

【冠通研究】

制作日期：2022年9月29日

尿素：期价继续走高

期货方面：隔夜原油价格的大幅拉涨，对于能化板块都有非常强的提振，尿素期价跳空高开，开盘后虽然最低回踩2455元/吨，但盘中震荡走高，最高上行至2509元/吨，尾盘报收于最高点附近，呈现一根带较长下影线的小阳线，结算价2484元/吨，涨幅2.83%。成交量环比减少而持仓量微幅增加，主力持仓来看，多空主力均有增持，但多头增仓谨慎，空头增仓相对积极。



今日尿素市场收单情况略好，主产区环保限产导致工厂挺价意愿渐强，局部地区报价略有上调，今日北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在2450-2500元/吨，河北、河南部分企业报价上调，山东企业报价略有调降。

期货主力合约价格延续反弹，现货价格震荡整理，尿素基差继续收窄。尿素1月合约基差收窄至5元/吨左右，部分地区报价已经出现期价

的罕见升水，基差处于2022年以来偏低水平，鉴于中期需求端难有持续性提振，煤炭中期面临回落风险，对于上游风险敞口企业，可以考虑在期货市场卖出套期保值。



供应方面，9月29日，国内尿素日产量小幅下滑至14.9万吨，环比下降0.2万吨，同比减少0.2万吨，开工率大约63.3%。尿素日产规模下降主要是受到亏损以及环保等因素影响，继山西晋能金象、山西天泽减产、山西晋能晋丰停车后，今日山西兰花田悦减产停车，进一步拖累尿素日产规模下滑。对于山西地区停产，普遍预计规模在1万吨左右。复产方面，山西丰喜有一套装置检修复产，宁夏和宁、辽宁华锦、河南

晋开、新疆中能有恢复生产计划，短期看加工利润亏损对供应影响相对有限，但是若亏损持续，可能会短期干扰供应稳定性。



企业库存来看，本周尿素企业库存 65.87 万吨，环比略有下降，港口库存 24.5 万吨，环比略有增加。



现货市场来看，供需双减，现价波动有限，不过期货市场受到成本端、供应端以及原油价格的大幅反弹影响，站稳短期均线上偏强运行，目前并没有掉头的迹象。供需角度来看，供应端，环保限产导致山西地区尿素生产再次受到波及，企业库存也出现了小幅下降，供应略有收紧；

不过目前长假将至，下游企业对高价煤的采购意愿相对有限，目前成交相对低迷，拖累现货价格在成本线下方低位整理。值得警惕的是成本端，煤炭高价已经导致部分企业加工亏损，近期煤炭方面价格出现松动，节前企业备货趋近尾声，随着价格的持续上行，政策调控风险增加，一旦煤炭价格回落，支撑尿素价格维持高位的主要利多因素坍塌，尿素价格中期可能面临回调风险。期货盘面来看，尿素期价继续试探性反弹，短期在均线上方偏强对待，但临近长假，煤炭成本变动预期加大，且期货市场提保后资金风险加大，建议谨慎观望为宜。

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。