

【冠通研究】

制作日期：2022年10月28日

尿素：期价波动幅度加大

期货方面：尿素主力合约平开，期价开盘后震荡偏弱，上午盘一度快速下挫，最低下行至2180元/吨，不过下午盘很快收回跌幅并反弹走高，最高上行至2247元/吨，尾盘报收于一根带较长下影线的小阳线，期价在2200下方表现出了较强的抗跌性，但反弹过程中，持仓量以减持为主，反弹的持续性还需进一步关注。主力持仓来看，多空主力均有增仓，多头席位中国泰君安增持1853手，空头席位中信期货增持1219手，整体多头增仓略大于空头增仓。



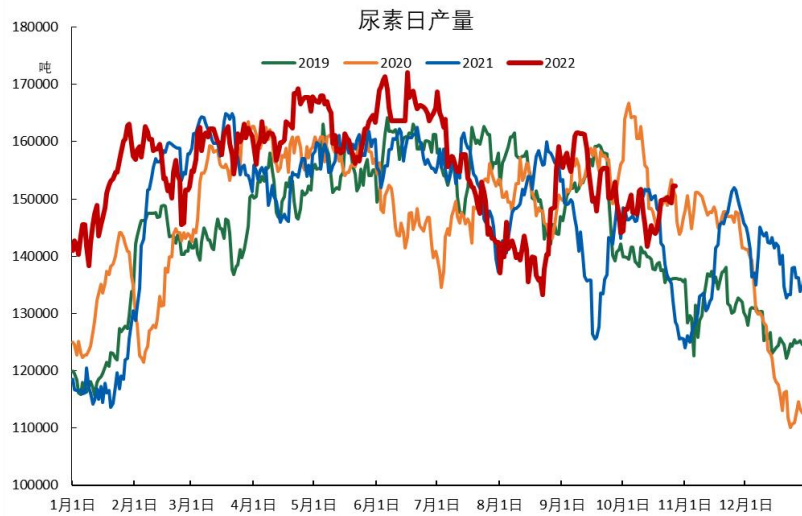
今日，部分地区尿素现货报价延续小幅上扬趋势，工厂出货形势好转，以及成本端支撑下，尿素企业挺价心理较强，叠加工业需求略有好转，支撑报价小幅反弹走高，目前北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在2370-2440元/吨，鲁北以及河北地区涨价较为明显，涨幅在10-20元/吨。

尿素期价大幅波动，尾盘收盘价较上一交易日略有上调，不过整体涨幅仍不及现货地区上调幅度，尿素基差仍处于相对高位，以山东地区为基准，尿素1月合约基差197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），若成本端难以回调，高基差将制约期价继续回调空间，跌势或将趋缓，但能否反弹，还需关注需求进一步动态，暂时震荡对待。高基差下，对于有买保值需求企业可以尝试少量建仓。



供应方面，10月28日，国内尿素日产量15.3万吨，环比持平，开工率大约64.7%。近期此前检修企业恢复生产促进尿素日产规模小幅增

加，同比日产规模偏高 2 万吨左右，处于偏高水平，不过目前报价仍处于成本线附近，关注成本端影响对企业生产积极性影响。



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%；港口库存 15.9 万吨，环比增加 0.7 万吨。



近期，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。而目前基差仍处于高位，现价回暖制约了深贴水期价的下滑，期价在2200下方表现出较强的抗跌性，短期或止跌震荡。不过，整体国

内需求处于淡季，复合肥开工率继续下滑，而出口受到法检政策调控，实际出口规模增量可能有限，很难提振国内弱势需求；而供应端，本周日产规模回暖，整体供应仍维持相对充裕，尿素企业库存周环比持续攀升，供需宽松形势下，反弹动力能否持续，还需要进一步关注。目前期价跌势放缓，震荡盘整对待，暂时关注2200-2260区间多空选择情况，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。