

## 【冠通研究】

制作日期：2022年11月3日

### 尿素：供需配合有限 期价涨幅或将放缓

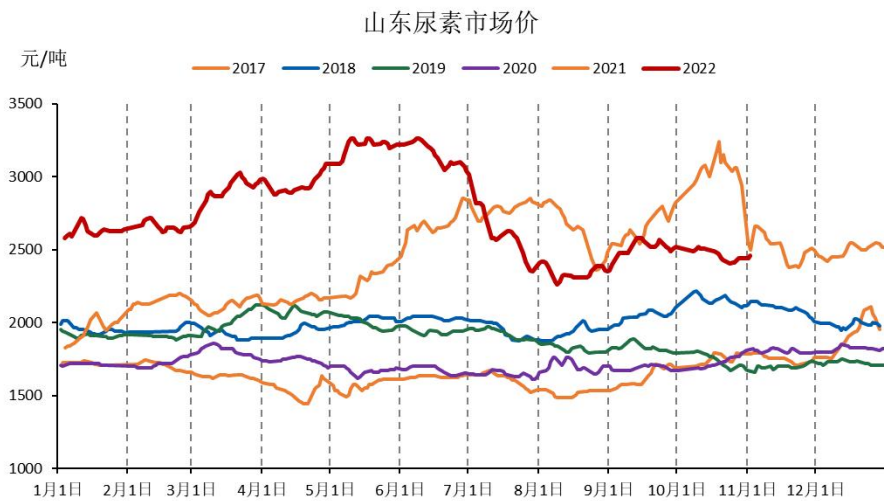
期货方面：尿素1月合约价格继续试探性反弹，期价开盘于2315元/吨，盘中最低回踩2308元/吨，日内走势颇强，最高上行至2348元/吨，尾盘收于20、60日均线上方，呈现一根带短上下影线的阳线，结算价2328元/吨，涨幅1.34%。成交量明显减持3.9万手，持仓量虽然微幅增加29手，但主力持仓中多空均以减持为主，对于期价反弹，资金面表现谨慎。



今日国内尿素行情稳中略有回升，受到期货市场大幅上行以及高成本支撑，尿素现货报价试探性上调，区域性农业经销商备货也略有增加。不过，工业需求形势偏弱，疫情加剧了工业需求的弱势，需求端相对疲弱，制约价格上行步伐。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。

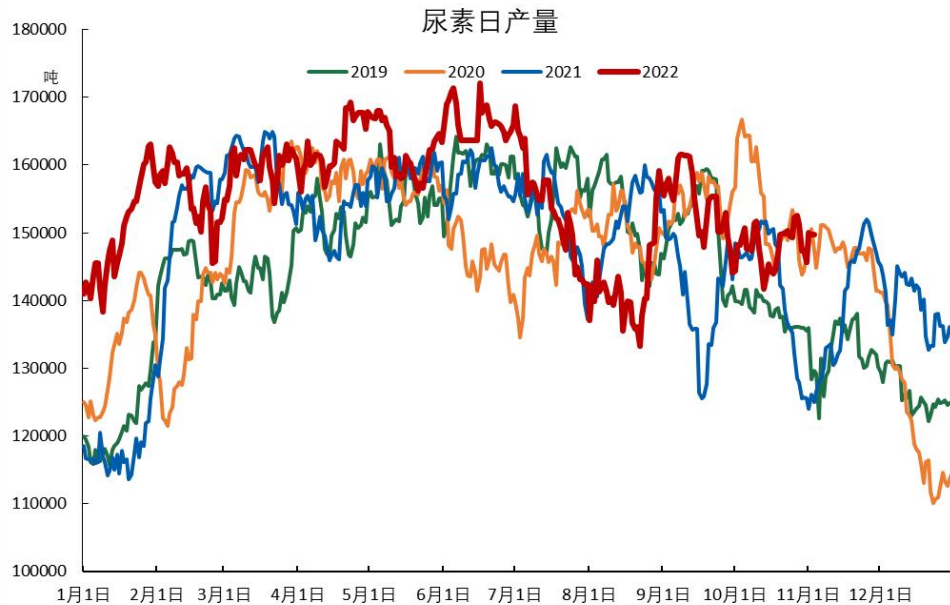
尿素期价继续震荡收涨，现货价格小幅上调，尿素基差变动有限，以山东地区为基准，尿素1月合约基差120元/吨左右。基差收窄至均值

下方，继续缩小可以考虑寻找卖出保值机会。关于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3日，国内尿素日产量15万吨，环比持平，同比日增增加约1.8万吨，开工率大约63.4%。关于供应，目前亏损并未导致大面积减产，但随着取暖季到来，后续气头尿素日产规模可能会有所下降，但保供政策不变，特别是近期发改委将原料用能不纳入能源消费总量控制目标，后续能耗管控对化肥市场供应影响可能较小，预计供应

将维持同比偏高水平。



尿素库存方面来看，截止到本周，尿素企业库存 103.72 万吨，环比增加 6.29 万吨，涨幅 6%，同比偏高 30.38%，基本已经来到近几年同期最高水平；港口库存 20.8 万吨，环比增加 4.9 万吨，涨幅 30.8%，同比增加 9.30 万吨，涨幅 80.86%。

目前，现货价格试探性上调，高成本以及连续反弹的期价，提振企业报价，加之冬储采购即将临近，企业挺价意愿增强，叠加疫情放开预期提振市场情绪，期价延续反弹走高。不过，目前供需宽松，整体供应远高于去年同期水平，在工业需求拖累下，整体市场采购意愿有限，库存显著攀升，供需宽松；叠加近期煤炭价格出现松动，价格继续上行预计将阻力加大。从供需角度而言，价格的上行空间有限，上方关注 2370-2380 附近压力。

不过有两方面因素可能会导致短期行情波动加大，其一，月底前商储化肥仍有库存要求，若出现集中采购，带动冬储需求启动，可能会阶

段性供需改善；其二，近期印度NFL发布新一轮进口标购，可能会对区域性行情形成支撑。

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**

**—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。