

【冠通研究】

制作日期：2022年10月20日

尿素：期价震荡收阴

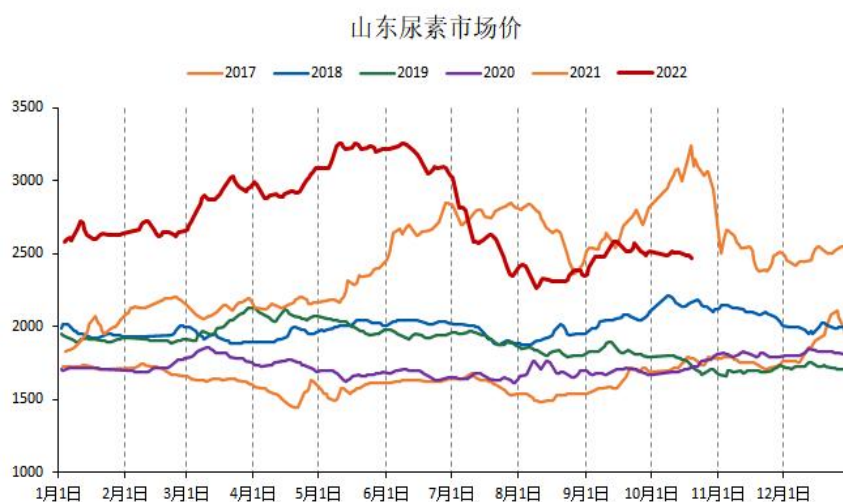
期货方面：尿素期价继续震荡回落，UR2301合约价格虽然略有高开，但最高试探2284元/吨后震荡下挫，弱势仍在延续，最低下探2252元/吨，尾盘报收于2262元/吨呈现一根带短上下影线的小阴线，结算价2269元/吨，跌幅1.39%。成交量略有减持，持仓量变动有限，从主力持仓来看，多空主力变动有限，空头主力第一席位出现中增仓1147手外，整体持仓变动较为有限。



今日，尿素现货价格呈现继续下滑趋势，期货市场的持续下挫叠加需求淡季影响，市场悲观预期逐渐发酵，工厂出货压力增加，并且内蒙古地区疫情得到控制，发运形势有所好转，北方地区供应将趋于增加，目前北方地区尿素工厂出厂报价范围在2390-2440元/吨。

期货主力合约价格继续收跌，不过现货报价亦有所下调，尿素期价继续维持相对高贴水，以山东地区为基准，尿素1月合约基差扩大至200

元/吨左右。期价率先于现价下跌，期货价格走势已经转弱，目前尚未止跌，现货企业需要警惕是否是市场拐点信号，建议现货企业加快销售。



供应方面，10月20日，国内尿素日产量14.9万吨，环比下降0.1万吨，同比增加0.2万吨，开工率大约63%。继昨日江苏灵谷一期80万吨装置开始年度检修后，今日山东瑞星40万吨装置因故障停车，导致日常规模小幅下降。



本周，企业库存出现明显的增长，截止到10月20日，尿素企业库存93.76万吨，环比增加13.94万吨，增长17%，同比增加44.05万吨，同比增长88.61%。尽管日产规模没有明好转，但需求拖累下，企业库存继续攀升，后续企业销售压力将有所加大。本周港口库存有所下降，环比下降6.4万吨至15.2万吨，环比下降29.63%。



随着期货价格的持续下挫，尽管成本端短期仍存在支撑，但需求的弱势以及对中期成本预期回落影响下，市场情绪已经转为悲观，期价连续收阴。从基本面角度来看，供应虽然未有明显增量，但10月过后冬小麦冬油菜籽种植期结束，农需走弱，而工业需求表现不温不火，出口受

法检政策控制下，对需求提振也较为有限，企业迅速累库，供需宽松背景下，或将进一步催化弱势。不过，也需警惕的是，目前成本端尚未坍塌，盘面利润已经大幅亏损，基差扩大后，期价直线下挫后或跌势将有所放缓，下方关注2200-2230、2150等支撑位表现。

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。