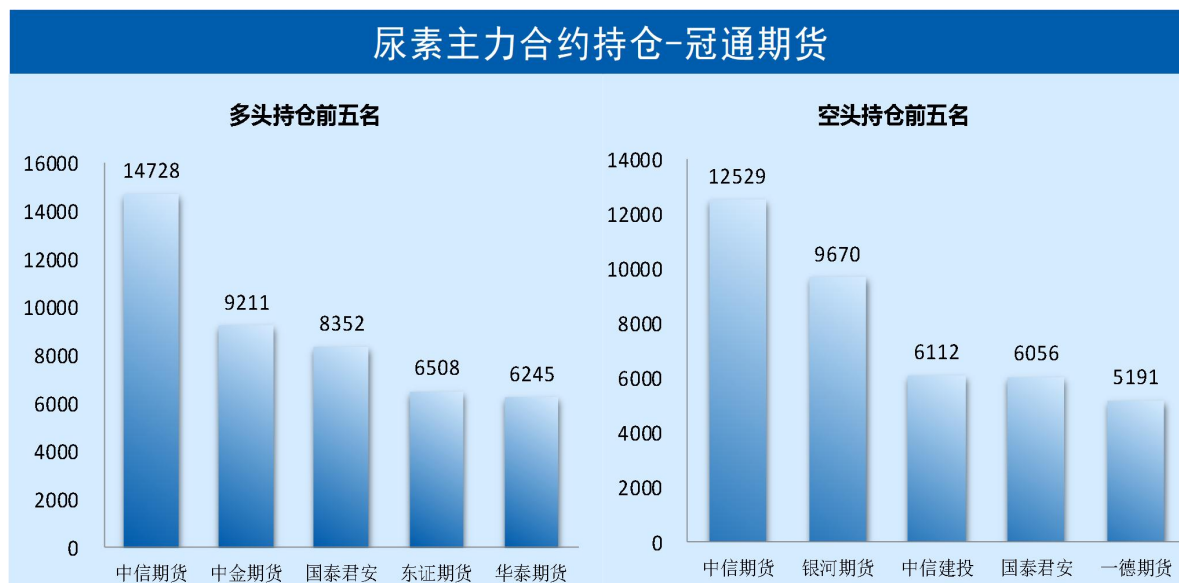


## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 19 日

### 尿素：现货成交冷清 期货震荡盘整

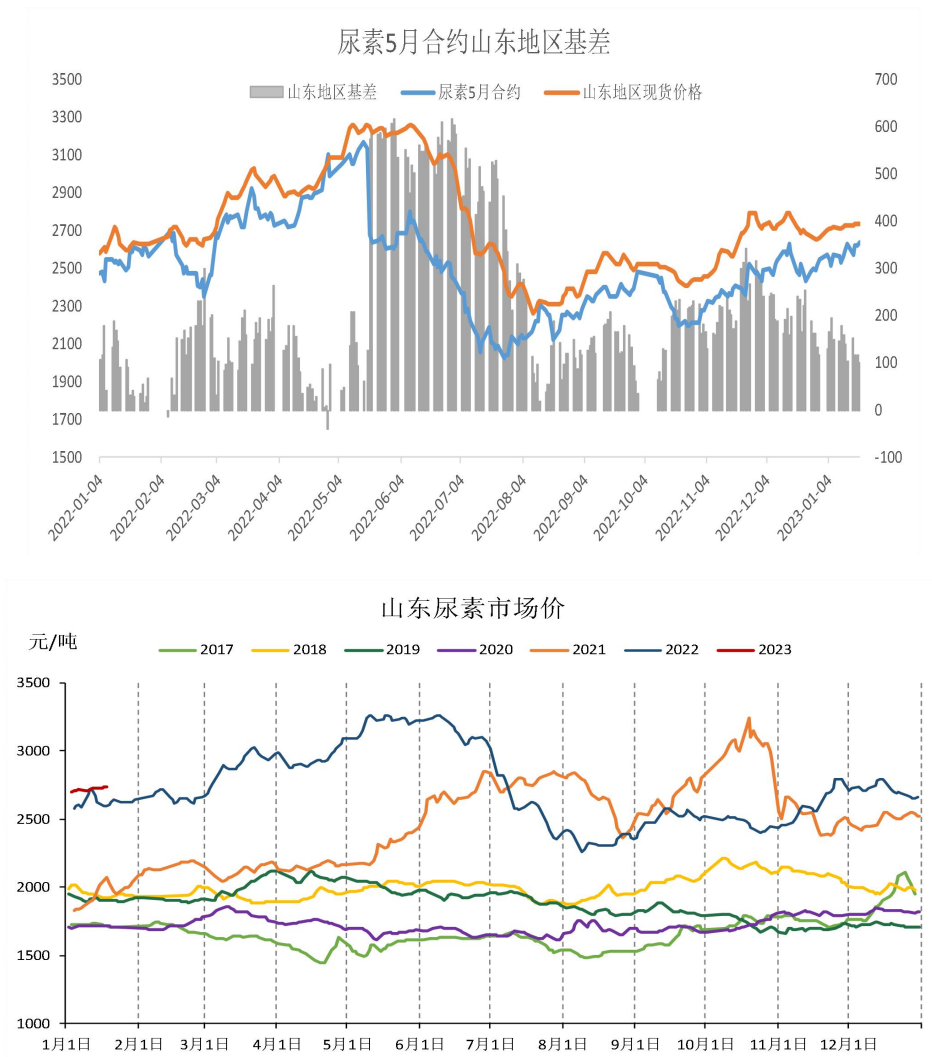
期货方面：尿素主力合约低开，最低回踩2586元/吨后震荡偏强，最高上行至2649元/吨，日内震荡偏强，收于一根带上下影线的阳线实体，结算价2627元/吨，涨幅0.42%。期价尽管在短期均线上方震荡收阳，但反弹过程中成交量持仓量明显减持，节前交投情绪谨慎，短期虽维持偏强形势，但价格僵持，市场旺季预期提前兑现，节后高位风险逐渐增加。



