

【冠通研究】

制作日期：2022年10月26日

尿素：期价跌势暂缓

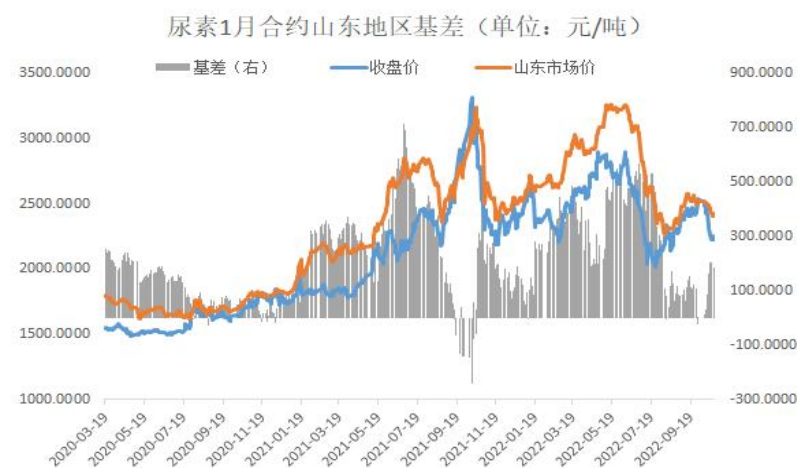
期货方面：尿素期价跌势放缓，期价略有高开于2236元/吨，日内震荡盘整，最高2252元/吨，最低2217元/吨，尾盘收于一根带上下影线的小阴线，结算价2236元/吨，叫上一交易日结算价上涨14元/吨，涨幅0.32%，跌势有明显放缓。成交量持仓量均略有减持，主力持仓来看，多头主力减持而空头主力增仓，市场预期相对悲观。



尿素市场行情稳中略有向好，目前固定床企业亏损扩大，在煤炭尚未大幅回落之际，成本端支撑仍在，部分工厂表示新单收款量略有增加，尿素企业挺价心理较强。不过，目前市场需求表现疲弱，经销商储备谨慎，价格上涨动力不足，今日北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在2350-2420元/吨，鲁北以及河北地区尿素工厂报价较高。

尿素期价跌势放缓，收盘价格略有抬升，现货市场局部地区上调报价，目前价差仍处于偏高水平，以山东地区为基准，尿素1月合约基差191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26日，国内尿素日产量15.4万吨，环比增加0.4万吨，同比明显增加1.9万吨，开工率大约65.3%。本周，尽管山东华鲁恒升开始为期1个月的检修、山东寿光联盟因故障而短停，但此前检修企业集中复产，继中化吉林长山、内蒙古大唐呼伦贝尔、重庆建峰一化、山东瑞星复产后，河南心连心四厂、江苏灵谷一期恢复生产，促进短期供应小幅改善。



基本面来看，尿素现价下调遇阻，固定床企业亏损扩大，尿素企业挺价心理较强，在新单回款略有好转情况下，部分地区甚至小幅上调出厂价格。不过，目前正处于传统需求淡季，农需转弱、工业需求不温不火、10月印度招标虽然中国地区成交量较上次有所提升，但不足以改变供需宽松形势，加之此前检修尿素企业恢复生产促进供应小幅回暖，供需宽松形势加剧，缺乏需求端配合下，价格很难持续走强。期货市场来看，尿素主力合约价格虽然在远低于成本线下方，期价跌势已经略有放缓，但缺乏利多题材配合，价格反弹动力不足，近期2180-2200附近支撑附近震荡对待。至于中期价格走势，关注煤炭成本端变动以及后续商储企业采购情况。

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。