

【冠通研究】

制作日期：2022年12月22日

尿素：观望情绪渐浓 期价高位整理

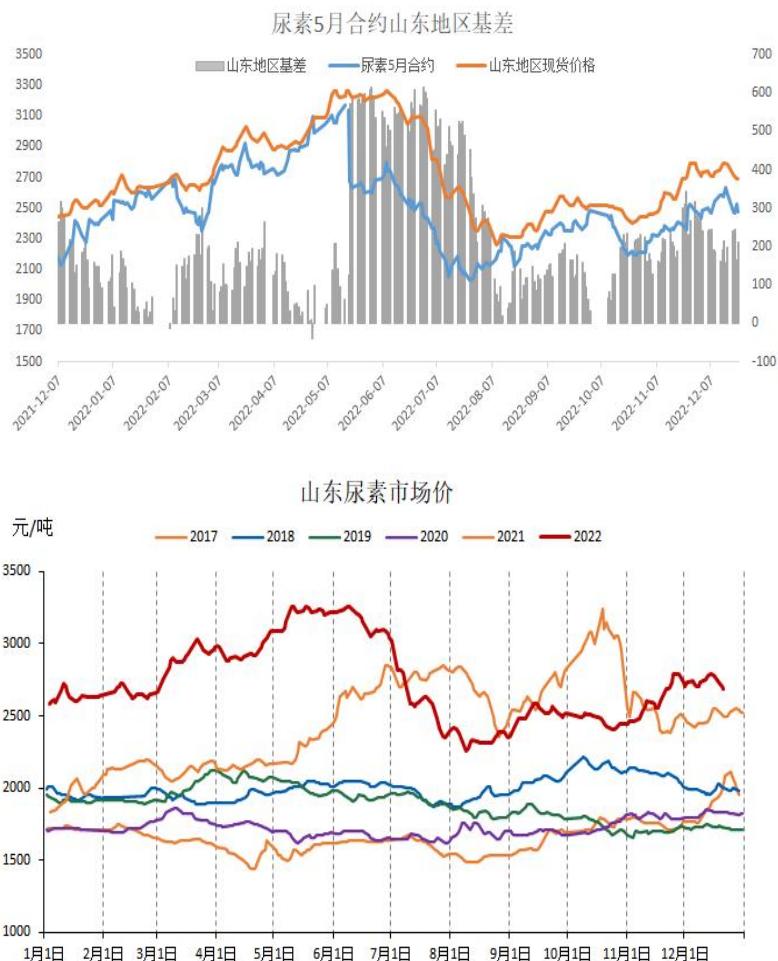
期货方面：尿素主力合约价格略有低开，开盘于2515元/吨，震荡试探2527元/吨后加速下挫，日内走势偏弱，最低下行2465元/吨，尾盘报收于2480一根带短上下影线的阴线实体，跌幅0.64%，成交量持仓量小幅增持，增仓主要集中在下行阶段，但增仓幅度有限，多空主力席位并未出现集中增减仓，市场观望情绪渐浓。



今日国内尿素工厂价格跌势放缓，受到前一交易日期价上行影响，部分低端报价成交情况好转，显然期价反弹带动区域性接货意愿好转，部分地区报价甚至略有上调，不过复合肥以及三聚氰胺开工率放缓，临近春节叠加感染人数增加，工业需求或提前进入假期模式，整体需求低迷下，部分地区高端报价仍有下滑。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到2630-2700元/吨。

尿素期货震荡收跌，现货价格整体表现稳定，基差有所扩大，以山

东地区为基准，尿素1月合约基差92元/吨左右，尿素5月合约基差210元/吨左右，5月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22日，国内尿素日产量15万吨，环比增加0.1万吨，同比偏高1.7万吨，开工率大约63.7%。近期西南、西北气头尿素企业开始集中停气停车，气头尿素周度日产规模持续下调，不过煤制尿素周度日均产量增加，日产规模依然同比偏高。



库存情况来看，本周，尿素企业库存继续下滑，不过下滑速度有所放缓。截止到 12 月 22 日，尿素工厂库存 84.49 万吨，环比减少 2.95 万吨，降幅收窄至 3.37%，同比增加 9.66 万吨，增幅 12.41%；港口库存 12.1 万吨，环比下降 11.10 万吨，降幅 47.85%，同比减少 2.9 万吨，降幅 19.33%。



尿素5月合约期价反复，整体回吐前一交易日大部分涨幅。从周四公布的数据来看，气头尿素产量虽然周度环比继续向下，但煤制尿素产量规模攀升，整体日产同比增幅扩大；而需求端，复合肥以及三聚氰胺开工率环比回落，需求边际形势有所放缓，特别是疫情加剧工业企业春节假期提前，整体需求端压力正在减弱；供需形势相对宽松，尽管尿素

库存下滑，但整体仍处于同比偏高水平，市场情绪谨慎。尿素期价并未延续前一交易日的强势，期价高位震荡整理，近期高位震荡，下方2450支撑，上方2580-2630附近压力。

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。