

尿素：市场情绪扰动 期价继续上行

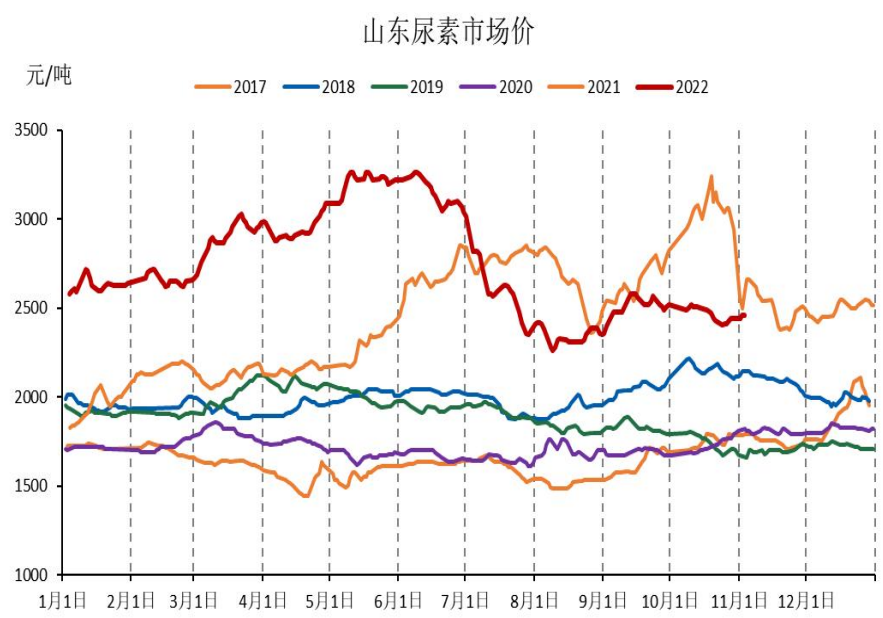
期货方面：借助疫情放开传言，市场多头情绪展开反攻，大宗商品普涨，尿素期价受到市场乐观预期推动，继续扩大涨幅，尿素主力1月合约价格开盘于2341元/吨，震荡回踩2329元/吨后扩大涨幅，最高上行至2385元/吨，尾盘报收于2381元/吨，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，结算价2357元/吨，涨幅2.28%。成交量虽然环比略有增长，但增幅有限，且仍低于本周前期水平，持仓量小幅萎缩，反弹过程中主力多空席位均出现减持，对于反弹，资金配合有限。



今日国内尿素行情继续稳中略有上行为主，期货市场的连续上行提振市场情绪，部分区域农业经销商开始采购，工厂出货形势略有好转，加上印度意外发布新一轮尿素进口标购，提振市场情绪，尿素现货报价继续反弹，不过，由于国内疫情影响，部分地区汽车发运仍不顺畅，拖累低迷工业需求进一步走弱，尿素报价虽有上调，但市场谨慎仍偏谨慎，

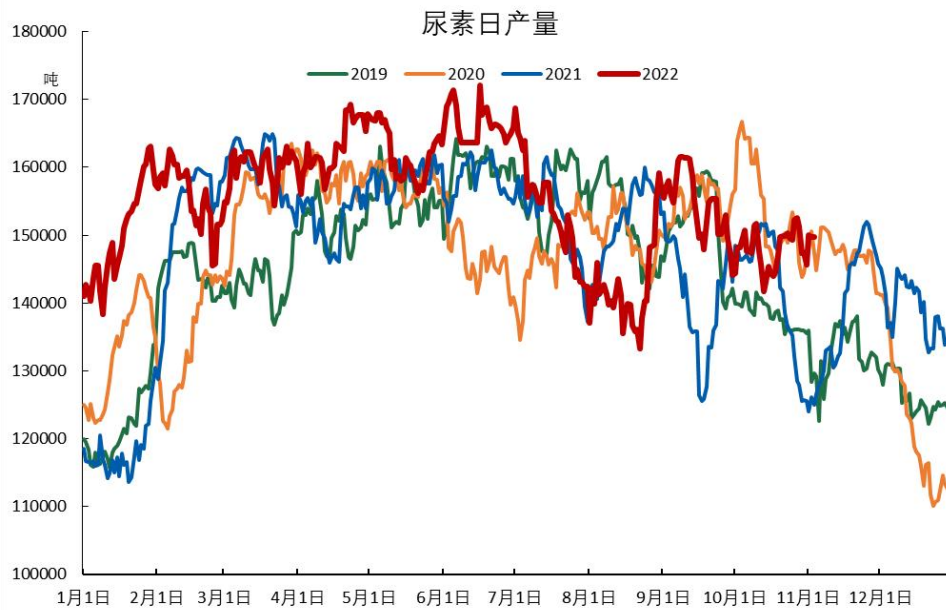
涨幅有限，尿素出厂报价与市场报价略有分化。目前北方交割区尿素工厂出厂价格范围多在2400-2450元/吨，鲁北以及河北地区报价依然偏高。

尿素期价继续扩大涨幅，现货价格小幅上调，期价涨幅明显大于现货价格，尿素基差收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差79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。



供应方面，11月4日，国内尿素日产量14.6万吨，环比持平，同比日产增加约1.6万吨，开工率大约62%。本周，继河南心连心工厂2

日故障停车后，今日安徽昊源 80 万吨产能因故障停车，拖累日产规模下降，不过预计故障装置短停，周末或相继复产，整体供应形势依然稳定充裕。此外，2021 年 11 月份气头尿素已经开始减产停车，但目前国内暂未听闻气头尿素减产动态，供应形势目前好于去年同期水平。



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，加之冬储采购临近，印度意外发布新一轮标购，提振市场，企业挺价意愿增强，此外，借助疫情放开传言，本周市场多头展开反攻，大宗商品普遍上行背景下，尿素期价迎风助涨，扩大涨幅，短期走势偏强。不过，供应端来看，亏损并未引发大规模减产，整体供应依然好于往年同期水平；而国内需求来看，虽然部分农业采购需求略有增加，但

冬储采购尚未开始，商储备肥也稍显谨慎，工业需求在疫情的拖累下进一步下滑，需求低迷情况仍未改变；此外，煤炭价格出现松动，中期估值压力有所减轻。供需基本面提振力度有限，尿素价格的上行之路或将遇阻。

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。