

【冠通研究】

制作日期：2022年10月27日

尿素：期价低位宽幅整理

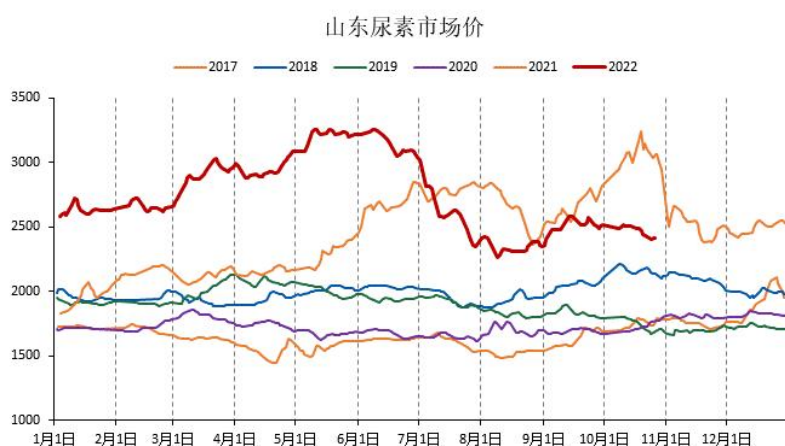
期货方面：在现价稳定偏强背景下，尿素期价跌幅有所放缓，重心并未进一步下移。不过，尿素UR2301合约价格试探性反弹2260元/吨后承压下挫，且反弹过程中成交量持仓量配合有限，市场反弹信心不足，期价下午盘扩大回调幅度，最低下探2213元/吨，尾盘收于短期5日均线附近，跌幅0.18%，期价跌幅虽有放缓，但反弹动力相对有限。



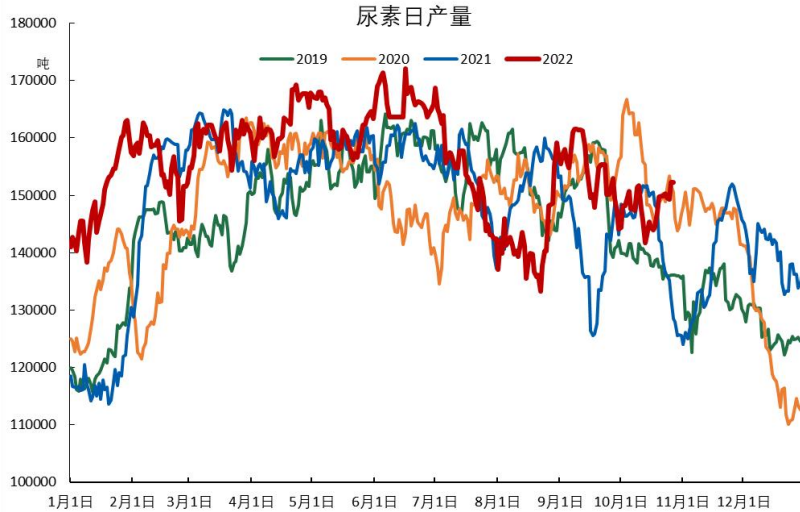
今日，部分地区尿素现货报价继续上调，工厂出货形势好转，以及部分区域农业经销商询价增多，加之煤炭受大秦线影响，成本端支撑仍在，尿素企业挺价心里较强，目前北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在2360-2420元/吨，河北地区涨价较为明显，河北正元报价上调60元/吨至2500元/吨左右。

尿素期价跌势放缓，现货报价试探性上调，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193元/吨左右。目前贴水已

经处于往年同期偏高水平（2021年极端行情除外），若成本端支撑现价偏强，将制约深贴水期价继续下行，近期期价止跌趋稳，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15.3万吨，环比下降0.1万吨，开工率大约64.7%。今日，河南晋开大颗粒停车，导致日产规模略有下降，不过此前检修企业稳定复产，整体日产规模仍远高于去年同期水平，虽然部分企业加工亏损，但整体供应仍相对稳定。



本周，尿素企业库存继续环比回升，截止到10月27日，尿素企业库存97.43万吨，环比增加3.67万吨，增幅4%，同比增加31.76万吨，同比增加51.22%。



目前，成本端支撑下，尿素企业挺价心态较强，叠加部分地区需求有所好转，工业需求三聚氰胺开工率增幅扩大，支撑尿素现货报价试探性回暖，但是整体国内需求处于淡季，农需传统淡季，复合肥开工率继续下滑，而出口受到法检政策调控，出口规模对需求提振有限；并且供应端来看，目前尿素企业日产规模稳定略有回暖，开工率提升，同比仍处于偏高水平，加之企业库存持续攀升，供需宽松情况下，市场反弹信

心不足，近期依托2180-2200附近支撑震荡对待。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。