

【冠通研究】

制作日期：2023年1月13日

尿素：农需略有增加 期现价格试探性上调

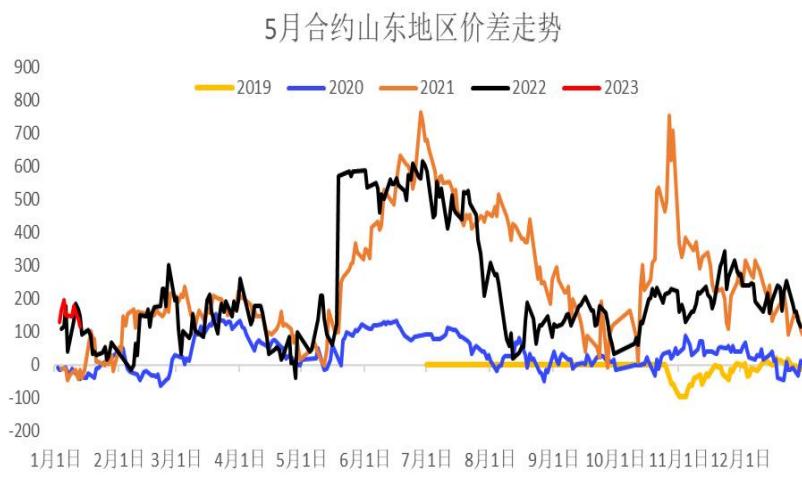
期货方面：尿素主力合约价格反弹走高，期价开盘于2589元/吨，日内偏强运行，期价突破2600附近整数关口，短期走势偏强，收于一根带短上下影线的阳线实体，涨幅1.39%。成交量环比减少，持仓量略有增加，短期走势颇强；从主力席位来看，多空主力均有增持，其中多头主力增仓更为积极主动，东证期货继续大幅增仓3159手，中信期货增仓1732手，资金看涨热情相对较高，支撑短期走势偏强。



今日国内尿素工厂小幅上扬，部分工厂假期预收任务基本结束，机上雨雪天气影响，苏北以及皖北区域农业市场需求量略有增加，复合肥企业少量配合，需求略有支撑下，工厂报价继续小幅上行试探；不过工业需求基本已经停滞，国际市场弱势不改，农需带来的实际提振规模有限，在供应回升背景下，价格在成本线上方涨势也较为谨慎。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在2670-2700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115元/吨左右，后续有基差回归需求，从基差角度买保更为适宜，但远期5月对应需求旺淡季转换压力，关注节后市场是否有卖保机会。



供应方面，1月13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%。山西兰花小颗粒在1月10日开始检修，制约尿素日产规模增量，不过，1月中旬开始，西南停车的气头尿素装置将陆续复产，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 13 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%。



尿素现货市场来看，工厂已经完成了假期预收任务，从预期的降价转为挺价心态，而需求端，虽然工业、出口需求暂时停滞，但近期局部地区冬腊肥需求启动，以及节后农需旺季到来，市场还是有一定乐观预期支撑，加上宏观预计改善，大宗商品普遍上行带动下，尿素期价继续震荡走高，短期均线上方偏强运行。不过，此前检修的气头尿素开始进

入复产周期，煤制尿素加工利润稳定支撑煤头尿素生产，整体供应形势正趋于稳定增长过程中；而农需来看，2-3月份小麦返青以及水稻播种带来的实际需求增量较为有限，价格持续扩张后还需要关注后续农业承销商采购跟进情况，暂时高位震荡，上方关注前高附近压力表现。

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。