

## 【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 20 日

### 尿素：缺乏需求支撑 期价继续震荡收阴

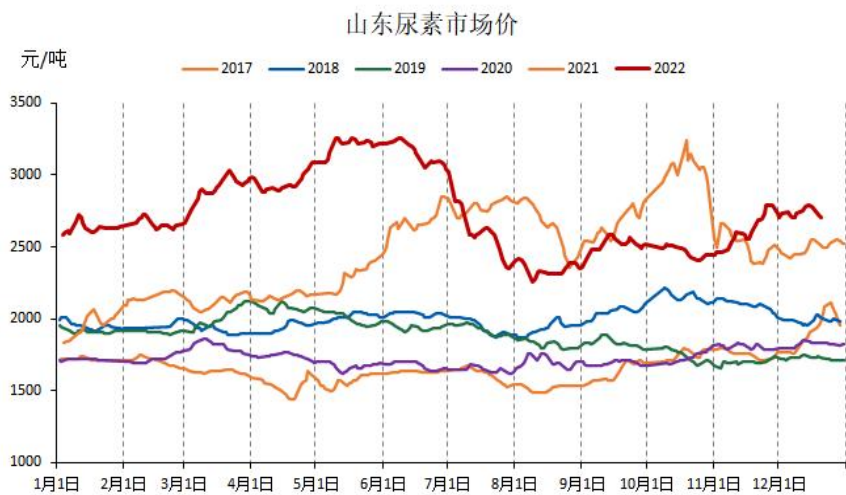
期货方面：尿素主力合约开始震荡收阴，期价开盘于2480元/吨，开盘后反弹走高，最高上行至2512元/吨，不过日内走势偏弱，最底下探至2447元/吨，尾盘报收于2466元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阴线，跌幅1.58%。持仓量变动有限，成交量环比减持，前二十名多空主力席位均有小规模减持，市场对于期价的回调，表现相对谨慎。



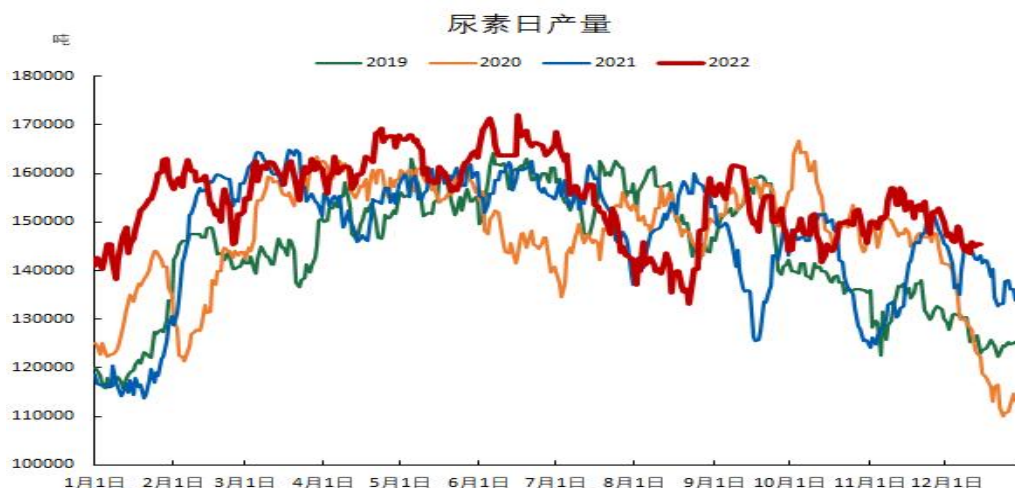
今日国内尿素工厂价格下调范围有所扩大，目前疫情感染人数增加导致运输周转放缓，加上临近春节，部分工业企业已经开始提前停产放假，买方相对谨慎，尿素工厂成交明显转弱，工厂出货压力开始增加，现价短期弱势调整，至于价格何时止跌，后续关注农业经销商、承储企业以及复合肥厂的采购情况。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到2650-2700元/吨，少数厂报价较高，但高端价格成交有限。

尿素期货价格继续震荡回落，不过期价回调幅度不及现价，基差有

所收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差146元/吨左右，尿素5月合约基差244元/吨左右，基差处于同期偏高水平，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14.9万吨，环比持平，同比偏高1.3万吨，开工率大约63.1%。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。



现货市场来看，短期价格走势偏弱。供应端，虽然气头尿素限产范围扩大，但煤制尿素生产稳定，特别是近期煤炭价格松动后，煤制尿素生产利润促进周度产量环比回升，整体尿素日产规模变化不大，同比甚至明显偏高；需求端，疫情感染人数放大，冲击工业生产以及运输，加上临近春节假期，部分工业企业已经开始停产放假，需求边际转弱；供需边际短期趋于宽松化，尿素价格出现了明显回调。后续价格能否止跌，关注承储企业、复合肥企业以及农业经销商的采购需求，在明显需求放量下，高于成本线尿素现价或偏弱运行。但对于期价走势，5月合约价格深贴水，价格能否跌破2450关键附近支撑还需要关注现价的进一步动态。

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。