

【冠通研究】

制作日期：2022年10月13日

尿素：期价反弹乏力 重心下移

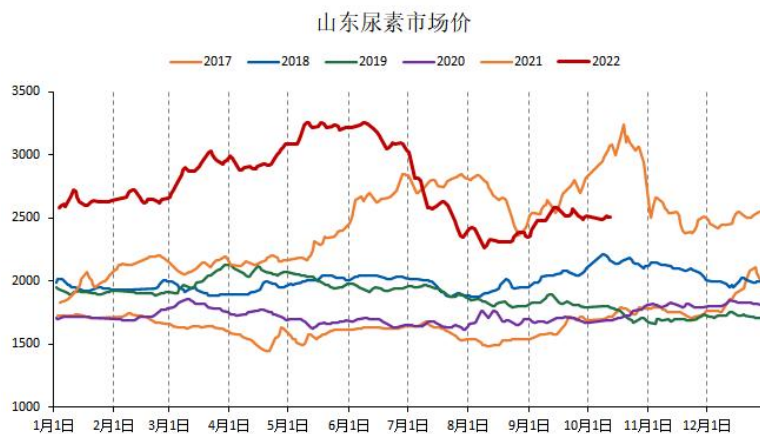
期货方面：尿素期价昨日在支撑位上止跌反弹，开盘后试探性延续走高，日内最高上行试探2519元/吨，但市场信心匮乏，期价随后震荡下挫，下午盘扩大回调幅度，尾盘报收于日内最低点附近，呈现一根带较长上影线的大阴线实体，收回前一日交易涨幅的同时，也跌破了2450-2470附近支撑，期价下行过程中成交量显著放大，短周期来看，强势已经放缓，近期下方支撑位关注2360附近。



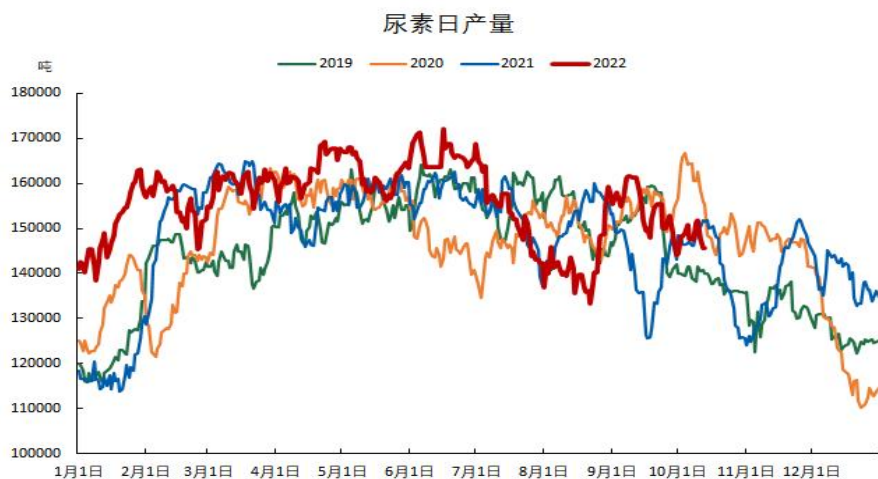
今日尿素市场报价略有小幅波动，多数区域尿素市场需求低迷，拖累价格走势，不过东北受到疫情影响，复合肥企业接货意愿有所提升，加之尿素固定床生产亏损，尿素企业挺价意愿较强，现货市场报价暂时维稳。目前山东、河南地区尿素工厂出厂价格范围多在2450-2480元/吨，河北地区现货报价略高。

期货主力合约价格反弹承压后加速下挫，价格重心显著下移，而现

货价格暂时维稳，尿素基差扩大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差86元/吨。期价率先于现价下跌，是否是一个市场拐点的信号，建议上游风险敞口企业可在期货市场进行卖出套期保值。



供应方面，10月13日，国内尿素日产量14.8万吨，环比下降0.1万吨，同比减少0.6万吨，开工率大约62.7%。今日，安徽昊源80万吨装置出现故障停车，导致日产规模继续下滑，不过，本周前期出现故障停车的河南安阳中盈近期将恢复生产，或改善供应收缩情况。但也需注意的是，近期固定床加工亏损形势加剧，叠加疫情等因素影响，尿素供应稳定性或受到波及。



从企业库存来看，截止到本周后期，尿素企业库存 79.82 万吨，环比继续增加 1.86 万吨，涨幅 2%，同比依然偏高 30.11 万吨，涨幅 60.57%。显然，不过，即便供应在国庆节后表现偏紧，但需求疲弱拖累下，目前供需形势依然相对宽松。



供应端，环保限产、检修以及疫情等因素导致尿素供应阶段性出现收缩；需求端，虽然农业备肥略有好转，但整体支撑力度有限，工业需求也受到终端行业影响而表现不及往年同期，目前市场较为关注的印标的成交价格以及中国尿素供货量，但在法检控制下，实际提振可能不如预期；此外，尿素企业库存继续增加，显然尽管供应收缩，但需求拖累下，目前供需形势依然宽松。综合来看，供需两弱，虽然成本端支撑仍

在，但反弹信心不足，期价试探性反弹后承压下挫，短期周期价格强势有所转变，至于价格能否打开下行空间，需要关注成本端变化。

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。