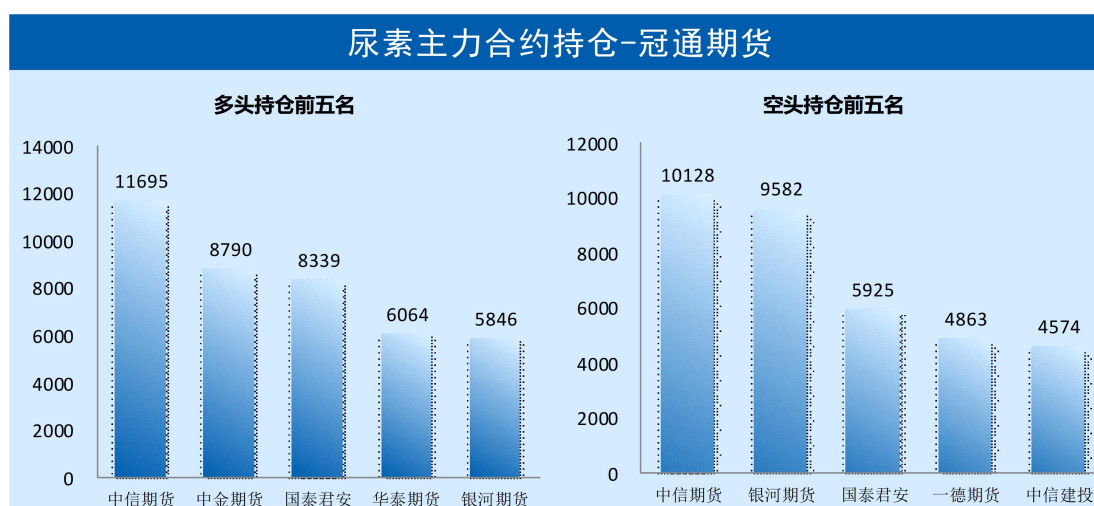


尿素：基本面配合有限 期价涨势放缓

期货方面：尿素期价开盘于2550元/吨，开盘后震荡走高，最高上行至2587元/吨，不过期价冲高回落，最低下行至2537元/吨，尾盘报收于2545元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，跌幅0.24%，成交量变动有限，持仓量有所减持，从主力席位来看，前二十名席位多头谨慎增持，空头谨慎减持，期价能否展开回调整理还存在争议，均线附近仍有一定支撑。



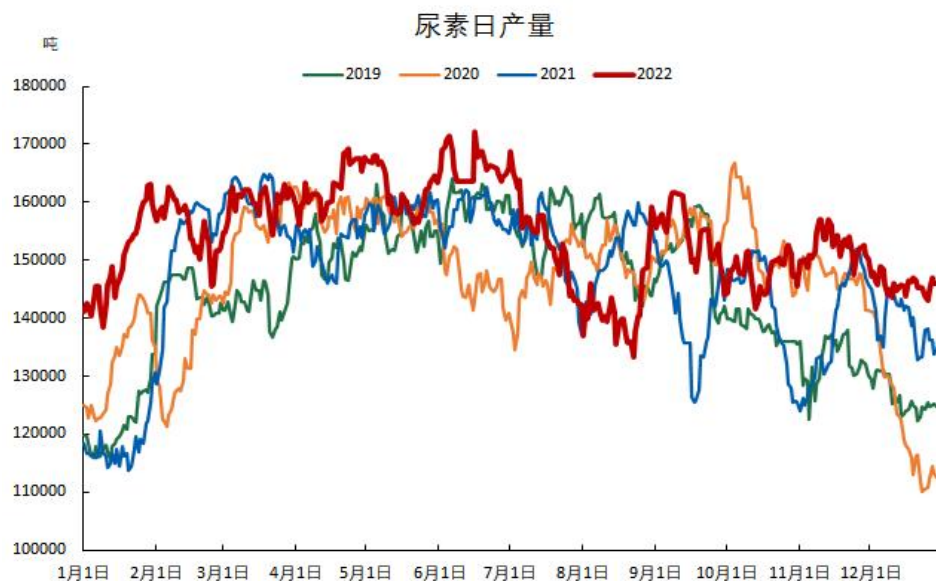
今日国内尿素工厂价格试探性上调，涨幅在10-20元/吨，苏皖地区冬腊肥用肥时间临近，且农需旺季即将到来，复合肥工厂补货量略有增加，加上期价偏强运行，市场情绪改善，支撑报价略有上调；不过假期临近，工业需求正在持续放缓，整体市场采购并不紧迫，价格涨幅有限。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到2630-2680元/吨。

尿素主力合约期货收盘价格明显回落，而现货报价重心略有小幅上

调，基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素5月合约基差165元/吨左右，5月基差处于同期偏高水平，后续有基差回归需求，但远期5月对应需求旺淡季转换压力，基于煤炭成本端回落，中期估值水平可能下移，企业方面近期谨慎操作。



供应方面，1月4日，国内尿素日产量14.5万吨，环比上调0.1万吨，开工率大约61.5%。目前气头尿素供应继续小幅收缩，制约尿素日产规模，不过目前煤制尿素日常规模居于高位，1月下旬后气头尿素将逐渐走出低谷。



近期，苏皖地区冬腊肥时间临近，而一季度后农需备货开始启动，市场对需求还有较强期待，尿素5月合约价格涨势虽有放缓，但并没有跌破下方均线密集处支撑，短期仍有一定的抗跌性。不过，目前供应虽有小规模收缩，但同比仍处于高位水平，供应不足为虑；而需求端，工业需求随着假期临近而走弱，下游采购需求并不紧迫，短期供需并不紧张，价格继续上行动力较弱。至于中期，供需双增下价格形势暂不明朗，关注成本端变动以及承储企业抛售情况，需求旺季实际情况可能与预期还是略有差距，上行空间也非常有限，暂时高位震荡对待。

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。