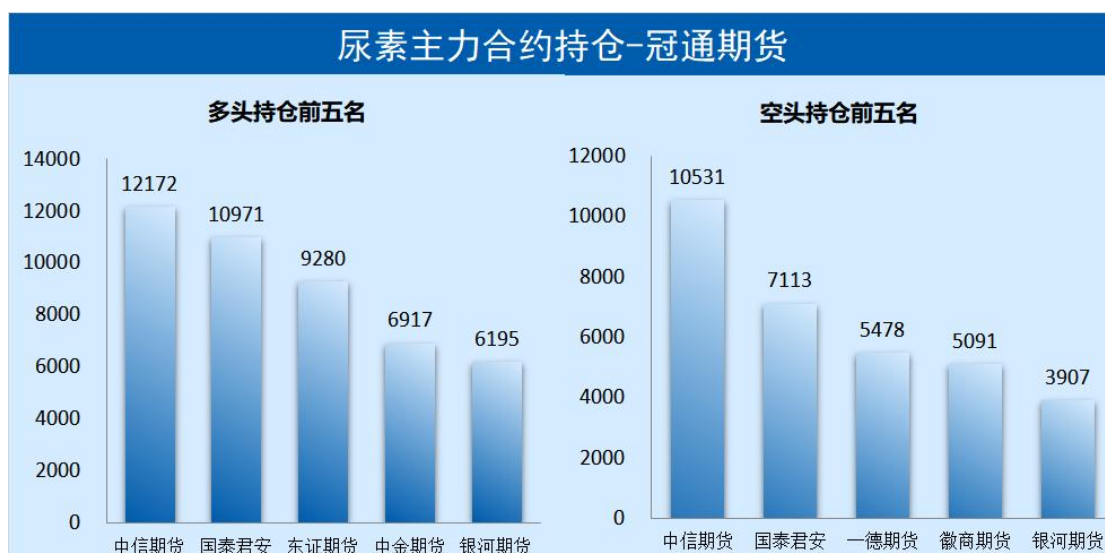


## 【冠通研究】

制作日期：2022年11月23日

### 尿素：情绪趋于谨慎 期价震荡收阴

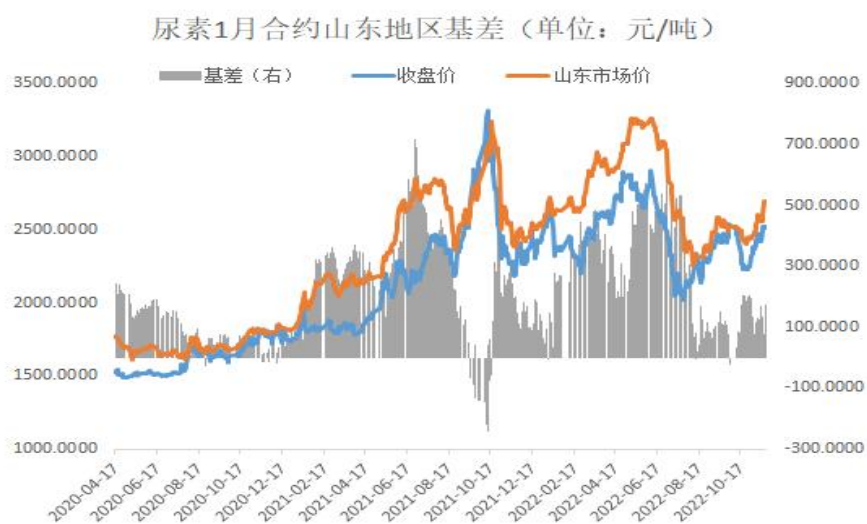
期货方面：尿素主力合约价格略有高开，但开盘后承压下挫，日内最低下探2488元/吨，尾盘报收于2509元/吨，呈现一根带下影线的光头小阴线，跌幅0.44%。成交量持仓量小幅减持，主力持仓来看，前二十名席位多头增持有有限，空头主力席位小幅减持，市场情绪趋于谨慎。



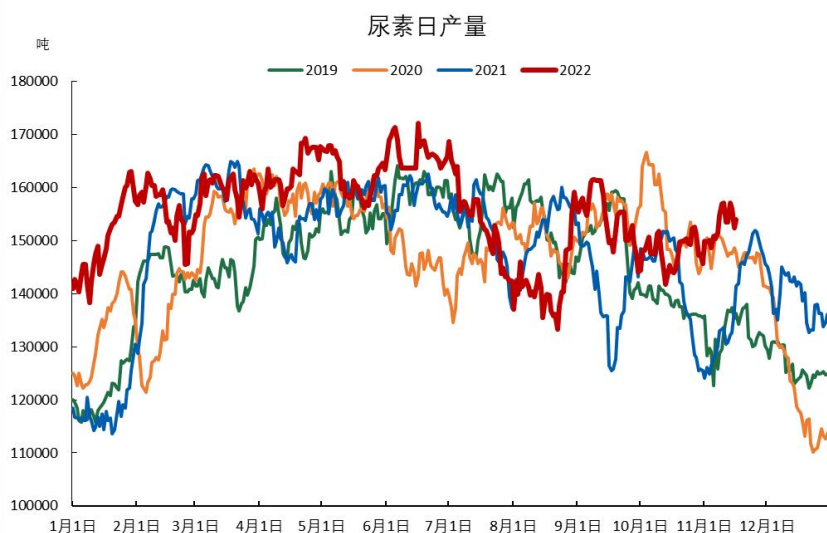
今日国内尿素工厂价格持续上涨，东北地区备肥需求以及出口订单短期激增支撑下，工厂预收情况向好，尿素工厂报价坚挺，支撑价格重心上移，不过，下游需求对高价抵触心理仍在，加上传统需求淡季，整体采购压力并不大，市场价格涨幅明显弱于工厂报价。今日山东及河南尿素工厂出厂价格范围多在2660-2680元/吨，河北尿素工厂报价2720-2730元/吨。

相对于现价继续上行，尿素主力合约收盘价略有下调，尿素基差继续扩大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差190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，市场情绪趋于谨慎，期价涨势放缓，警惕现价高位风险增加，逢基差收窄时，可尝试做空头套期保值。



供应方面，11月23日，国内尿素日产量15.1万吨，环比持平，同比持平，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，主要是受到出口订单超预期影响，印度11月14日标购中国中标接近30万吨，稍好于市场预期，加上政府间合作出口量大幅增加，出口意外向好，极大的影响了市场预期；并且，冬季储备采购窗口临近，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；供应端，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，尿素工厂在东北以及出口订单支撑下，预收订单良好，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，期价已经涨势放缓，近期关注2450-2550区间争夺情况。

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**

**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。