

【冠通研究】

制作日期：2022年11月17日

尿素：供需边际收紧 期价反弹走高

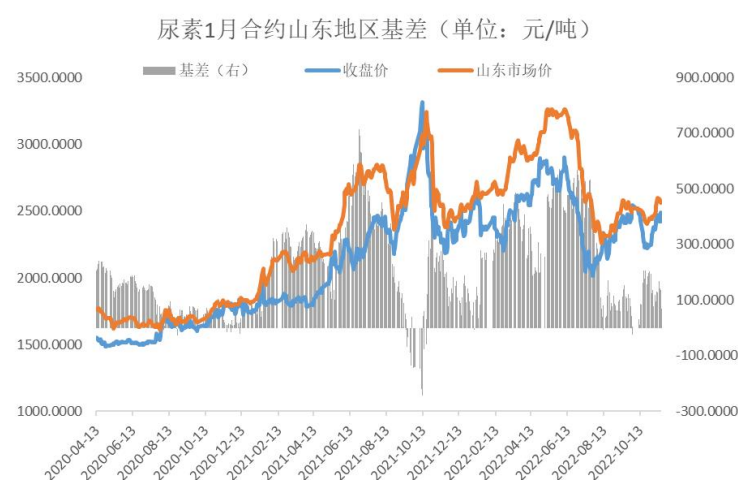
期货方面：尿素主力合约价格跳空低开于2397元/吨，开盘后最低回踩2380元/吨，日内强势反弹走高，扩大涨幅至至2493元/吨，尾盘报收于最高点附近，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅2.55%，成交量显著放大，持仓量微幅增加，从主力持仓来看，多头主力积极增仓，其中东证期货增仓3775手，空头主力虽有增持，但总体增幅有限，空头主力仓位增减变动较大。期价强势上行，基本收回本周回调幅度，成交量放大，空头回避锋芒，短期走势偏强。但基本面供需同比宽松，期价回调并未到位下，本轮反弹可能空间也相对有限，上方暂时关注2500-2550附近压力。



今日国内尿素工厂价格以稳为主，工厂此前订单相对较为充足，工厂端挺价意愿较强，加之受到出口以及东北订单支撑，报价整体平稳，东北部分企业报价甚至上调，不过高价抑制需求，采购谨慎情况下，尿

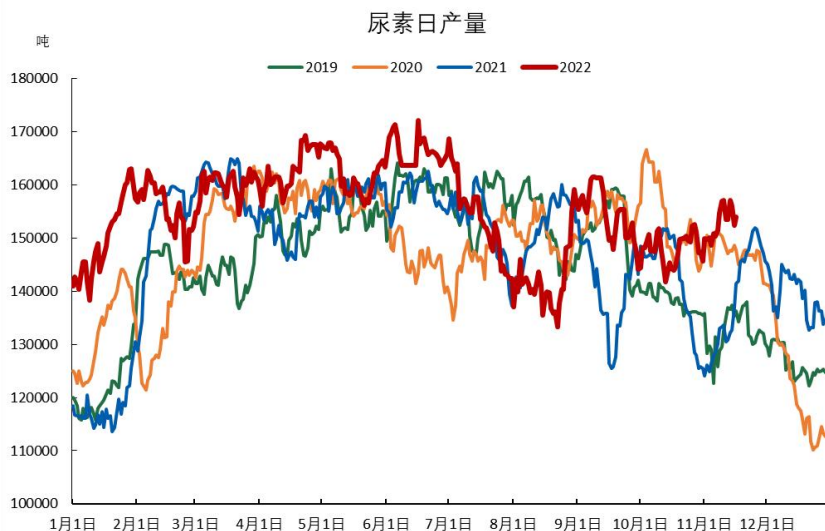
素企业报价暂时平稳，今日山东及河南尿素工厂出厂价格范围多在2550-2580元/吨，鲁北及河北工厂出厂报价2600-2620元/吨。

尿素期价大幅反弹走高，现货报价表现平稳，尿素基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差70元/吨左右，基差收窄。不过期价大幅反弹，预计将再次带动现货价格上调，短期偏强，鉴于供需同比宽松背景下，中长期可以寻找卖空套期保值的机会。



供应方面，11月17日，国内尿素日产量15.4万吨，环比回落0.1万吨，同比偏高1.5万吨左右，开工率大约65.4%。今日，河南晋开中颗粒40万吨装置开始停车检修，拖累日产规模小幅下滑，不过该企业大颗粒40万吨装置复产，预计对供应影响相对较小。此外，据了解，

山西此前因环保检查而停产的装置可能在月底前复产，后续关注该部分企业复产进度。



本周，尿素企业库存终结环比连续上行局面，库存水平开始回落，截止11月17日，尿素企业库存106.91万吨，环比下降4.63万吨或-4.15%，同比下降8.49万吨或8.62%。港口库存23.9万吨，环比增加1.9万吨，涨幅8.63%，同比增加10.70万吨，或8.1%。



尿素期价的大幅上涨，一方面是受到公布的周度数据显示，尿素企业库存环比下降；而复合肥、三聚氰胺开工率却环比回升，特别是复合

肥开工率涨幅扩大；供需环比边际收紧，与此同时，冬储以及化肥储备即将进入采购期，辽宁华锦报价大幅上调值得市场警惕，冬储采购可能会导致供需边际收窄进一步升级，进而支撑期现价格反弹走高。但是，也需要警惕的是，目前尿素供应同比依然偏高，需求表现却同比偏低，库存高企的情况下，供需宽松大背景并未改变，期价中期上行空间谨慎对待。

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。