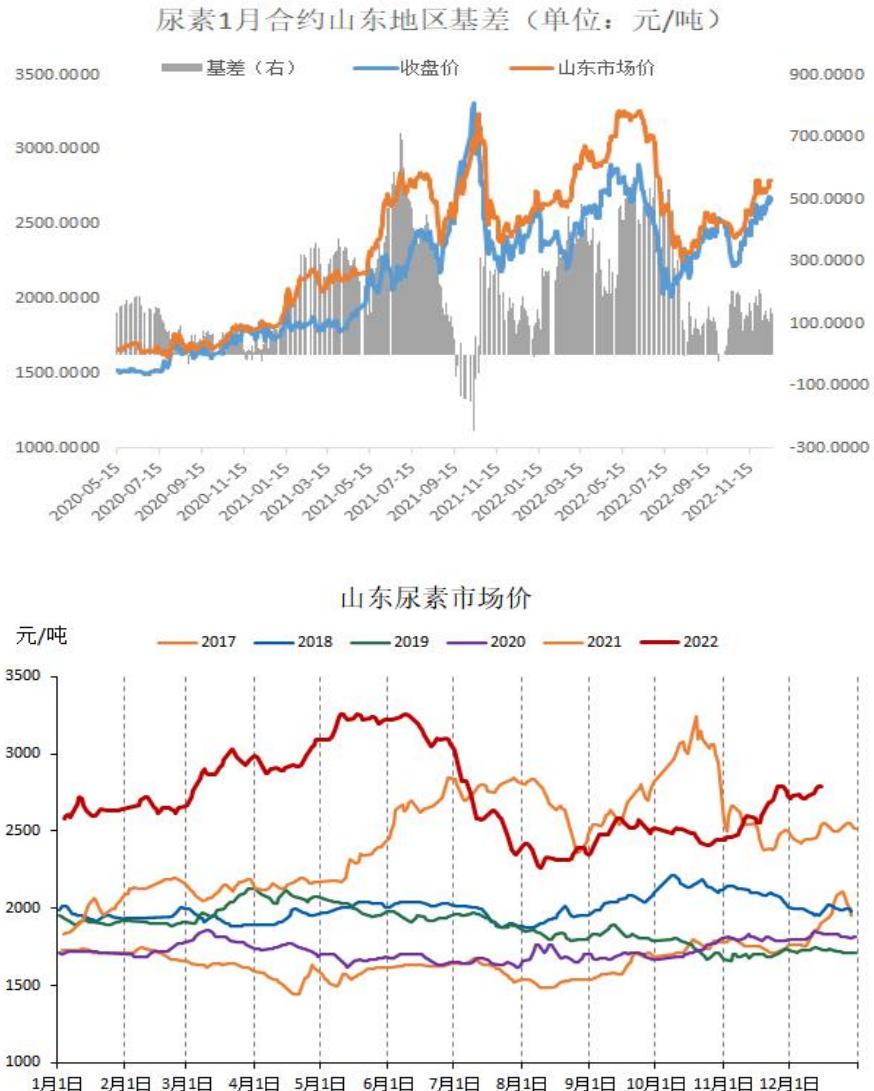
期货方面：尿素主力合约已经转移5月合约，UR2305合约平开，最高试探2659元/吨后震荡回落，日盘扩大回调幅度，最低下行至2561元/吨，尾盘报收于2583元/吨，呈现一根带上下影线的阴线，基本回吐前一交易日涨幅，跌幅1.22%，成交量放大，持仓量变动有限。主力席位来看，前二十名多空主力均有增持，其中空头增仓更为积极主动。



国内尿素工厂报价以稳为主，由于需求氛围一般，整体工厂新单出货形势不温不火，价格上行放缓，部分地区报价甚至略有回落，但目前尿素企业销售压力不大，价格大面积维稳，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到2740-2760元/吨。

尿素期货价格回吐此前涨幅，现货报价趋稳，基差再度有所扩大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差130元/吨左右，尿素5月合约基差

200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%。本周尿素港口库存23.2万吨，环比减少11.50万，降幅33.14%，同比偏高8.7万吨。



现货市场来看，尽管气头尿素开始集中限气停产，供应略有收缩，复合肥企业开工率好转，冬储备货采购窗口，需求仍有一定支撑，但进入12月下旬，下游工业开工已经逐渐走弱，工业需求正在放缓，农需淡季，需求支撑力度有限；而供应端，尿素日产规模同比依然偏高，供应好于往年同期，库存虽有下滑但也处于近年高位水平，整体供需并不紧

张，价格在成本线上方继续扩张动力有限，高价已经引起需求端抵触情绪。尿素期价高位回落，涨势有所放缓，5月合约下方关注2530附近支撑，未突破前高位震荡对待。

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。