

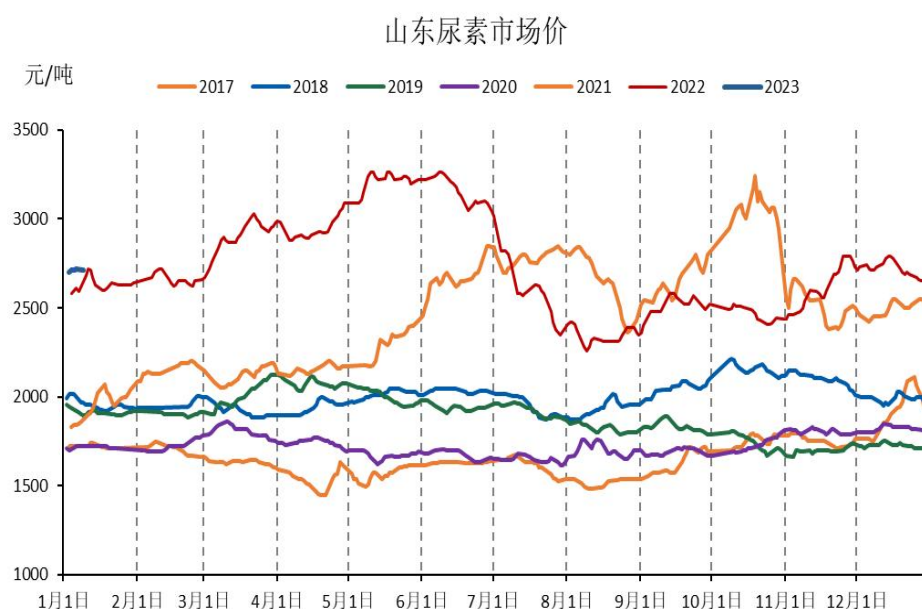
## 尿素：企业出货压力加大 期价震荡回落

期货方面：尿素主力合约跳空低开，开盘后虽然试探性反弹，最高上行2573元/吨，不过下午期价减仓放量跳水，最低下探2501元/吨，虽然随后收回部分跌幅，但仍收于短期均线下方，呈现一根带较长上下影线的小阴线，跌幅1.40%。成交量环比明显增加，持仓量减持，主力席位来看，前二十名席位多增空减，期价下行动力并不坚决，暂时均线附近震荡对待。



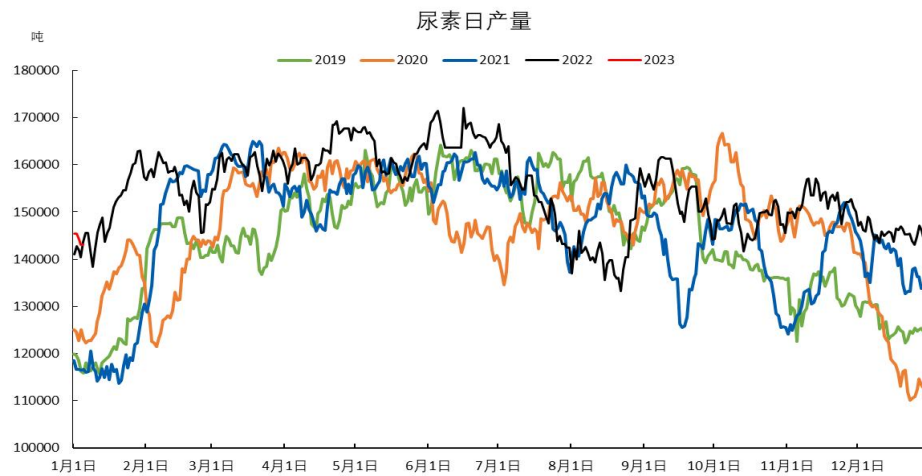
今日国内尿素工厂价格稳中略显疲弱，苏北地区受雨雪天气影响，成交情况略有好转，但不足以支撑尿素报价在成本线上方继续扩张，临近春节，人造板企业大部分停产放假，三聚氰胺开工率持续回落，工业需求有限，加上复合肥销售并不理想，整体采购情况初显颓势，尿素成交不温不火，局部地区尿素报价出现回调。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在2650-2700元/吨。

尿素主力合约收盘价格震荡回落，现货报价虽然稳中略有回调，期价跌幅大于现价，基差略有扩大，以山东地区为基准，尿素5月合约基差168元/吨左右，处于同期偏高水平，后续有基差回归需求，从基差角度而言，买保更为适宜，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10日，国内尿素日产量14.7万吨，环比持平，同比偏高0.5万吨，开工率大约62.3%。1月9日河南晋开大颗粒短停，

不过成都玉龙、河南晋开中颗粒复产，提振日产同比依然居于高位，1月份，此前检修气头尿素将陆续进入复产周期，供应形势预计继续向好。



近期，苏皖鄂川等地小麦进入分蘖期，追肥需求即将启动，节前备货意愿增加，支撑市场价格，不过，冬季小麦追肥需求规模不足以改变目前供需形势，目前复合肥企业出货情况并不乐观，而工业需求随着假期到来持续放缓，出口短期难有提振，春节需求很难有亮眼表现。而供应端来看，此前检修的气头尿素企业陆续进入复产周期，供应预期环比增加。不过，节后传统农需旺季到来，市场预期有支撑，节前上下行驱动有限。结合期货市场来看，贴水期价近期在均线密集处震荡对待。

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**

**一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。