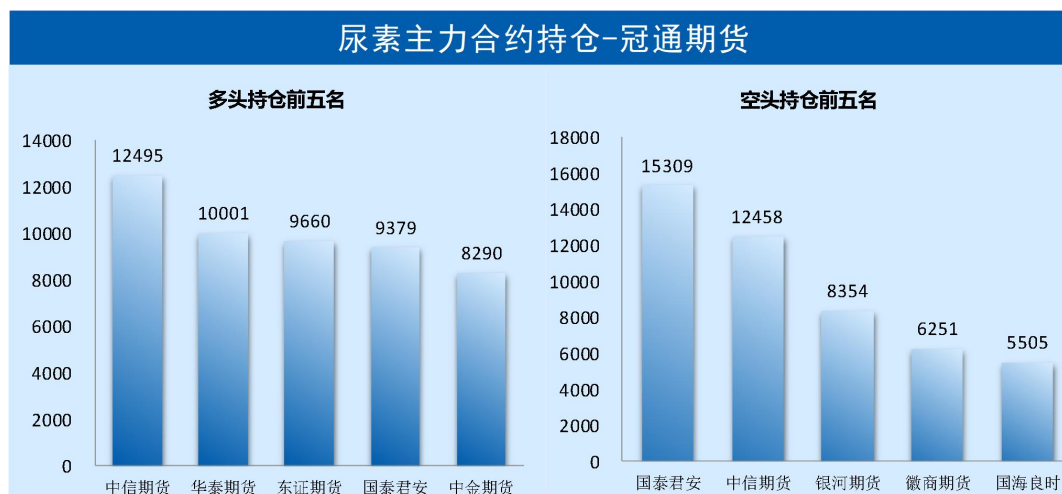


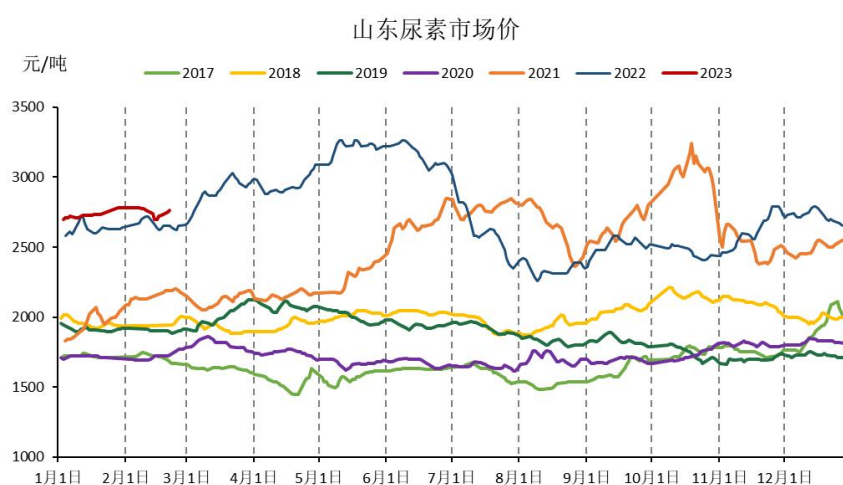
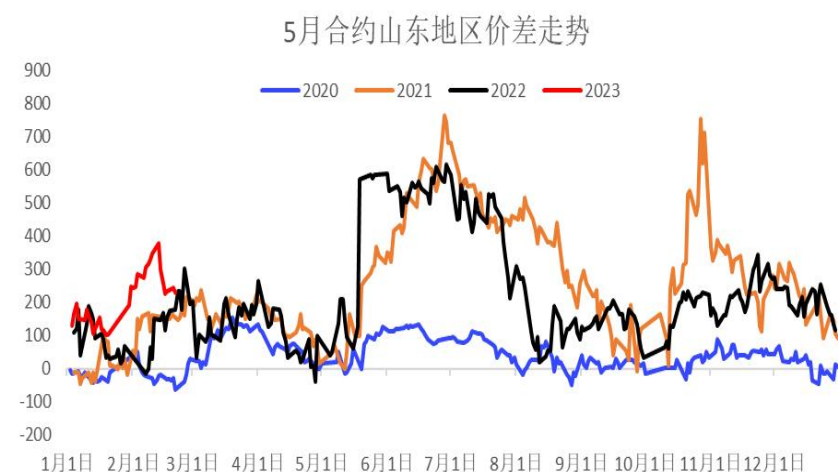
**尿素：短期预期占据主导 期价继续试探性反弹**

