

【冠通研究】

制作日期：2023年2月3日

尿素：期价跌幅或有收敛

期货方面：尿素期价在昨日试探性反弹承压回吐后，期价重心再次出现了大规模的回调，UR2305合约开盘于5日均线下方，日内一度扩大回调幅度至2465元/吨，不过下午盘收回大部分跌幅，尾盘报收于60日均线附近，呈现一根带较长下影线的阴线实体，跌幅1.77%，成交量环比继续扩大，持仓量小幅减持，多空主力席位变动有限。

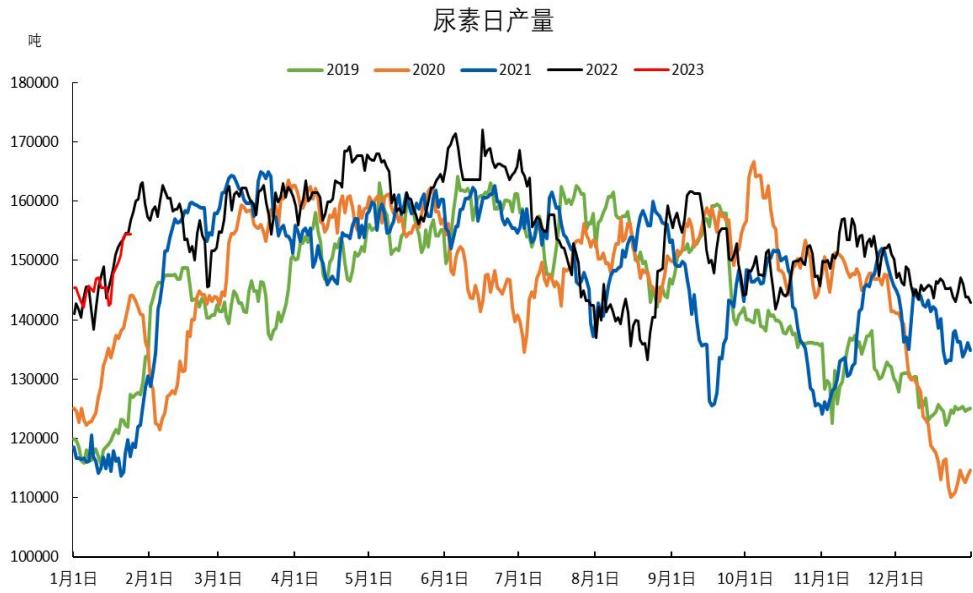


今日国内尿素报价仍以稳为主，少数工厂报价略有波动，尿素企业大部分以执行前期预收订单为主，支撑报价偏强，但新单成交并不活跃，后续若期货价格迟迟难有改善，短期需求并不迫切情况下，现价或将承压。今日，山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍多在2720-2750元/吨。

尿素主力合约收盘价格明显下挫，而现货价格仍以稳为主，尿素基差再度扩大，以山东地区基差为例，尿素5月合约基差286元/吨左右，远高于往年同期水平。



供应方面，2月3日，国内尿素日产量15.45万吨，环比下调0.05万吨，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%。



尿素 5 月合约价格继续向下扩大回调幅度，周边市场需求复苏预期遇冷，供应明显增加，以及尿素短期采购需求尚不迫切，导致尿素短期价格波动加大，期价重心连续下移。近期关注尿素工厂新单成交情况，

短期若没有明显增加，现价可能高位回调，不过基差已经处于同期最高水平，在一定程度上制约期价回调步伐；并且，农需旺季预期仍有较强支撑，且需求行业相对分散，大部分是价格被动接受者，一旦集中入场，可能会加大价格波动幅，在成本端暂未出现大规模回调情况下，期价下行空间暂时不宜过渡悲观，下方暂时关注 2400-2430 附近支撑。

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。