

## 【冠通研究】

制作日期：2023年1月12日

### 尿素：企业挺价意愿较强 期价均线上方收阳

期货方面：尿素主力合约价格反弹走高，期价平开于2562元/吨，最低回踩2555元/吨后震荡走高，一度最高试探2616元/吨，不过下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于2591元/吨，成一线一根带较长上影线的阳线实体，涨幅1.45%。期价在短期均线上方震荡偏强，成交量持仓量也有所增加，多头主力席位中东证期货大幅增仓1804手，其他主力席位变动有限，短期期价在2560上方偏强。



今日国内尿素工厂稳中上扬，部分工厂假期预收任务基本结束，挺价意愿较强，现货报价短期继续试探性上调，在一定程度上提振市场情绪，不过，工业需求基本已经停滞，市场需求活跃度依旧不高，以农业经销商和复合肥企业少量备肥为主，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在2660-2700元/吨，低端价格小幅上扬。

尿素主力合约收盘价格与现货价格均有所上调，不过期价涨幅稍大

于现价，基差略有收窄，以山东地区为基准，尿素5月合约基差149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月对应需求旺季季转换压力，关注节后市场是否有卖保机会。



供应方面，1月12日，国内尿素日产量14.7万吨，环比持平，同比偏高0.1万吨，开工率大约62.3%。据悉西南停车的气头尿素装置有望在1月15日后陆续复产，而西北气头工厂预计将在1月底、2月初复产，预计尿素日产规模将环比持续攀升。



本周，尿素企业库存继续回落，截止到 1 月 12 日，尿素企业库存 85.1 万吨，环比下降 4.08 万吨，或降幅 4.57%，同比偏高 21.43 万吨，增幅 33.65%，港口库存 20.7 万吨，环比增加 0.80 万吨，涨幅 4.02%，同比偏高 7.10 万吨或 52.20%。



此前市场预期尿素企业预收货款压力较大，可能会降价惜售订单，但目前反馈尿素企业假期预收任务基本已经完成，企业挺价意愿较强，这种预期落差下，在一定程度上提振了市场信心；并且近期农业经销商以及复合肥企业略有补货，基于远期需求旺季预期下，市场挺价心态较

强。期价在短期均线上方震荡收阳，市场预期乐观。不过，目前工业需求放缓，节前需求表现偏弱，加上尿素供应在2月份预计将环比明显增加情况下，供需双增，高库存下，价格究竟走向何方，市场仍有分歧，观望情绪较浓，期价突破前高的动力可能有限，近期暂时高位震荡对待。

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。