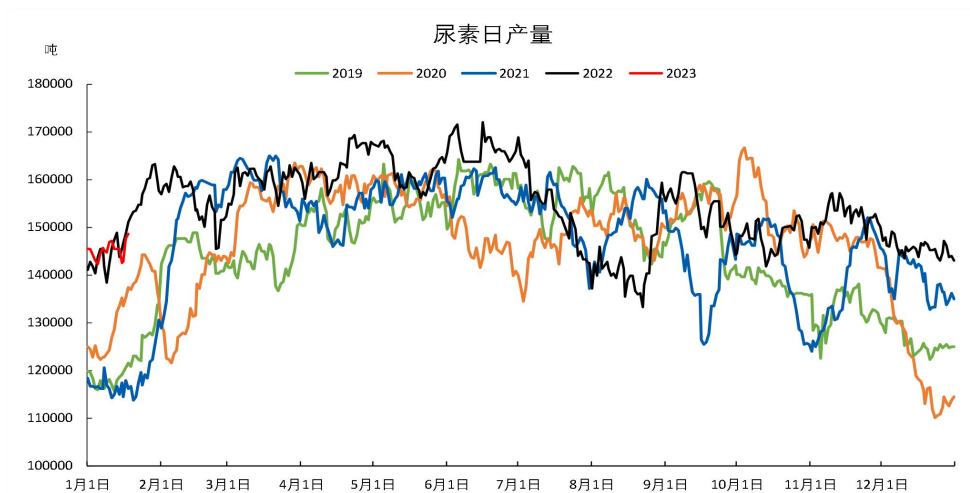
今日国内尿素报价维稳，市场已逐步进入节日气氛，成交寥寥，物流不畅，预计春节前后国内尿素行情仍将稳中小幅波动。国内价格方面，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍多在2680-2720元/吨。

尿素主力合约收盘价格环比略有上扬，现货价格波动有限，基差变动有限，以山东地区为基准，尿素5月合约基差101元/吨左右，基本与

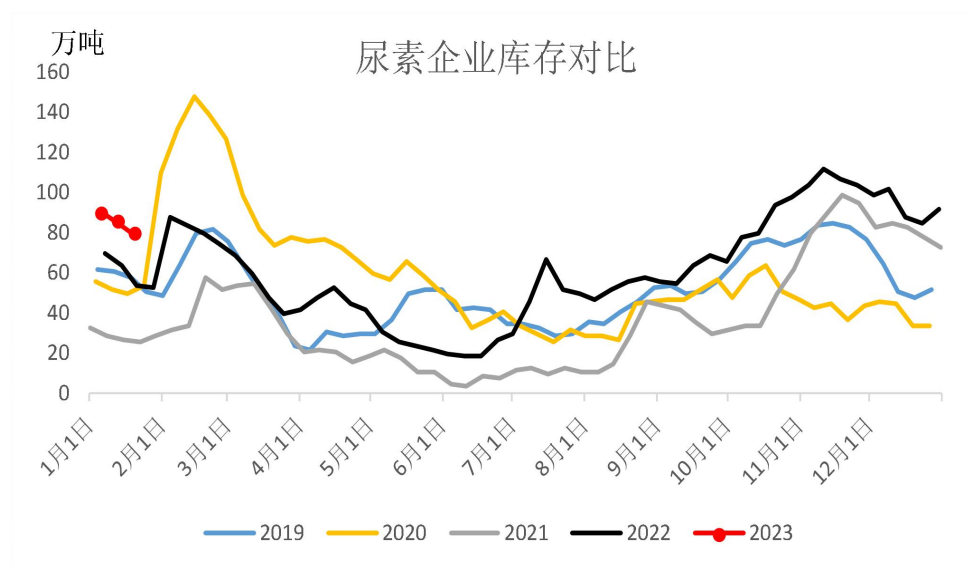
2022年同期水平持平，根据2022年走势来看，基差有继续收窄可能，并且鉴于远期5月对应需求旺淡季转换，可以考虑节后介入卖保。



供应方面，1月19日，国内尿素日产量14.9万吨，环比增加0.1万吨，同比略微偏高0.1万吨，开工率大约63.1%。河南晋开大颗粒恢复正常生产，改善日产规模，后续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。



本周尿素企业库存继续小幅消化，截止到1月20日，尿素企业库存78.77万吨，环比减少6.33万吨，降幅7.44%，同比偏高31.31万吨，同比偏高58.20%。尿素企业库存20.8万吨，环比增加0.1万吨，环比增加0.48%，同比偏高5.80万吨，偏高38.92%。



目前现货市场已经进入假期模式，成交有限，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。市场交投情绪放缓，期价震荡盘整，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**

**一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。