

冠通期货热点评论

---尿素期价止跌反弹

发布时间：2023年2月16日

➤ 事件：

2月14日开始，尿素期价止跌反弹，连续三个交易日显著上行，截止2月16日上午收盘，UR2305合约从最低点至日内最高点涨幅超过132元/吨。

➤ 点评：

此前尿素期价持续下挫，主要受到尿素供需宽松，节后需求出现相对真空期，以及煤炭成本端持续松动等因素共振，期价弱势持续下挫。本周以来，尿素期价出现了急转弯行情，期价连续三个交易日收涨，鉴于此前下挫过程并未形成有效压力，期价反弹也非常迅速，呈现三个大阳线。

从目前供需基本面来看，变动非常有限。目前尿素日产规模虽因部分装置停车而增速略有放缓，但依然维持在相对高位；而需求短期来看，农需旺季尚未开始，工业需求表现谨慎略有下滑，目前供需并未有实质性改变。尿素期价率先止跌反弹，更多是受到需求旺季到来预期影响、煤炭成本止跌回暖等因素影响。

从成本角度而言，尿素期价率先下挫，一度跌至2400元/吨下方，而目前尿素固定床成本依然稳定在2500元/吨以上，我们以尿素固定床成本为参照对比，尿素活跃合约与之价差此前已经回落至往年同期最低水平，显然相对于成本，尿素期价超跌后，成本端发挥了一定的支撑；特别是近期港口煤炭价格逐渐跌势放缓，甚至微幅有所反弹，目前港口库存中市场煤占比较少，非电需求预期复苏将会加剧市场煤周转压力，价格在高库存下止跌回暖，成本端发挥了一定的作用。

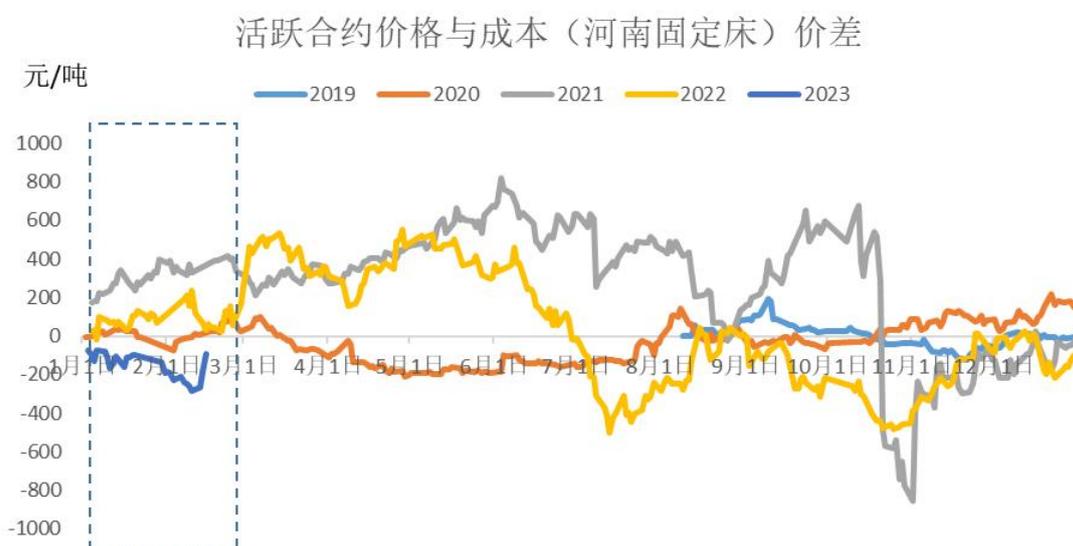
从需求旺季预期角度来看，春季是传统农需旺季，结合具体结合不同农作物尿素施用量以及春耕用肥占到尿素年度需求量30%左右规模去相互印证，预计春耕化肥直接需求在1500-1800万吨左右，对于月产量450-500万吨的尿素而言，供需仍存在阶段性考验。

尿素主力合约期价反弹走高，短周期以及结束此前的下调态势，期价重回高

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

位区间。二季度，煤炭价格受到非电需求仍有起伏，而需求预期还未证伪，预计将对尿素价格形成持续支撑，UR2305 合约价格在 2440-2470 上方维持偏强对待。但是，2022 年以来供应持续释放，而需求并未明显上涨，整体供需形式宽松延续，特别是节后尿素产量规模同比继续攀升，供应增长的同时，二季度开始尿素淡储库存将陆续轮出，缓解需求压力，价格的上行空间暂不宜过高期待，暂时高位震荡，上方压力带暂时关注 2530、2570、2630 附近。在操作上，建议逢回调短多参与。

图 1 尿素活跃合约与固定床成本间走势关系



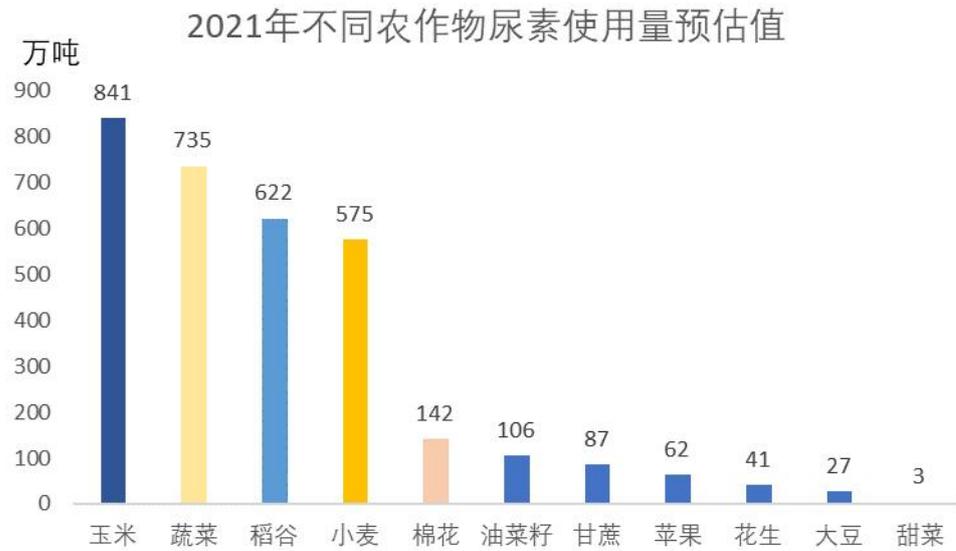
数据来源：Wind，冠通研究

图 2、尿素日产规模同比偏高



数据来源：Wind，冠通研究

图3 需求旺季不可疏忽



数据来源：Wind，冠通研究

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一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。