

【冠通研究】

制作日期：2023年2月17日

尿素：成本略有反复 尿素期价反弹

期货方面：尿素5月合约价格高开，但在上方均线密集处略有承压，期价震荡回调，不过跌幅有限，期价仍报收于上一交易日收盘价附近，呈现一根下影线相对较长的小阴线，结算价上调16元/吨，涨幅0.61%，成交量持仓量环比略有减持，多空主力席位增减皆有。期价在上方均线附近承压，但回调意愿有限，技术上来看，近期在2470上方短线偏强对待。

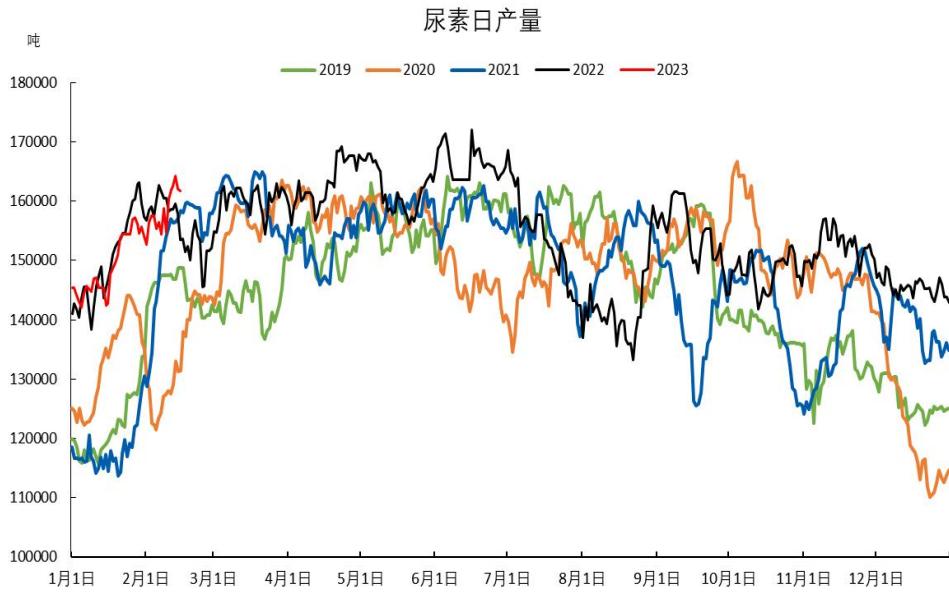


今日国内尿素报价继续小幅探涨，期货市场的连续反弹提振市场信心，低端成交氛围有所好转，不过苏皖地区小麦追肥结束后，其他区域农需有限，复合肥以及胶合板企业也以刚需采购为主，现价涨幅有限，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在2650-2680元/吨。

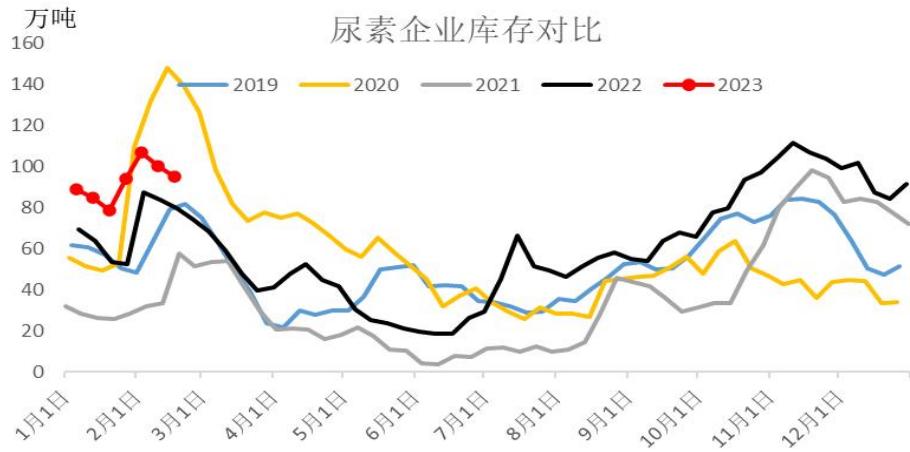
尿素主力合约收盘价格波动有先，现价小幅试探性上调，基差日环比略有扩大，以山东地区基差为例，尿素5月合约基差240元/吨左右，基差仍高于往年同期水平。



供应方面，2月17日，国内尿素日产量16.4万吨，环比减少0.2万吨，开工率大约69.5%。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。



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。



近期，尿素日产规模因部分装置停车而环比有所回落，短期需求来看，虽然农需旺季尚未到来，经销商采购有限，但复合肥以及三聚氰胺开工率环比回升，以及 2 月下旬开始，华北小麦追肥有所启动，后期农需旺季预期影响，短期供需宽松正在边际改善；与此同时，煤炭成本端

止跌趋稳，市场情绪改善，尿素期价展开反弹，短期在 2440-2470 支撑上方延续偏强运行。不过，2022 年以来，尿素供需宽松格局持续，四季度全国供销合作社系统采购规模较大，库存预计较往年明显增加，农需实际扰动可能弱于预期，或难以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。