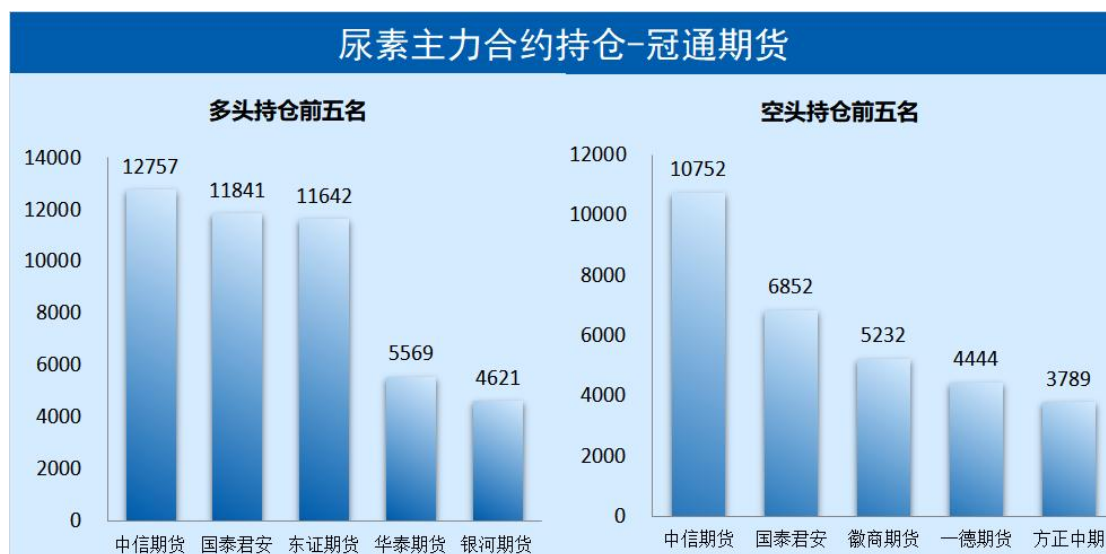


【冠通研究】

制作日期：2022年11月24日

尿素：寒风吹不走热情 期价强势上行

期货方面：相对于此前期货市场的谨慎，今日期价强势上涨，一方面短期供需收紧，基差扩大，期价有较强市场支撑，另一方面，政策端预期大幅改善，资金流动性改善带动大宗商品普涨下，导致尿素期价突破重要压力位而继续强势拉涨，刷新7月以来最高水平，收于一根大阳线实体，涨幅4.94%，成交量明显放大，持仓量增加。期货1月合约主力持仓来看，多头席位减多增少，总体小规模减持，空头主力增仓相对积极。



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，尿素工厂挺价，出厂价格显著提升，不过，下游需求对高价抵触心理仍在，加上传统需求淡季，目前下游整体采购跟进力度有限，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2650-2680元/吨，河北尿素工厂报价

2720-2730元/吨。

尿素1月合约价格强势拉涨，现价涨幅稳定，尿素基差大幅收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差87元/吨左右。短期因素干扰下，尿素价格强势拉涨，但供需宽松背景并未发生改变，基差收窄下，激进企业可以考虑结合自身销售周期，在不同期货合约做卖出套期保值。



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。



本周，尿素企业库存继续下降，截止到11月24日，尿素企业库存104.1万吨，周环比下降2.81万吨或2.63%，同比增加9.29万吨或9.79%；港口库存22.4万吨，周环比下降1.50万吨或6.27%，同比增加9.70万吨，涨幅76.37%。

尿素期价大幅上涨，主要受到短期供需预期收紧影响。近期，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，周四公布的复合肥开工率继续环比上升，需求端支撑较强；而供应端，气头尿素即将限产停车，冬季供应预期将有所下降，隆众数据显示尿素企业库存环比继续下降，供应小规模收窄。供需环比预期收紧的同时，政策预期向好，大宗商品普涨下，市场看涨情绪发酵，供需与资金面的碰撞下，尿素期价扩大涨幅，短期走势偏强。

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，激进企业可以考虑在基差收窄后寻找空头套期保值机会。

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

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。