期货方面：尿素5月合约价格继续小幅高开，开盘后期价走强，最高上行至2572元/吨，但下午盘黑色板块回吐涨幅拖累了尿素价格，期价下午盘走低，一度最低下探2528元/吨，尾盘收回跌幅，并收于开盘价上方，呈现一根带较长上影线的小阳线，涨幅0.75%。期价上行过程中成交持仓明显增加，不过下午盘的大幅波动下，持仓量有所减持。主力席位来看变动较大，期价虽然在均线上方运行，但高位多空分歧略有加大。具体席位变动如下，国泰君安期货多头席位减持1821手，在空头席位增持1529手，中信期货在多头席位增持1717手，但在空头席位减持1950手，中金期货在多头增持1640手，空头席位中国海良时、徽商期货分别增仓1704手、1099手。

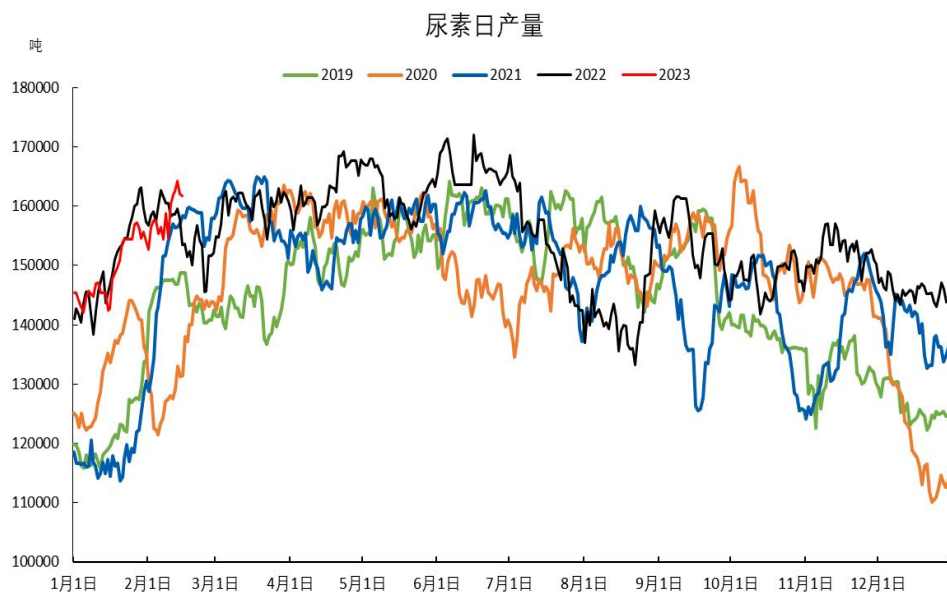


今日国内尿素报价继续小幅探涨，小麦产区农需开始启动，支撑尿素成交情况有所好转，尿素工厂出货平稳，短期有挺价意愿。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在2680-2730元/吨。

尿素主力合约收盘价格与现货价格均有所抬升，基差变动有限，以山东地区基差为例，尿素5月合约基差235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16.5万吨，环比下降0.1万吨，同比偏高1.5万吨，开工率大约69.8%。检修企业来看，乌石化、安徽泉盛因故障停车，导致日产规模环比回落，不过后续内蒙古地区气头尿素装置复产，整体供应预期稳定。特别是在发改委发布春耕化肥保供稳价背景下，鼓励企业应开尽开，且引导煤炭价格在合理水平下，整体尿素供应有保障。



目前，农需略有启动，支撑尿素工厂成交情况稳定，也在一定程度上支撑尿素报价，工厂挺价心态略有增加。需求旺季在即，市场预期较为浓厚，加上经济增长预期改善带动市场乐观情绪，尿素期价运行至短期均线上方，在需求没有证伪之前，暂时仍偏强对待，尿素主力合约价格依托 2500-2530 上方偏强对待。不过，需求旺季的背后，我们也需要注意到风险。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。