

【冠通研究】

制作日期：2022年10月11日

尿素：缺乏利多题材配合 尿素期价弱势运行

期货方面：隔夜原油价格回落，市场信心低迷，尿素期价低开于2455元/吨，盘中虽然试探性反弹，最高2508元/吨，但期价很快承压回落，日内最低下行2455元/吨，尾盘报收于2478元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，结算价2480元/吨，跌幅1.2%。成交量、持仓量微幅增加，主力持仓中多头主力席位重心期货减持1138手外，其余席位分散增加1100余手，空头主力席位表现谨慎。目前期价正处于前期震荡平台支撑附近，未下破前谨慎对待。

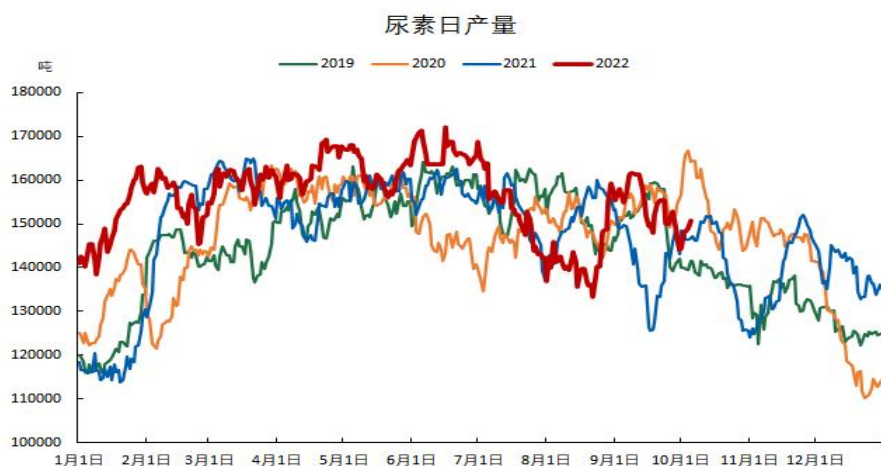


今日尿素市场报价稳中略有上扬，河南、河北部分地区报价上调10-20元/吨，但涨价相对乏力，尿素市场整体需求低迷，昨日新单收款形势放缓，目前看缺乏利好题材支撑，并且，近期疫情扩散升级影响，新疆、内蒙古尿素工厂发运困难，降价压力已经隐现。目前北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在2450-2480元/吨，河北地区现货报价略高。

期货主力合约价格重心略有回落，而现价稳中略有上调，尿素基差收窄，期价升水情况改变，尿素1月合约价格以山东为基准地差42元/吨，目前基差仍处于偏低水平，鉴于中期需求端难有持续性提振，煤炭中期面临回落风险，建议企业可以择机考虑卖出套期保值。



供应方面，10月11日，国内尿素日产量15.1万吨，环比持平，同比减少0.4万吨，开工率大约63.8%。继节前山西环保限产后，河南安阳中盈出现故障，预计短停，近期乌兰大化以及大唐呼伦贝尔正在调试中，但并不稳定，出产品日期并不确定。近期固定床加工亏损形势加剧，叠加疫情等因素影响，尿素供应可能会受到一定的影响。



库存方面来看，节后尿素企业库存大幅增加至77.96万吨，环比大幅增加12.09万吨，同比偏高44.26万吨，涨幅达到131.33%；港口库存29.6万吨，环比增加5.1万吨，同比减少44.30万吨。



综合来看，尿素期价重心有所下移，尽管供应短期制约较多，但企业库存持续攀升，加上疫情影响运输，后续库存压力不容小视；而需求端来看，农业用肥已经临近，但需求仍表现低迷，近期市场关注印度标购情况，但法检政策影响下，市场对此期待不高，工业需求也受到终端疲弱影响而未有明显起色。供需缺乏利多题材，尿素价格反弹动力不足，期价震荡回调，正在试探前期平台支撑，至于价格能否打开下行空间，还需要关注成本端煤炭价格何时松动。

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。