

【冠通研究】

制作日期：2023年1月5日

尿素：市场情绪放缓 期价重心回落

期货方面：尿素主力合约平开后震荡整理，但原油价格下跌拖累能源品种走势，盘中期价出现放量下挫，跌穿短期均线，重心明显下移，最低下行至2492元/吨，尾盘减仓收回部分跌幅，报收于一个下影线相对较长的阴线实体，跌幅1.99%。成交量出现了显著增加，环比增幅超过25%，持仓量有所减持，从主力席位来看，前二十名多头主力微幅增仓，空头主力有所减持，并未有大规模持仓流入或流出，市场情绪相对谨慎。



今日国内尿素工厂价格继续试探性上调，苏皖地区冬腊肥用肥时间临近，且农需旺季即将到来，复合肥工厂补货量略有增加，现货价格略有上调，不过工业需求正在走弱，市场采购积极性放缓，价格涨幅有限，临近，工业需求正在持续放缓，整体市场采购并不紧迫，价格涨幅有限。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到26340-2680元

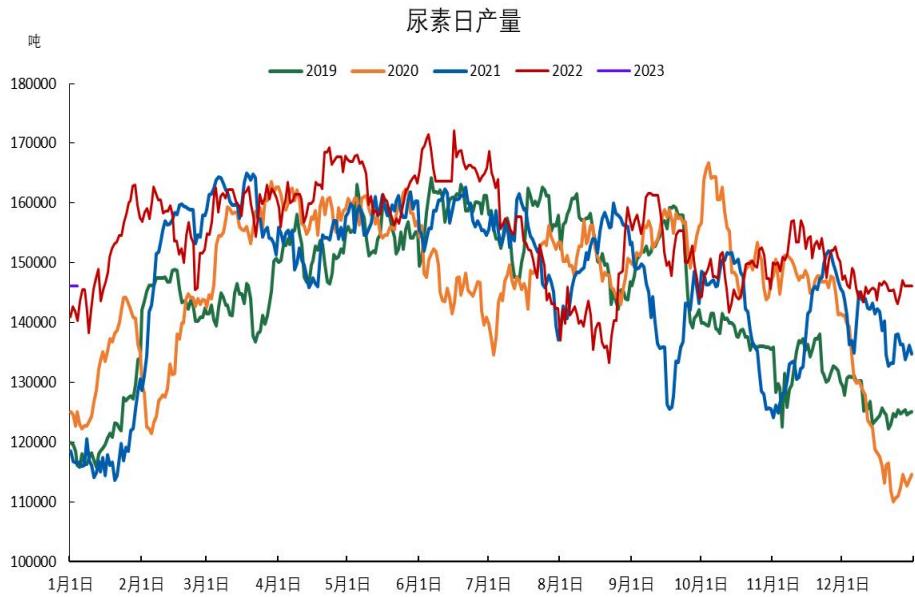
/吨，少数报价略高。

尿素主力合约期货收盘价格明显回落，而现货报价重心略有小幅上调，基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素5月合约基差196元/吨左右，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，1月4日，国内尿素日产量14.5万吨，环比上持平，同比偏高0.2万吨，开工率大约61.5%。目前气头尿素供应继续小幅收缩，制约尿素日产规模，不过目前煤制尿素日常规模居于高位，1月下旬后

气头尿素将逐渐走出低谷。



本周，尿素企业库存略有下降，港口库存小幅攀升，截止到 1 月 5 日，尿素企业库存 89.18 万，环比下降 2.32 万吨或-2.54%，同比库存偏高 19.83 万吨，增幅 28.59%；港口库存 19.9 万吨，环比增加 1.60 万吨或 8.74%，同比增加 4.6 万吨或 30.07%。

国际市场方面：印度 IPL 发布 60 万吨尿素进口长协标购，1 月 23 日开标，该产品承购期自 2023 年 3 月 1 日开始，持续至 2024 年 2 月 29 日，预计暂不会对国际国内尿素行情带来影响。

本周，尿素企业库存略有下降，但降幅有限，同比依然处于偏高水平，而复合肥以及三聚氰胺开工率均出现了环比下降，需求正在走弱；供应端来看，气头尿素与煤制尿素周度日均产量规模略有下滑，供应环比虽略有回落，但整体降幅有限，同比依然处于偏高水平。综合来看，周度数据显示供需双弱，市场影响相对有限，但供应与库存依然同比偏高，加工业需求走弱，短期市场预期放缓，短期供需基本面支撑有限。不过农需旺季即将到来，淡储采购仍有一定的支撑，深贴水期价短期或

仍有反复，近期关注均线密集处震荡整理。

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。