

【冠通研究】

制作日期：2022年10月14日

尿素：期价震荡偏弱

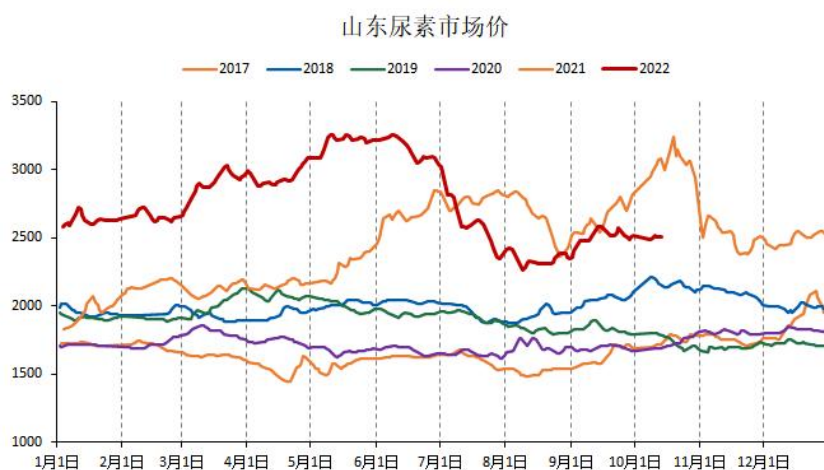
期货方面：虽然隔夜原油反弹，能化板块有所反复，尿素期价也略有高开，但供需基本面缺乏利多题材，期价日内依然在短期均线下方震荡偏弱，最低下探2415元/吨，尾盘收于2422元/吨，呈现一根上下影线较短的阴线实体，收跌2.18%。成交量、持仓量小幅减持，主力席位中，多空均有减持，多头主力减仓更为积极主动。



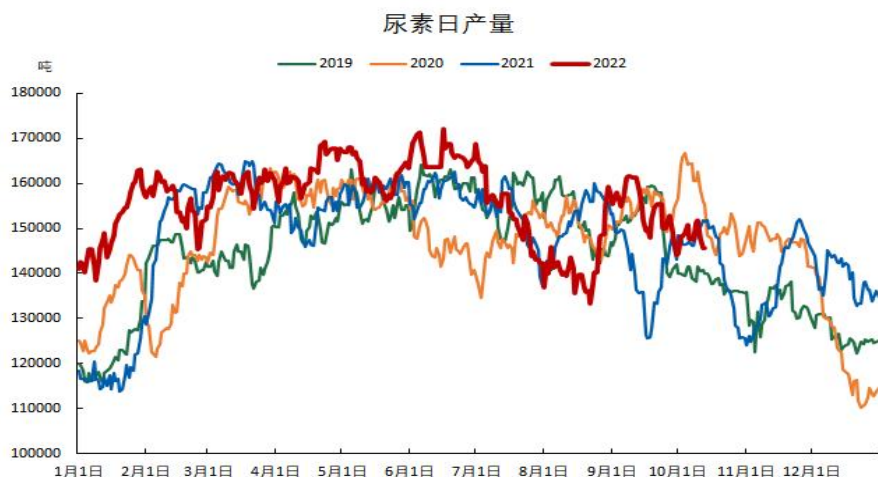
今日尿素市场报价稳中波动，区域工厂出货形势略有分化，东北以及两广等区域市场备肥需求增加，而新疆、内蒙古尿素工厂发运困难，外销减少进一步加剧供应压力，河北地区工厂报价依旧偏强；不过国内大部分地区需求仍然较弱，山东以及河南地区现货价格多在2450-2500元/吨。

期货主力合约价格震荡收阴，不过收盘价跌幅有限，现价波动幅度有限，尿素基差波动有限，以山东地区为基准，尿素1月合约基差88元/

吨。期价率先于现价下跌，需要警惕是否是市场拐点的信号，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14日，国内尿素日产量15万吨，环比增长0.2万吨，开工率大约63.2%。本周前期出现故障停车的河南安阳中盈恢复生产，促使日产规模小幅回暖。



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。



巴基斯坦贸易公司(TCP)宣布 10 月 17 日结束 30 万吨尿素的招标，要求在 11 月的三个装运期内发货，所有货物必须在 12 月 5 日前到达，投标到岸价格 CFR。在过去的一年里，巴基斯坦的进口需求主要通过中国政府采购的货物来满足。

尽管新疆、内蒙古疫情导致尿素外运受阻，北方地区尿素供应略有收紧，而东北地区备肥需求略有增加，支撑北方报价偏强。但目前尿素

企业库存持续增加，显然供应收紧背景下，受到需求端表现疲弱拖累，供需依然呈现宽松形势。尿素现价虽然处于固定床成本线下方，但依然反弹乏力。近期市场关注10月17日印度以及巴基斯坦招标情况，目前市场表现谨慎，在法检政策下，若无明显向好，预计对市场影响有限。期货市场来看，尿素期价继在短期均线下方继续震荡收阴，短期或偏弱运行，不过成本线下方的期价，在下方2370-2400附近仍有一定的支撑，至于能否打开下行空间，还需要关注成本端是否以及何时配合。

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。