

【冠通研究】

制作日期：2023年2月2日

尿素：现货负隅顽抗 期价反弹乏力

期货方面：隔夜原油价格在累库超预期以及加息的情况下，再度刷新回调低点，夜盘能源板块普遍收跌，尿素期价也略有低开，不过，上午盘在黑色板块止跌震荡后，尿素期价曾试探性展开反弹，最高上行2565元/吨，但期价很快在上方短期均线附近承压，收于一根带较长上影线的小阳线，收跌0.71%。成交量环比明显增加，持仓量增幅相对有限，主力席位来看，除了国泰君安席位多减空增各千余手外，其他席位持仓变动规模相对有限。



今日国内尿素报价趋稳，部分工厂仍有前期预收订单待发，支撑报价短期维稳，不过工厂新单成交情况不佳，工业需求尚未集中复工复产，复合肥以刚需采购为主，部分农业区域虽略有需求，但小麦大部分仍处

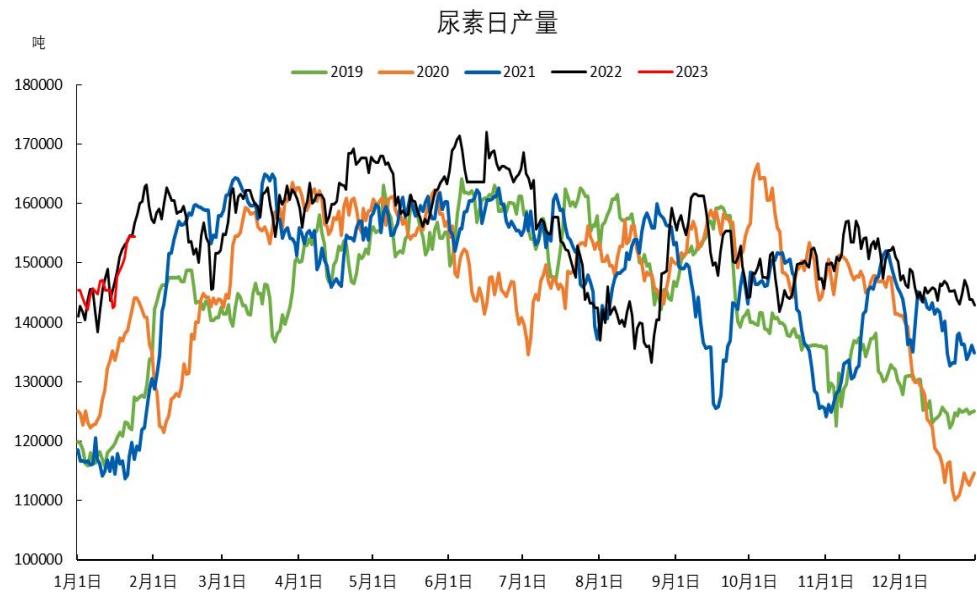
于越冬期，追肥需求并不紧迫，农业经销商采购规模有限。后续关注期价的进一步走弱，若持续回落，尿素企业此前待收订单消化好，缺乏需求端支撑，价格或将承压。今日，山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍多在2720-2750元/吨。

尿素主力合约收盘价格与现货价格变化有限导致基差波动收窄，目前山东地区基差为例，尿素5月合约基差248元/吨左右，远高于往年同期水平。



供应方面，2月2日，国内尿素日产量15.5万吨，环比增加0.1万吨，同比略有减少0.4万吨，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，供应仍预计仍有增长空间。



本周，尿素企业库存继续攀升，截止到2月初，尿素企业库存106.92万吨，环比增加12.69万吨，增长13.47%，同比增加22.82万吨，同比增加27.13%，尿素港口库存20.2万吨，环比增加2.1万吨，环比增加11.6%，同比增加4.80万吨，同比增加36%。



目前尿素现货仍有待收订单支撑，现价暂时趋稳，不过期货价格持

续回落，已经打压了需求端的采购热情，目前农需尚未大范围开始，工业需求在房地产没有实际改善之际仍稍显疲弱，短期市场缺乏支撑，不排除短期或继续扩大回调幅度。不过，中期需求旺季不可忽视，虽提振力度仍有待争议，但需求行业相对分散，一旦集中入场，可能会加大价格波动幅，成本端暂未出现大规模回调以及基差原高于往年同期水平情况下，期价下行空间暂时不宜过渡悲观。

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。