

冠通期货热点评论

——尿素期价节后连续收跌

发布时间：2023年2月1日

➤ 事件：

春节后，尿素期价连续连续两个交易日大幅下跌，1月30日、31日分别跌幅-1.48%、-2.99%，截止到1月31日收盘，期价较节前收盘价下跌100元/吨。

➤ 点评：

就像我们节前所强调，气头尿素在1月底将陆续进入复产周期，将促进日产规模进入上行通道，截止到1月31日，尿素日产规模达到15.6万吨，较节前14.9万吨环比增长0.7万吨，2月上旬仍有部分气头尿素装置恢复生产，并且近期煤炭价格松动，煤制尿素生产稳定，整体供应形势趋于稳定增强；而2-3月份的农业实际需求规模有限，工业进入假期模式；价格继续向上驱动已经有所减弱。

不过期价连续两个交易日大幅收跌，并非是基本面出现了很大转变，节后尿素现货价格仍延续稳中偏强，尿素工厂尚有前期预收订单待发，短期报价仍稍显坚挺。期价的连续下调，配合成交持仓比以及主力席位变动来看，我们更倾向于与是短期投机资金的影响，期价大幅回调也并未打破期价中期的上行趋势，建议短线参与。

目前，即将步入农业需求旺季，稳增长带动下，工业需求预期也将有所改善，需求预期仍将发挥较强的支撑作用。近期基差也有明显扩大，处于往年同期最高水平，现货市场的强势或制约期价的回调空间。至于中期价格能否继续上行，我们需要关注农业实际需求实际情况，我们在月报中做了具体农产品尿素实际需求预测，有需要可以参考月报，整体来看，农需并不会威胁供需稳定情况，但由于需求行业相对分散，或仍将阶段性支撑市场；不过，在出口价格优势丧失、主要进口国转入淡季，2022年淡季商储要求在储备结束后，1个月内向该区域销售，二季度承储库存抛售压力下，整体需求实际情况可能不及预期，特别是供应稳定释放背景下，将制约价格上方空间。至于中期价格下行的空间，我们认为更

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

为重要的还是要关注成本端变动，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。

图 1 气头尿素产量进入上升通道

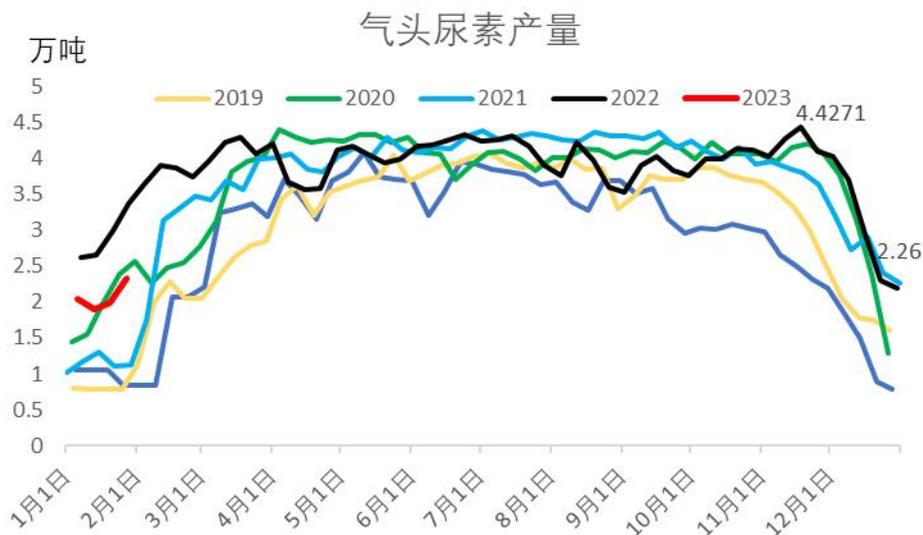
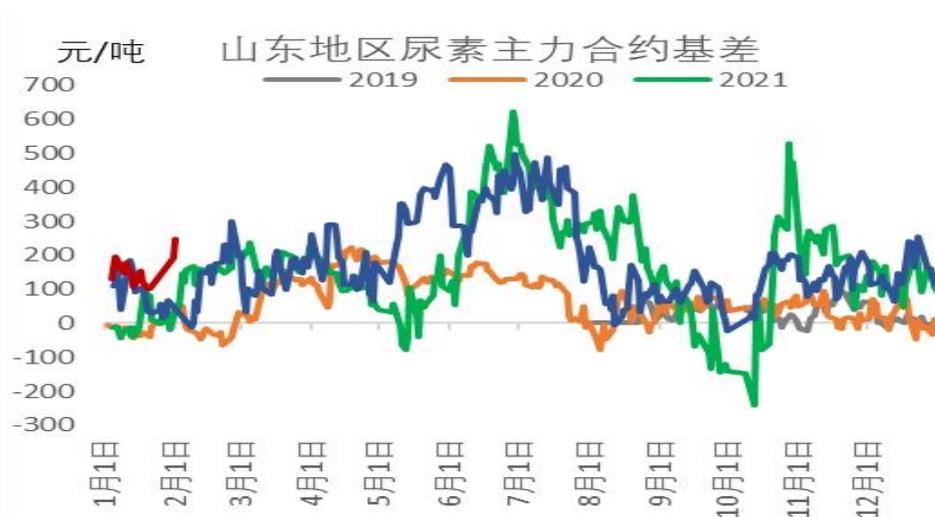


图 2 国际尿素价格持续下挫，出口优势丧失



投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

图3 山东地区尿素主力合约基差



数据来源：Mysteel、Wind，冠通研究

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。