

【冠通研究】

制作日期：2022年12月23日

尿素：市场情绪趋于谨慎 期价重心下移

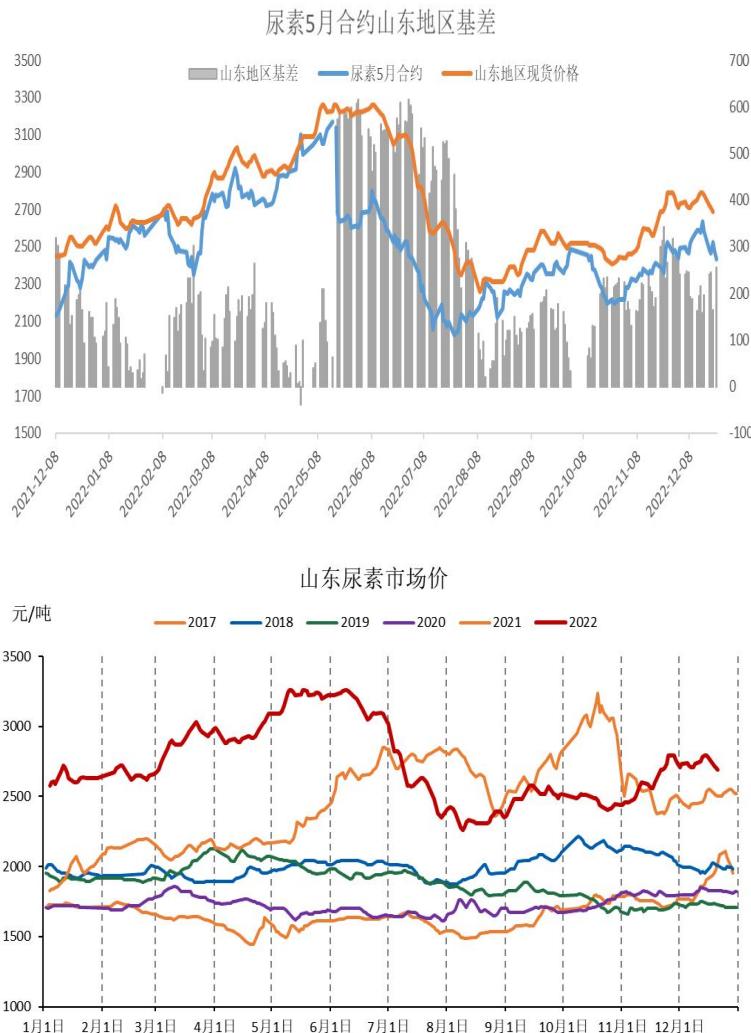
期货方面：市场缺乏进一步利多题材配合，市场情绪趋于谨慎，尿素期价低开于2470元/吨，勉强试探2477元/吨后，期价震荡下挫，日内虽有反复，但整体依然延续弱势，尾盘报收于2435元/吨呈现一根带短上下影线的阴线实体，跌幅2.52%，成交量持仓量环比扩大，从主力席位来看，多空增持相差无几，其中多头席位东证期货明显增持2150手。



今日国内尿素工厂价格以稳为主，期货市场波动导致市场情绪偏谨慎，整体需求氛围仍不活跃，不过目前尿素工厂出单形势相对稳定，销售压力不大，报价较为稳定。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到2630-2700元/吨。

尿素期货继续下挫，而现货价格整体表现稳定，基差略有扩大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差106元/吨左右，尿素5月合约基差250元/吨左右，5月基差处于同期偏高水平，后续有基差回归需求，但远期

5月对应需求旺季转换压力，基于煤炭成本端回落，中期估值水平可能下移，企业方面近期谨慎操作。



供应方面，12月22日，国内尿素日产量14.6万吨，环比下降0.4万吨，开工率大约62.7%。本周，气头尿素限产范围扩大，并且受天气影响，山西太原、长治、晋城、运城、临汾等地启动大气污染橙色预警，除要求部分钢铁、水泥、煤化工等行业根据排放量或停产，山西阳煤泉稷短期检修，导致日产规模有所下滑，但同比依然处于偏高水平。



库存情况来看，本周，尿素企业库存继续下滑，不过下滑速度有所放缓。截止到 12 月 22 日，尿素工厂库存 84.49 万吨，环比减少 2.95 万吨，降幅收窄至 3.37%，同比增加 9.66 万吨，增幅 12.41%；港口库存 12.1 万吨，环比下降 11.10 万吨，降幅 47.85%，同比减少 2.9 万吨，降幅 19.33%。



尿素5月合约价格低开低走，跌破了2450附近支撑，此前的强势已经有所转变。从基本面角度来看，尽管气头尿素限产导致日产规模下滑，但煤制尿素产量规模攀升，整体日产同比仍处于偏高水平；而需求端，复合肥以及三聚氰胺开工率环比回落，需求边际形势有所放缓，特别是疫情加剧工业企业春节假期提前，整体需求端压力正在减弱；供需形势

边际形势预期改善，期价率先走弱，跌破此前较为重要的支撑，强势行情已经有所转变。不过，5月期价处于深贴水状态，价格能否顺利下挫还需要关注现货价格动态，近期暂时在2450下方偏弱震荡，中期的回调空间还需要关注成本端下调所腾出空间。

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。