

## 【冠通研究】

制作日期：2023年1月18日

### 尿素：现货表现平稳 期价高位震荡

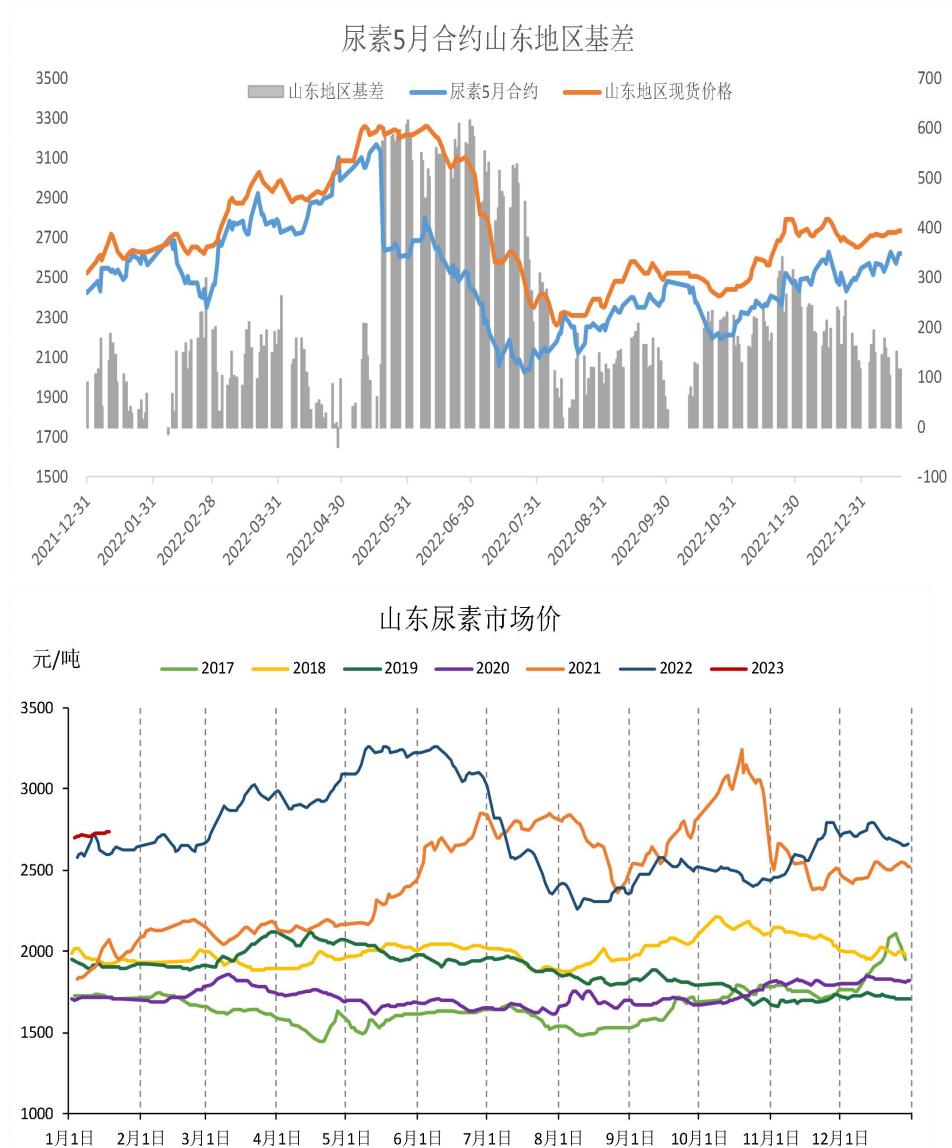
期货方面：尿素主力合约价格略有高开，最高试探2645元/吨后震荡回落，但期价回调幅度有限，日内处于2600整数关口上方震荡，期价收于一根带短上下影线的小阴线，收涨0.54%。成交量持仓量略有扩大，不过主力席位中，多空主力虽均有所增加，但空头主力增仓相对更为积极主动，期价上行动力放缓。临近春节，交投将趋于谨慎。



今日国内尿素以稳为主，市场已逐步进入节日气氛，成交寥寥，物流不畅，预计春节前后国内尿素行情仍将稳中小幅波动，节日期间工厂将以发货为主，节后工厂开工有增长预期。国内价格方面，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍多在2680-2720元/吨。

尿素主力合约收盘价格环比波动有限，现货价格趋稳，基差变动有限，以山东地区为基准，尿素5月合约基差117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18日，国内尿素日产量14.8万吨，环比持平，同比略微偏少0.1万吨，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。



目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，此前检修气头尿素将陆续进入复产周期，日产规模将环比进入上行通道，加上库存高企，供应端仍有压力。需求端来看，2-3月小麦水稻农需实际规模有限，节后承储企业采购压力逐渐减弱，工业需求复苏还需要关注终端复苏情况，对于价格的持续性，建议谨慎。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，观望为宜。

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。