

## 【冠通研究】

制作日期：2023年1月6日

### 尿素：农需预期向好 贴水期价高位反复

期货方面：尿素主力合约平开，上午盘震荡回落，最低回踩2482元/吨，不过日内期价出现反复，下午盘扩大涨幅，期价最高上行至2572元/吨，尾盘报收于一根带较长下影线的大阳线实体，涨幅达到1.78%。不过期价远高于日内结算价，且尾盘上行有明显持仓减持，从主力席位持仓来看，多空主力并未有明显大规模增减仓，市场情绪偏谨慎。



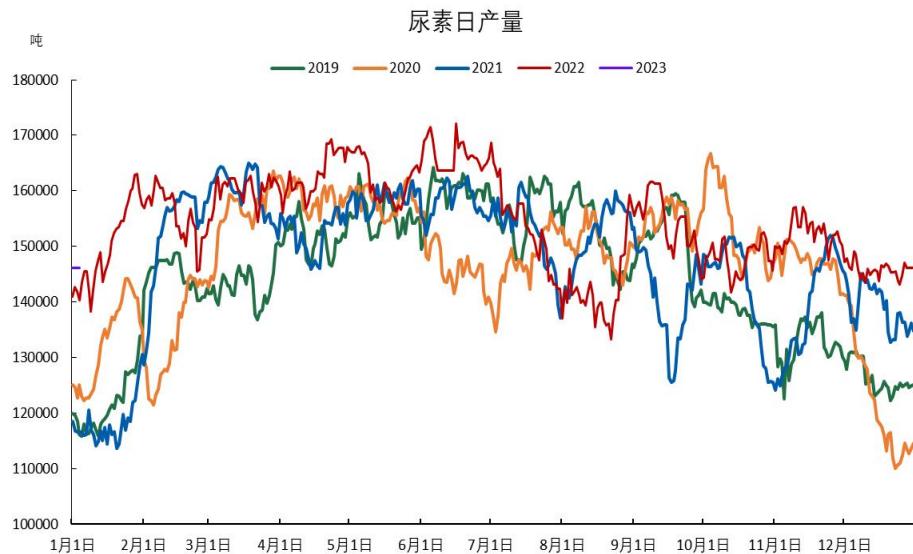
今日国内尿素工厂价格继续小幅上调，局部地区农业经销商略有备货，加上旺季前复合肥加工企业补货较多，提振现货报价小幅走高。不过工业需求已经开启放假模式，需求端采购并不紧迫。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到2650-2700元/吨，少数报价略高。

尿素主力合约收盘价格反弹走高，涨幅要高于现价涨幅，基差预期环比收窄，以山东地区为基准，尿素5月合约基差150元/吨左右，处于同期偏高水平，后续有基差回归需求，从基差角度而言，买保更为适宜，

但远期5月对应需求旺淡季转换压力，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6日，国内尿素日产量14.5万吨，环比上持平，同比偏高0.21万吨，开工率大约61.5%。本周气头尿素与煤制尿素均有小规模收缩，导致周度日产规模有所回落，不过近期山东寿光联盟复产、上旬云天化也将进入复产周期，供应继续收缩可能性较低，并且，1月下旬后，气头尿素将逐渐恢复生产，整体供应端仍维持偏宽松态势。



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%。



目前，苏皖地区冬腊肥临近带来一定的农需复苏，加上节后农需旺季到来，需求预期正在改善，市场情绪反复，贴水期价在短期均线附近宽幅波动。但是，现价偏强的同时，我们需要注意到目前工业需求正在走弱，国际市场偏弱以及印度推迟下一轮标购时间，节前需求增幅可能有限；而与此同时，供应仍处于同比偏高水平，价格在成本线上方继续

扩张动力有限。尿素多空因素交织，暂时高位震荡对待。

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。