

【冠通研究】

制作日期：2022年11月1日

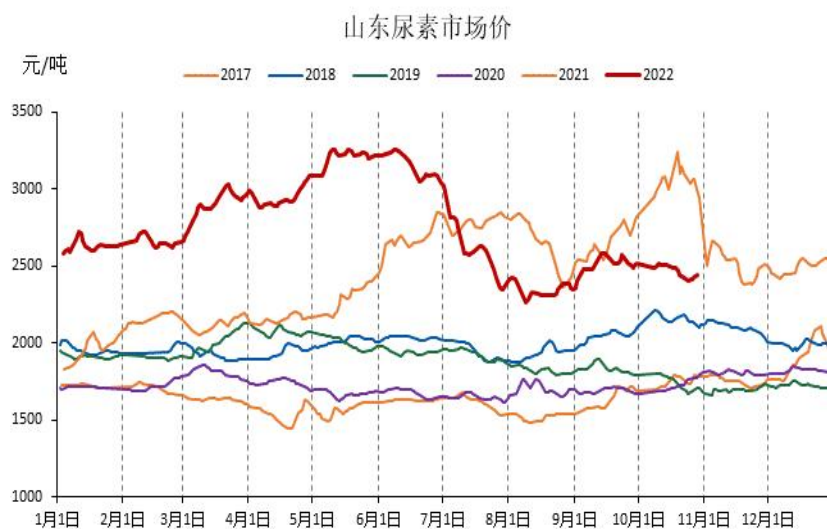
尿素：期价试探性反弹 上行还需关注需求动态

期货方面：尿素期价略有高开，开盘最低回踩2246元/吨后强势反弹，日内扩大涨幅，最高上行至2327元/吨，尾盘收于2315元/吨，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，结算价2292元/吨，涨幅3.63%。成交量略有放大，不过持仓量有明显减持，从主力持仓席位来看，多空主力均有减持，期价反弹过程中市场情绪偏谨慎，具体来看，多头主力减仓更为积极主动，其中多头席位银河期货大幅减仓2470手，空头席位中国泰君安减仓1489手，光大期货增仓1084手。

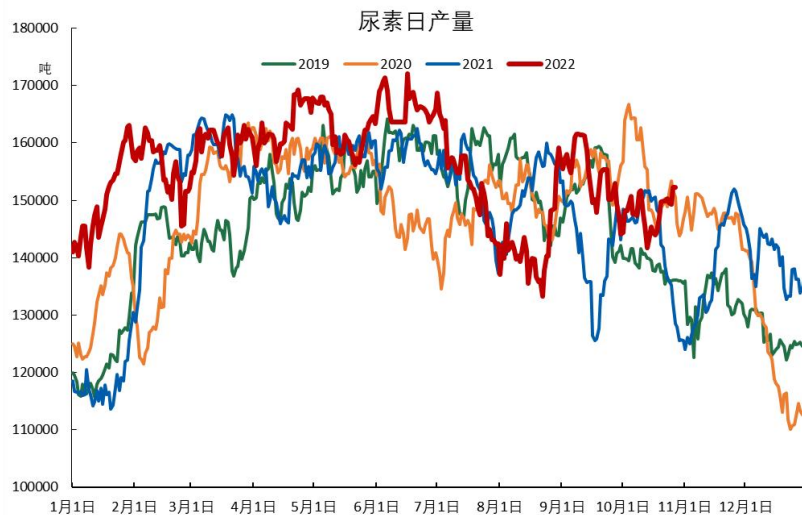


今日，国内大部分地区尿素行情以稳为主，个别高端报价工厂价格略有下调，疫情对部分地区工业需求造成影响，农业经销商冬储暂未启动，整体市场新单成交活跃度不高，尿素价格涨势放缓。目前北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在2380-2450元/吨，鲁北以及河北地区报价依然偏高。

尿素期价显著反弹走高，现货市场以稳为主，尿素基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差130元/吨左右。基差快速收窄，期价止跌后能否延续反弹，还需要关注需求端动态，在化肥商储暂未启动前，建议谨慎对待反弹。



供应方面，11月1日，国内尿素日产量14.8万吨，环比持平，同比日产增加约1.6万吨，开工率大约62.8%。



目前，成本端支撑尿素现货价格稳中偏强，基差高位情况下，深贴水期价逐渐止跌反弹，在大宗商品普涨，市场悲观预期转变之下，尿素期货主力合约价格反弹走高，短期跌势已经有所放缓。不过，供需形势来看，尿素日产规模相对稳定，持续居于同比偏高水平，而下游农需淡季，经销商备货尚未启动，且工业需求受到疫情干扰短期需求低迷，供需相对宽松形势未改。在需求没有大规模增加背景下，市场的反弹持续性以及反弹空间还需谨慎对待，期价反弹过程中持仓量萎缩也显示出市场对反弹的谨慎情绪，近期止跌震荡，上方暂时关注2330-2380区间附近压力。

作者：冠通期货王静

期货从业资格号：F0235424

投资咨询证号：Z0000771

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。