

【冠通研究】

制作日期：2023年2月16日

尿素：成本与需求预期发酵 期价展开反弹之路

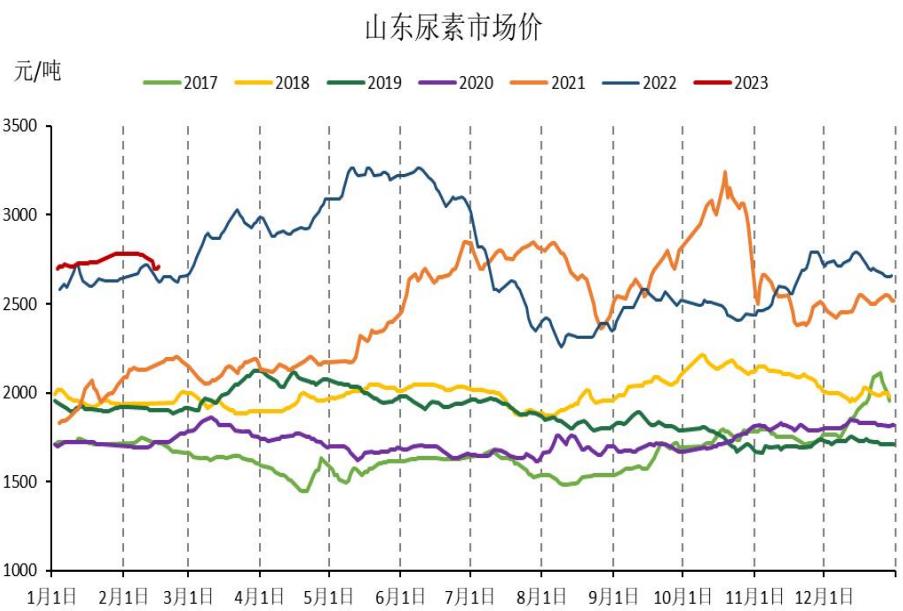
期货方面：尿素5月合约期价继续高开高走，最高上行2496元/吨，尾盘继续报收于最高点附近，呈现一根带非常短上下影线的大阳线实体，期价连续三个交易日快速反弹，短期仍未有放缓迹象。成交量虽然环比略有减少，但仍处于相对高位，持仓量小规模减持，从主力席位来看，空头主力席位积极减持，多头主力增减皆有，国泰君安期货在多头席位中增加1617手。



今日国内尿素报价已经开始试探性反弹，期价的连续上行提振市场信心，买家采购意愿有所增加，工厂低端成交情况改善，支撑尿素企业报价回暖。不过，农需尚未启动，需求的跟进力度还有待观察。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在2630-2670元/吨。

尿素主力合约收盘价格继续反弹走高，且期价涨幅大于现价涨幅，尿素基差收窄，以山东地区基差为例，尿素5月合约基差217元/吨左右，

基差有所收窄，但依然高于往年同期水平。



供应方面，2月16日，国内尿素日产量16.6万吨，环比持平，同比偏高1.4万吨，开工率大约70.1%。中化吉林长山、四川玖源停车后，河南晋开大颗粒开始转产合成氨，造成日产规模高位略有回落，但同比依然居于偏高水平。



从库存来看，尿素企业库存延续回落，截止到本周，尿素企业库存 94.94 万吨，环比下降 5.64 万吨，降幅 5.61%，同比依然偏高 15.38 万吨，涨幅 19.33%。港口库存 18.1 万吨，环比下降 4.30 万吨，同比偏高 4.5 万吨。国际市场尿素价格持续回落，中国尿素国际竞价持续收窄，而出口优势丧失，导致流向港口库存明显减少。

从目前供需基本面来看，边际形势正在逐渐好转。目前尿素日产规模虽因部分装置停车而增速略有放缓，而短期需求来看，复合肥以及三聚氰胺开工率环比回升，叠加企业库存下降，从周度数据来看，供需边际略有收紧；而与此同时煤炭成本端止跌回暖也对尿素成本端形成明显支撑，提振市场。基于目前成本端变动以及后续农需预期带来的提振，预计尿素期价短期在 2440-2470 支撑上方延续偏强运行。不过，尿素供应同比持续偏高，需求增幅非常有限，尿素供需宽松的大格局下，农需旺季带来短期扰动，但很难有延续此前趋势性上行行情，上方关注 2530、2570、2630 附近压力位表现。

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。