

## 【冠通研究】

制作日期：2023年1月31日

### 尿素：现货变动有限 期价回调“兔”如其来

期货方面：尿素主力合约继续大幅收跌，上午盘期价震荡盘整，最高试探短期均线附近，但并未突破2600整数关口，下午盘出现放量跳水下挫，扩大回调幅度，最低下行至2530元/吨，尾盘报收于最低点附近，呈现一根大阴线实体，跌幅达2.99%。成交量环比虽有回落，但仍处于相对高位，持仓量微幅增加，主力席位多空持仓略有增加，除了国泰君安多头增持1061手外，其他席位增减仓规模相对有限，期价下行更倾向于短期资金行为。



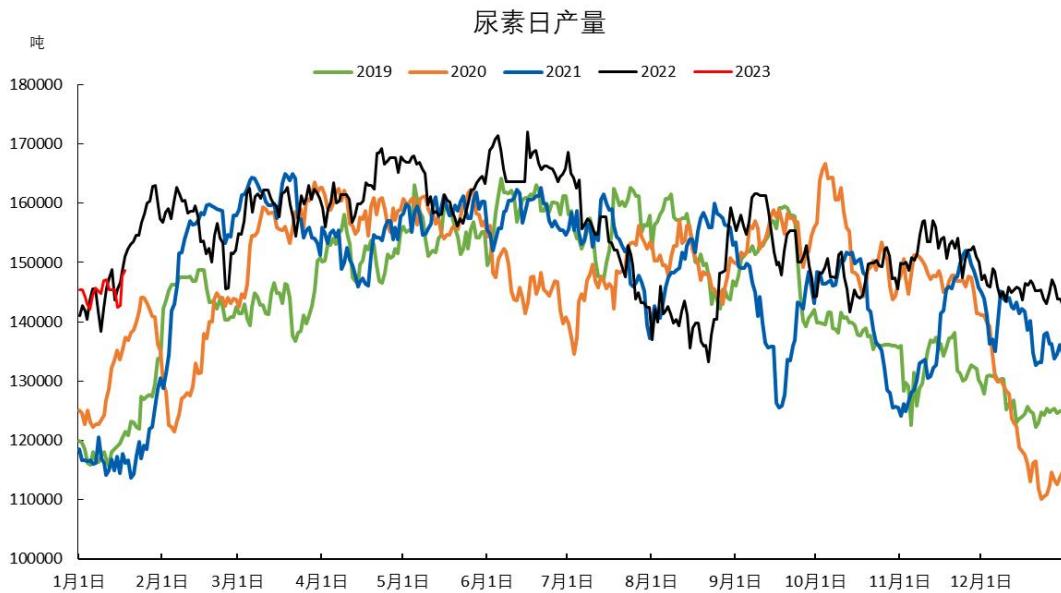
今日国内尿素报价主流趋稳，少数工厂报价仍在小幅上涨，不过受到期货市场连续大幅回调影响，接货意愿已经有所转弱，局部地区市场价格已经出现回调。今日，山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍多在2720-2730元/吨。

尿素主力合约收盘价格已经大幅下挫，而现货价格却震荡偏强，尿素基差出现了明显扩张，以山东地区为基准，尿素5月合约基差247元/吨左右，远高于往年同期水平。



供应方面，山西地区尿素工厂再面临环保限产，在两会到来前，煤制尿素生产或受到制约，1月31日，国内尿素日产量15.6万吨，环比持平，同比略微偏高0.4万吨，开工率大约65.9%。尿素即将迎来需求旺季，政策对于保证尿素供应稳定还是会起到积极的作用，特别是在此前尿素不算在高耗能企业内，后续对供应影响或相对可控，整体处于稳

定增强的情况。



目前期现货价格走势出现分歧，山西环保检查预计影响供应，而需求旺季即将到来，尿素企业挺价支撑下，价格仍在小步试探性上调；不过，就像我们此前所强调的，气头尿素复产带动日常规模重回高位，而2-3月实际需求规模有限，加上承储采购压力放缓后，价格继续向上驱动已经有所减弱。但期价的回调也并非是基本面出现了很大的转变，更多是短期投机资金影响，期价虽然连续两个交易日大幅收跌，但还是没有打破中期的上行趋势，下方暂时关注2450-2480附近支撑。对于中期价格，能否上行，我们需要关注农需实际需求与预期的对比，在出口价格优势丧失以及主要进口国转入淡季、以及二季度承储库存抛售压力下，对于上行的空间需要谨慎对待；至于下行的空间，我们认为更为的还是要关注成本端的变动，特别是煤炭价格能否在二季度工业生产旺季出现明显的回调，将关系到尿素价格的下行空间；目前暂时高位震荡对待。

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。