

【冠通研究】

制作日期：2022年11月11日

尿素：供需基本面向左 价格走势向右

期货方面：尿素期价在市场情绪助涨、现货报价试探上行且出口预期提振下，尿素期价跳空高开于2458元/吨后震荡走高，日内走势偏强，最高上行至2495元/吨，不过下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于一根带较长上影线的小阳线，涨幅1.77%。成交量显著放大，短期市场情绪偏乐观，但持仓小规模减持，尾盘减仓更为明显，对于期价能否延续这种强势，市场心态偏谨慎。



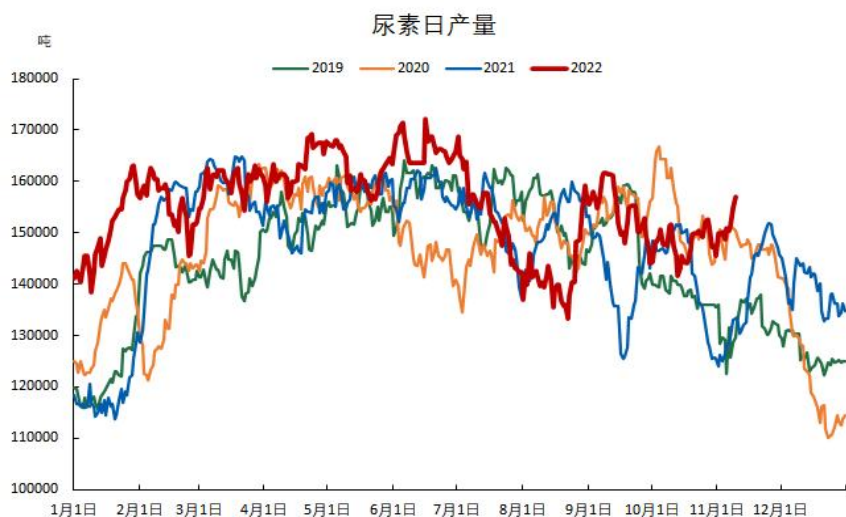
今日国内尿素工厂价格继续上涨，部分地区涨幅略有扩大，受买涨不买跌情绪影响，部分地区经销商开始小规模备货，加之工业需求氛围向好，下游胶合板以及三聚氰胺开工率略有增加，支撑尿素报价偏强运行。目前北方尿素交割区主力出厂价格在2500-2600元/吨，整体报价偏强。

尿素期现货价格均有上调，不过期价涨幅更为明显，尿素基差微幅

收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差120元/吨左右。鉴于目前供需并不紧张，成本端面临回落，基差收窄后企业可以寻找沽空机会。



供应方面，11月11日，国内尿素日产量15.1万吨，环比下降0.3万吨，开工率大约63.9%。今日，江苏灵谷二期停车检修以及内蒙古乌兰大化因故障停车，导致日产规模环比下降，其中，内蒙古乌兰大化预计短停，周末或复产。不过下周，内蒙古博大实地、山东阳煤平原、甘肃刘化将检修，可能会导致日产规模小幅下滑。



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%。港口库存 22 万吨，环比增加 1.2 万吨，增加 5.76%，同比增长 7.8 万吨，涨幅 60%左右。



综合来看，外部市场预期好转，美通胀压力下降，国际市场乐观情绪恢复，国内疫情防控二十条等因素促使市场情绪乐观，大宗商品偏强背景下，尿素期价也受到提振。并且，尿素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，加上中国与巴基斯坦以及埃塞俄比亚商谈出口事宜，出口需求加持；天时地利，

尿素期价跳空高开高走。不过，回归基本面，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。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，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

—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。