

【冠通研究】

制作日期：2023年2月1日

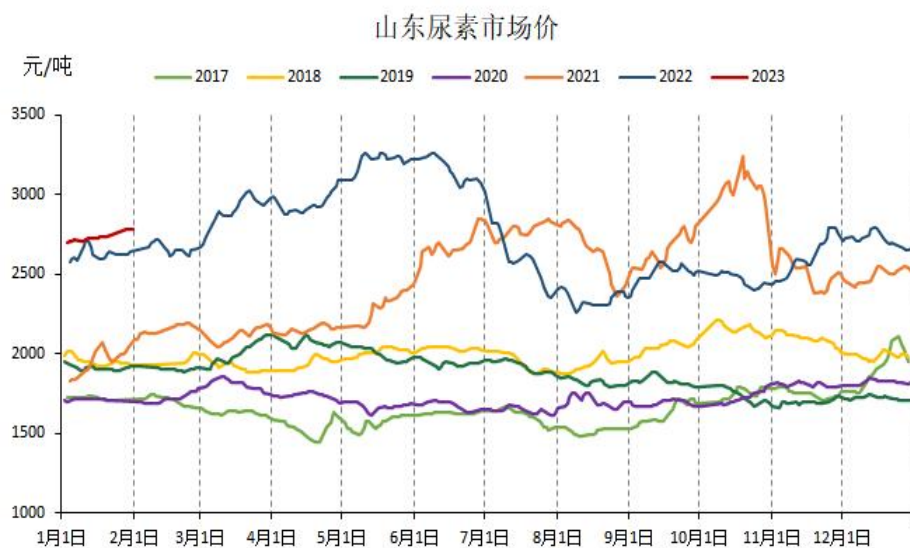
尿素：现货偏强依旧 期价跌跌不休

期货方面：尿素主力合约价格开盘在昨结算价格附近，开盘试探性反弹，最高2576元/吨，不过日内走势依然偏弱，期价再度震荡下挫，刷新本周低点至2524元/吨，尾盘收回部分跌幅，报收于一根带上下影线的小阴线，结算价2550元/吨，跌幅1.05%。成交量环比略有减少，持仓量变动有限，主力席位持仓变动有限。。

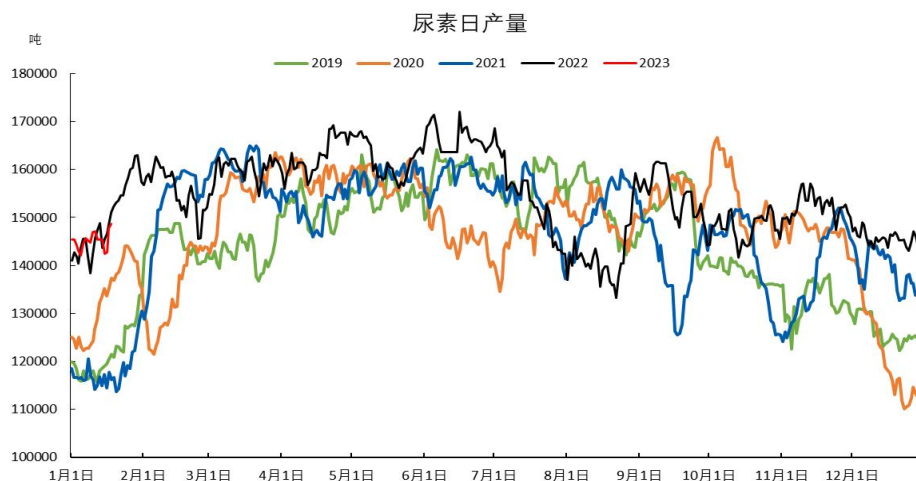


今日国内尿素报价稳中偏强运行，尽管期货连续震荡收跌，在一定程度上影响需求采购积极性，但目前尿素工厂有前期预收订单待发，短期尿素企业报价相对稳定，后续关注新单收款形势以及期价进一步走势，将关系到下游尿素价格变动。今日，山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍多在2720-2750元/吨。

尿素主力合约收盘价格与现货价，尿素基差变动有限，以山东地区为基准，尿素5月合约基差242元/吨左右，远高于往年同期水平。



供应方面，2月1日，国内尿素日产量15.4万吨，环比下降0.2万吨，同比略有减少0.2万吨，开工率大约65.5%。山西地区环保检查影响部分工厂供应，加上新疆天运因故障而短停，造成日产规模略有下滑，不过2月上旬仍有部分规模的气头尿素将进入复产周期，供应有所改善。



目前工厂主要以执行前期订单为主，支撑现价短期稳中偏强，而期货报价却继续震荡收阴。一方面，黑色领域持续偏弱，煤炭价格预期回落，影响市场情绪，短期投机资金引导，期价连续三个交易日震荡收阴；另一方面，供应正处于上行通道，而短期农需实际采购规模有限，阶段性并没有强支撑存在；此外，国际尿素出口价格持续回落，时隔一年后，出口优势再度丧失，加上即将转入出口淡季，外需规模有限。尿素期价继续震荡收阴，但也需要警惕的是，农业需求即将步入传统旺季，市场情绪仍有支撑，期价回调也并未打破中期趋势。关于价格能否下行，我们认为更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。

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。