

【冠通研究】

制作日期：2023年1月17日

尿素：多空分歧较大 期价高位震荡整理

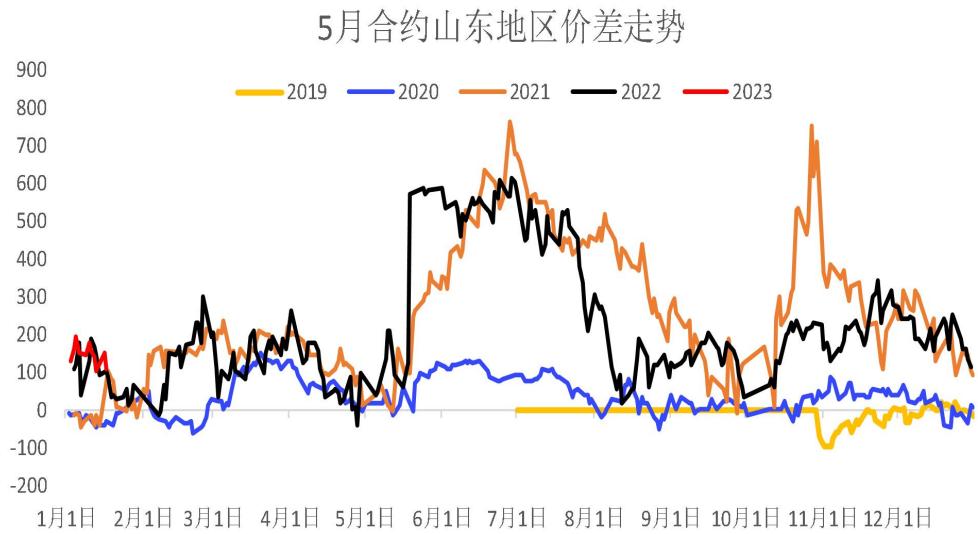
期货方面：尿素主力合约价格再度反弹走高，节前需求减弱与节后需求旺季预期因素交叉影响下，期价高位整理，今日期价平开后反弹走高，收回前一交易日的全部跌幅，收盘于2617元/吨，涨幅1.20%，成交量环比明显下降，持仓量谨慎小幅增加，从主力未来看，多空均有增持，多头主力增仓相对集中。



今日国内尿素稳中略升，随着春节预收任务完成，少数尿素企业挺价，不过下游需求已经进入假期模式，整体成交并不活跃。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在2680-2720元/吨。

尿素主力合约收盘价格环比攀升，现货价格大部分维稳，基差略有收窄，以山东地区为基准，尿素5月合约基差108元/吨左右，基本与2022年同期水平持平，根据2022年走势来看，基差有继续收窄可能，并且鉴

于远期5月对应需求旺淡季转换，可以考虑节后介入卖保。



供应方面，1月17日，国内尿素日产量14.8万吨，环比下降0.1%，同比基本持平，开工率大约62.6%。江苏华昌60万吨装置因故障而短停，制约日产规模，不过预计很快复产，加上近期天然气价格下跌后，气头尿素企业进入复产周期，预计节后供应将环比有明显增量。



春节前，现货市场成交已经有明显放缓，短期需求压力并不大，但春节后需求旺季即将到来，市场还是对价格有一定的乐观预期，期价在短期均线上方仍有反复。不过，尿素供应预期将进一步增加，库存高企，而2-3月小麦水稻农需实际规模有限，一季度供需预期仍相对宽松，加上成本端有所松动，尿素价格继续扩张的可能性较弱。结合春节前市场交投情绪放缓，期价出现独立行情的可能性较弱，大概率震荡盘整。

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。