

【冠通研究】

制作日期：2023年2月21日

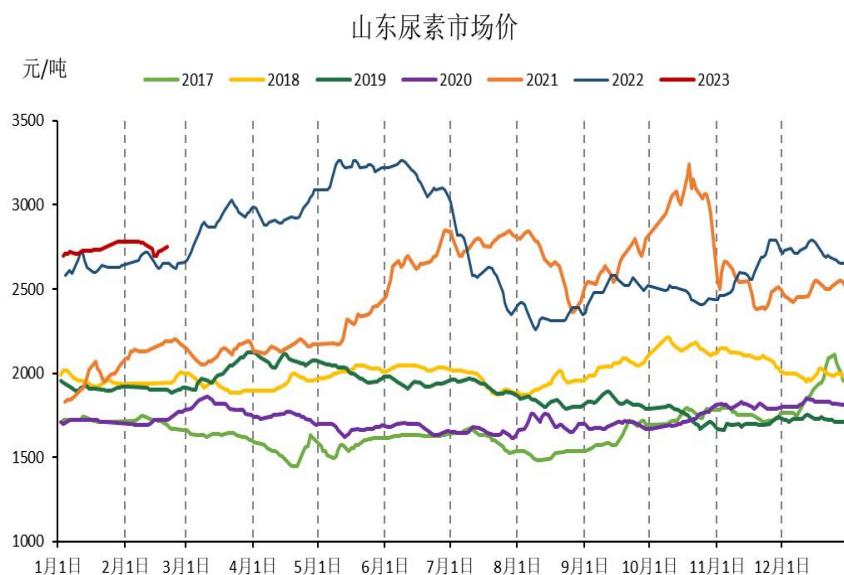
尿素：需求预期掩盖背后问题 期价蠢蠢欲动

期货方面：尿素5月合约价格略有高开，虽然盘中略有回落，最低试探2506元/吨，但期价很快反弹走高，最高点2536元/吨，尾盘报收于日内最高点附近，呈现一根带较长下影线的小阳线，涨幅1.28%。价格重心抬升至均线上方，短期价格走势偏强。成交量环比减持，持仓量微幅增持，从主力席位来看，多头主力增仓相对更为积极，但整体增仓仍较为分散。



今日国内尿素报价继续小幅探涨，尽管工业需求仍不活跃，但山东以及河南地区小麦开始返青，农业需求略有启动，支撑价格延续小幅探涨，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在2680-2720元/吨。

尿素主力合约收盘价格与现货价格均有所抬升，不过期价涨幅稍大于现价，基差微幅略有收窄，以山东地区基差为例，尿素5月合约基差230元/吨左右，基差逐渐回到正常波动区间。



供应方面，2月21日，国内尿素日产量16.6万吨，环比持平，同比偏高1.6万吨，开工率大约70.3%。检修企业来看，乌石化因故障停机，后续内蒙古气头尿素预估在2月下旬以及3月上旬复产，供应预计稳定。



2月20日，国家发改委等部门发布《关于做好2023年春耕化肥保供稳价工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出，煤炭供应企业、化肥生产企业要加强供需对接，鼓励煤炭供应企业积极响应化肥生产企业需求，充分考虑化肥产品支农属性，将化肥生产用煤价格维持在合理水平，化肥生产企业要主动与上游煤炭供应企业开展业务对接，积极与煤炭企业建立稳定的商业关系。鼓励煤炭供应企业、铁路与重点化肥生产企业签订产运需三方中长期合同。各地要督促供需企业切实履行煤炭供应合同，及时协调解决企业存在的困难问题。铁路对已签订产运需三方中长期合同的化肥生产用煤运输计划与电煤同等优先安排。

目前，山东以及河南地区小麦开始进入返青阶段，农需陆续启动，传统农需旺季采购备货需求即将复苏，短期仍提振市场，期现货价格均表现出一定的反弹意愿，在需求尚未实际落地之际，短期强势或将延续，尿素主力合约价格依托2480-2500上方偏强对待。不过，需求旺季的背后，我们也需要注意风险。供应端来看，发改委发布春耕化肥保供稳价工作通知，包括化肥企业生产开工能开尽开、应开尽开等，对于保证

生产要素供应也做了一定指示，成本端也将有所松动，在此背景下，预计尿素供应将居于相对高位水平。此外，二季度淡季储备库存将陆续轮出，加上目前沉淀在各环节偏高的尿素库存，可能进一步削弱农需旺季带来的提振。

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。