

尿素：供需博弈加剧 尿素期价涨势放缓

期货方面：尿素主力合约价格略有高开，开盘于2545元/吨，开盘后波动较大，期价最高试探2547元/吨后震荡回落，最低下探2498元/吨，不过日内跌幅收窄，在5日均线附近止跌震荡，尾盘报收于2518元/吨，呈现一根下影线相对较长的小阴线，涨幅0.08%，成交量有所收缩，持仓量虽有增加，但增幅有限。从主力持仓来看，多空主力均没有大规模持仓变动，但总体而言，前二十名空头主力增仓更为积极主动。



今日国内尿素工厂价格持续上调，近期东北地区复合肥工厂接货意愿增加，除了执行出口巴基斯坦订单外，11月14日印标中国中标量也相对可观，尿素企业预售订单情况良好，企业挺价心态较强，工厂报价大幅上涨，今日山东、河南等交割地区尿素工厂报价范围多在2640-2660元/吨，河北地区尿素工厂报价2700元/吨。

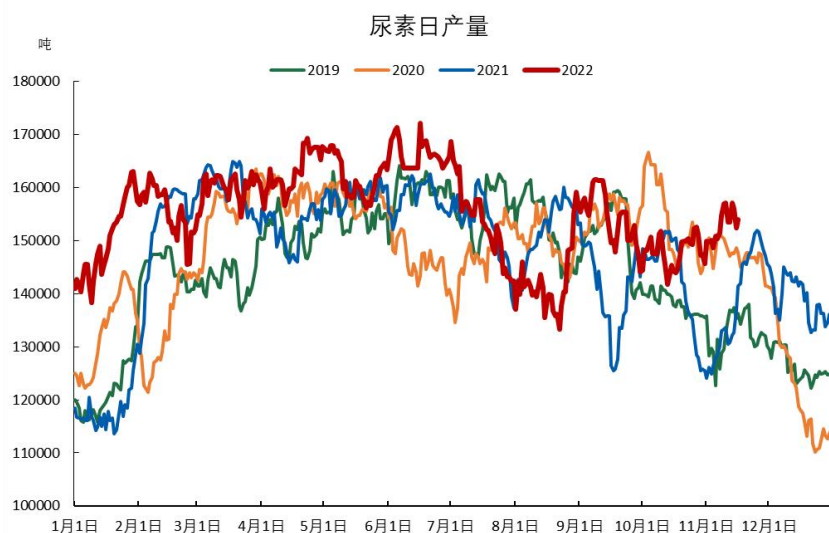
相对于现价继续扩大涨幅，尿素期价表现较为谨慎，收盘价格略有下

调，尿素基差明显扩大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差180元/吨左右。期现价格短期走势略有分化，出口端信息扰动下，现货短期偏强，但供需背景宽松，现价高位风险增加，逢基差收窄时，可尝试做空头套期保值。



供应方面，11月22日，国内尿素日产量15.1万吨，环比持平，同比偏高0.1万吨左右，开工率大约63.9%。本周以来，内蒙古以及四川

部分气头尿素停产，导致日产规模环比略有回落。近期价格已经重回到成本线上方，企业生产意愿增强，但还需关注疫情、地方重污染天气治理对与尿素生产端的进一步影响。



近期，尿素现货价格强势运行。一方面，价格持续上调后，冬季储备采购需求增加，复合肥开工率明显扩大，工业需求预期向好带动三聚氰胺开工率增长，国内需求预期改善，更重要的是，近期集中兑现政府间合作的出口订单，加剧市场需求压力；另一方面，气头尿素即将限产停车，冬季供应预期将有所下降。供需环比预期收窄，加上短期出口导致国内需求挤兑，尿素企业挺价心态较强，现价仍维持偏强运行。不过，目前正处于需求淡季，供应也远高于去年同期水平，整体供需并不紧张，加上煤炭成本近期加速下滑，对于现价运行至成本线上方甚至继续扩大，上行后积累的风险加大，期价已经率先涨势放缓，短期关注2500-2550区间多空争夺情况。

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。