

尿素：需求暂不配合 价格强势放缓

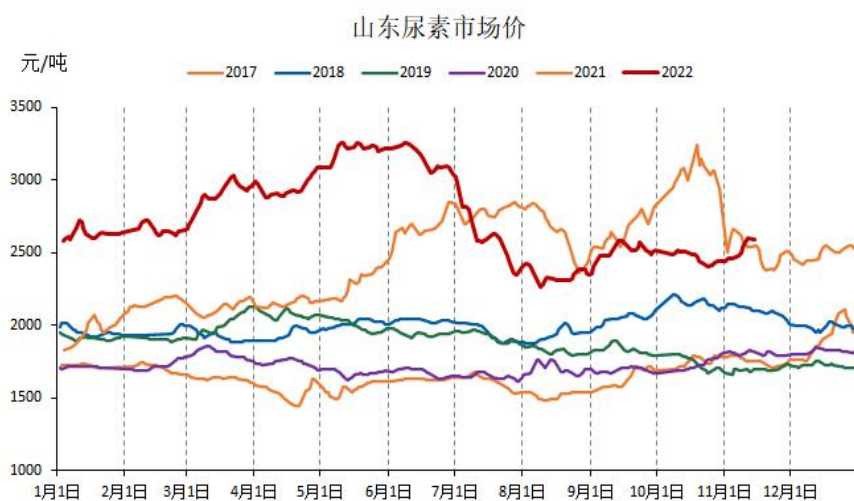
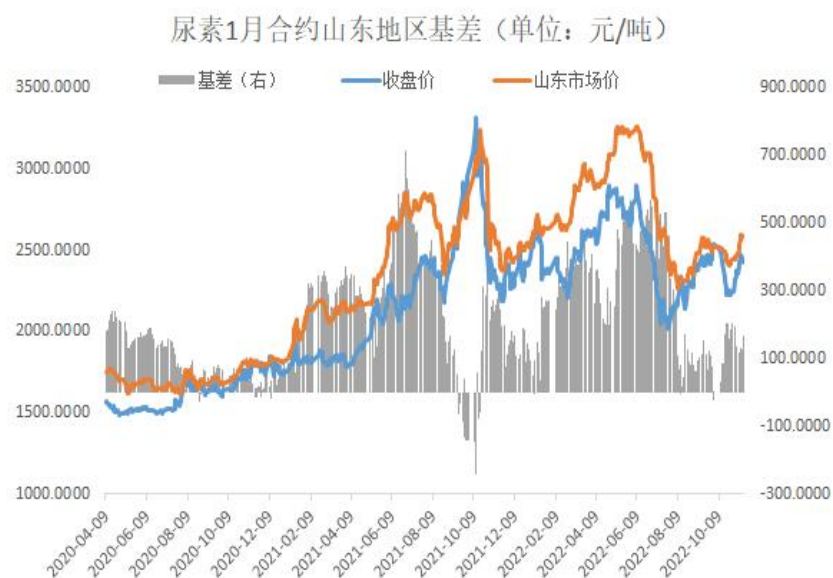
期货方面：尿素主力合约价格开盘于2423元/吨后一度走弱，最低下行至2398元/吨，不过期价在2400-2420附近还是表现出了一定的抗跌性，随后反弹走高，最高试探2449元/吨，尾盘报收于2438元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，跌幅0.61%。成交量环比略有下降，持仓量微幅增加，从主力席位来看，空头主力增仓更为积极主动，前两名空头席位集中增仓超过6600手。



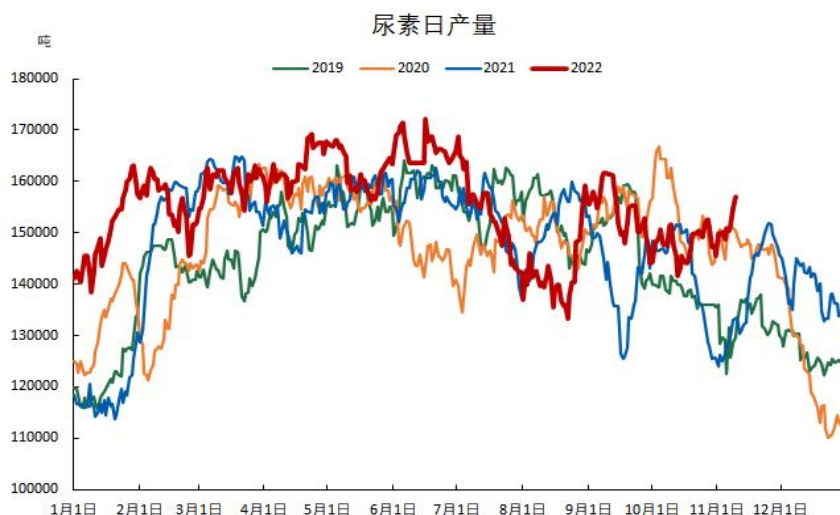
今日国内尿素工厂价格上涨乏力，大部分企业报价趋稳，目前价格持续上调后，需求活跃度降低，新单成交情况放缓，加之期货价格回落影响市场心态，持续试探性上调的现价也遇冷。今日山东、河南尿素工厂出厂价格范围多在2550-2580元/吨，河北地区工厂出厂价格在2600-2620元/吨。

尿素期价快速下探后回暖，日内反弹收阳，收盘价格略有上调，现货

报价表现平稳，尿素基差略有收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差152元/吨左右，目基差位于均值附近。



供应方面，11月15日，国内尿素日产量15.4万吨，环比下降0.2万吨，同比偏高2万吨左右，开工率大约65.2%。近期，山东阳煤平原、甘肃刘华检修，拖累日产规模小幅下滑，不过内蒙古年乌兰大化、新疆中能复产，还是在很大程度上稳定尿素供应。近期，天然气持续下调背景下，显示出供需宽松是否会导致气头尿素限产时间延迟，目前来看供应远好于去年同期水平。



目前，农需淡季、工业需求表现同比偏弱，而供应远高于往年同期的情况下，期现价格的涨势在期价回调后回归理性，缺乏需求配合下，价格涨势暂缓。目前正处于传统淡季，但进入12月后，蒙吉黑辽等四地区冬储采购压力加大，市场还是有一定的潜在预期支撑，在一定程度上行制约了期价的回调。不过，关于尿素成本端也出现变化，尽管电煤需求旺季以及中间环节库存周转环节偏慢导致价格跌势暂缓，但国际煤价持续回落，国内供需宽松以及高库存背景下，价格在今冬明春可能出现较大的波动，成本端预期松动将引导尿素估值显著下移。冬储以及成本端的博弈将主导冬季尿素价格的走势。期货主力合约价格近期震荡盘整，下方关注2350-2400附近支撑，上方关注前高附近压力。

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。