

## 尿素：期价反弹乏力 继续偏弱运行

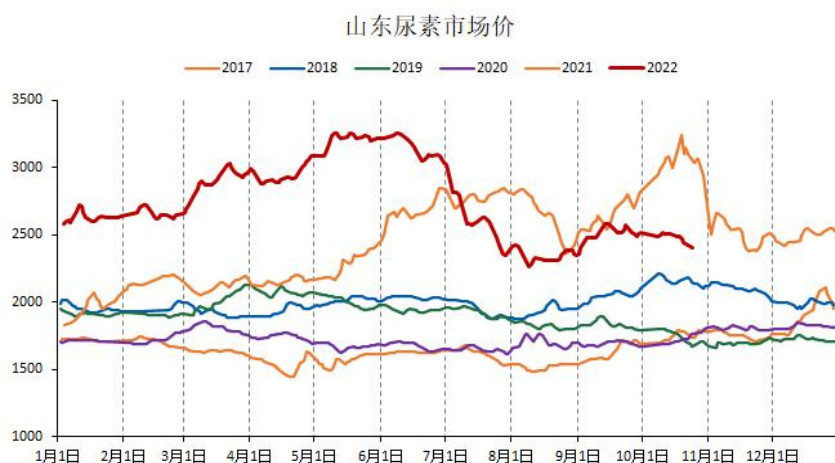
期货方面：周初，尿素期价在连续大幅收阴后终于迎来一个小阳线，但好景不长，宏观预期偏弱预计基本面缺乏强有力支撑情况下，期价反弹动力不足，开盘最高试探2256元/吨后，期价再度走弱，最低刷新近期低点至2205元/吨，尾盘收回部分跌幅呈现一根下影线相对较长的阴线，成交量持仓量微幅增仓，整体变动有限，多空主力持仓变动较为有限。



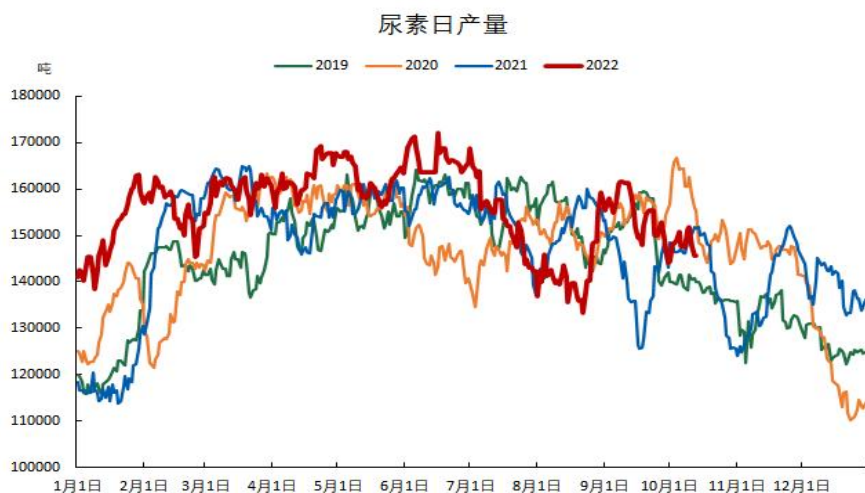
尿素现货价格跌势趋稳，持续降价后部分工厂表示新单收款形势略有好转，支撑山东以及河北少部分尿素工厂价格微幅反弹，不过，整体市场需求表现依旧疲弱，今日山东及河南尿素工厂出厂价格范围多在2340-2420元/吨。

尿素期期价震荡继续下探，现价涨跌互现，整体跌势趋缓，尿素基差在昨日小幅收窄后再次扩大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差

185元/吨左右。期价率先于现价下跌，目前贴水已经处于往年同期偏高水平（2021年极端行情除外），后续基差回归需求压力不容忽视，对于有买保值需求企业可以尝试少量建仓。



供应方面，10月25日，国内尿素日产量15万吨，环比增加0.2万吨，同比明显增加1.7万吨，开工率大约63.6%。本周，尽管山东华鲁恒升开始为期1个月的检修，中化吉林长山、内蒙古大唐呼伦贝尔、重庆建峰一化、山东瑞星恢复正常生产，促使供应略有小幅改善。



目前尿素供需基本面缺乏强有力支撑，供应暂时稳定，库存加速攀升，而需求正处于传统农需淡季，工业需求表现不温不火，出口受到法检总量控制，难以对市场形成强而有力提振。缺乏利多题材下，市场反弹动力非常有限，尿素价格仍在延续弱势。不过，目前尿素不论是期价还是现价，都处于生产成本线下方，特别是期价，甚至已经低于水煤浆生产成本，在煤炭成本尚未明显坍塌之际，价格跌幅或有所收敛，尿素主力合约价格下方暂时关注2150-2200附近支撑。

#### 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。