

【冠通研究】

制作日期：2022年11月10日

尿素：需求略有好转 期现被动上行

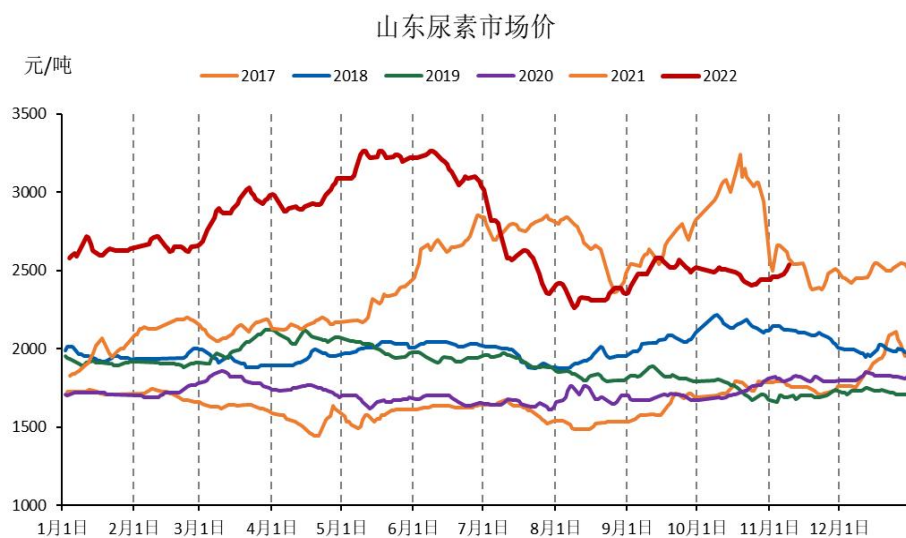
期货方面：期现价格轮番上涨，令东北地区需求略有改善，再反馈于价格，尿素主力合约价格虽然略有低开，但市场情绪裹挟下，日内继续反弹收阳，日内最低2411元/吨，最高2447元/吨，尾盘报收于2441元/吨，收于一根带下影线相对较长的小阳线，结算价2430元/吨，涨幅0.91%。成交量持仓量微幅增加，多头主力虽然增仓相对积极，但增幅有限。期价继续震荡收阳，站稳2400整数关口上方，近期偏强，不过短周期级别部分指标已经出现背离，加之供需淡季，价格的上行空间需谨慎对待。



今日国内尿素工厂价格继续上涨，部分地区复合肥工厂接货热情提升，复合肥厂对尿素采购量略有改善，工厂出货价格顺势上调，山东及河南尿素工厂出厂价格范围多在2490-2540元/吨，河北地区出厂报价2580-2600元/吨。不过，随着尿素价格向成本线靠拢，后续检修企业复

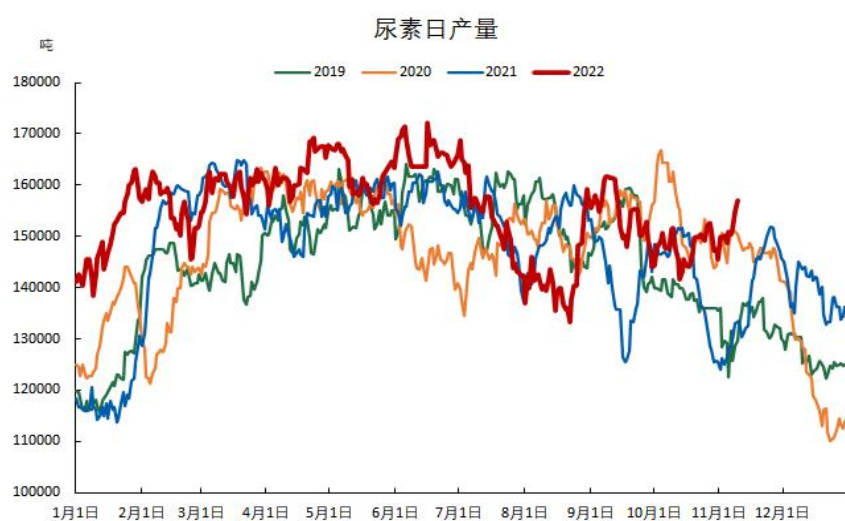
产积极性可能会改善，关注此前山西尿素工厂因安全环保检查停产企业的复产进度。此外，尿素价格持续上行后关注下游企业采购情况，淡季如此反弹还需谨慎。

尿素期现货价格均有上调，尿素基差窄幅波动，以山东地区为基准，尿素1月合约基差119元/吨左右。基差继续缩小可以考虑寻找卖出保值机会。



供应方面，11月10日，国内尿素日产量15.4万吨，环比增加0.2万吨，同比日产增加约1.8万吨，开工率大约65.1%。四川泸天化10万吨装置检修，对供应影响相对较小。随着冷空气来袭，天然气价格止

跌反弹，关注气头尿素挺产情况，可能拖累日产规模回落，但整体生产情况，还需要关注此前检修企业复产情况。



尿素企业库存继续攀升，截止到本周，尿素企业库存增至 111.54 万吨，环比增加 7.82 万吨，增幅 7.54%，同比增幅 14.08 万吨，增幅 15.70%。



综合来看，期现货价格轮番上行后，市场需求有所复苏，尿素企业出货形势好转，市场看涨信心渐浓，尿素期价连续收阳，期价站稳2400 整数关口，短期仍处于震荡偏强格局。不过，目前国内供应远高于去年同期水平，企业库存连续增加至去年同期最高水平；而需求端来看，虽

然冬储需求托底，但农需淡季，复合肥开工虽有好转，但同比仍处于偏低水平，而工业需求还需关注终端房地产市场变化，整体需求提振持续性存疑。并且，成本端来看，近期政策调控力度加大，煤炭价格回落将令成本支撑减弱，随着现价靠近成线，后续企业复产可能加快，制约价格继续上行空间，尿素1月合约上方关注2500附近压力表现，投机客户严格依托止损位短线参与，企业客户可以在基差收窄后寻找卖出套期保值机会。

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。