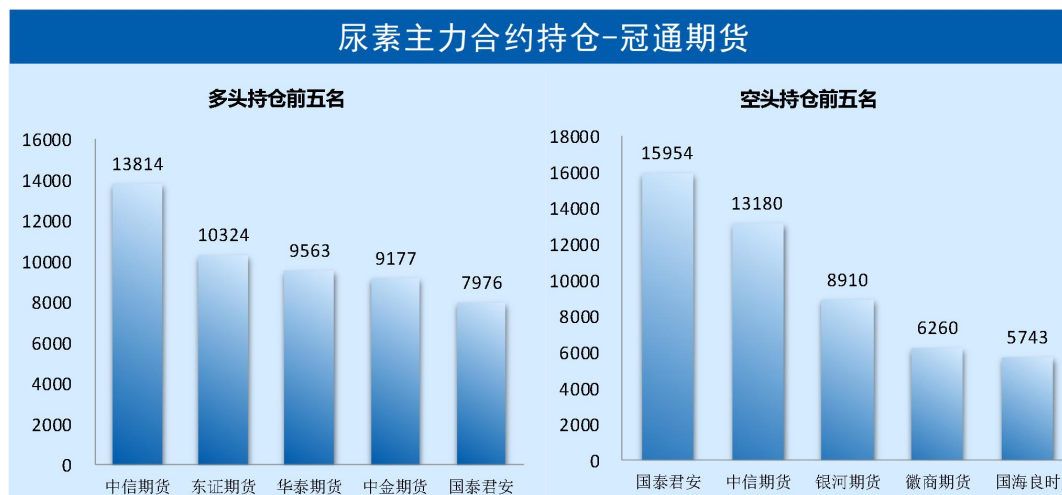


## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 23 日

### 尿素：回调时机尚早 短期谨慎对待

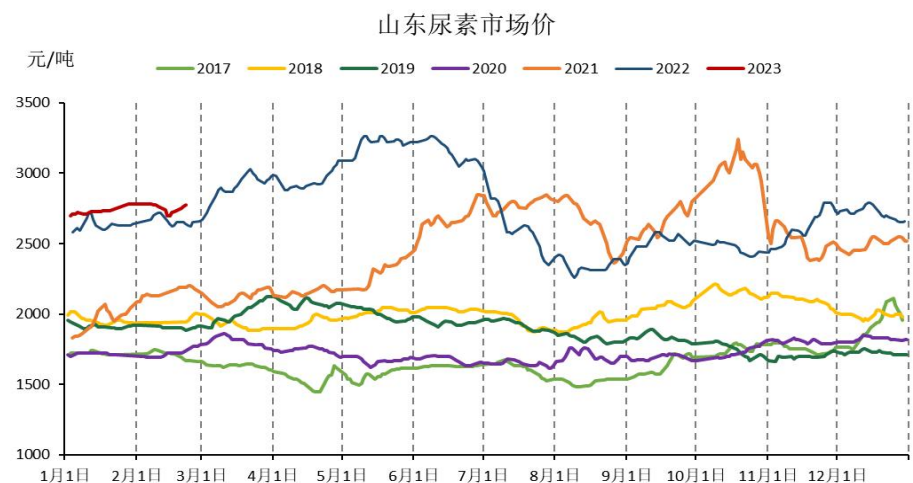
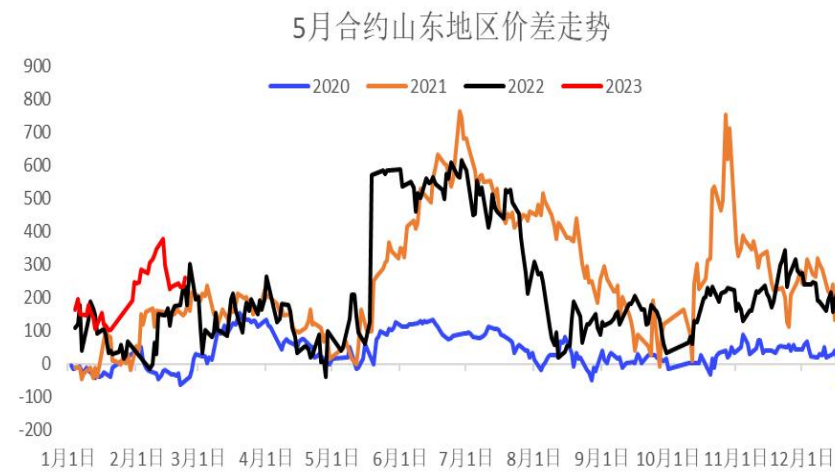
期货方面：内蒙古坍塌事故引发市场对煤化工成本端担忧，尿素5月合约价格高开，最高上行试探2580元/吨，不过日内震荡回落，下午盘扩大回调幅度，尾盘报收于日内最低点附近，呈现一根上影线相对较长的大阴线实体，成交量环比略有减持，持仓量小幅增加，从主力席位来看，昨日多头主力席位增持的国泰君安坚持，减仓1403手，第一席位的中信期货继续增持，增持1319手；空头主力席位中，永安期货增持1157手，昨日显著增持的国泰均线空头继续增持600余手，整体看空增更为积极。



今日国内尿素报价继续小幅探涨，小麦产区农需开始启动，尿素工厂出货平稳，短期企业有挺价意愿，不过工业需求活跃度不高，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2700-2740元/吨。

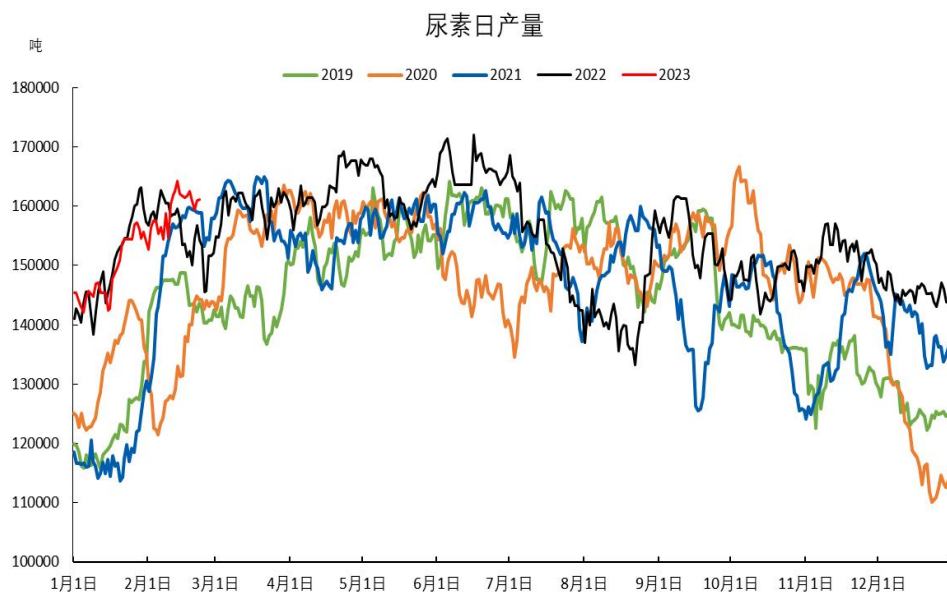
尿素主力合约价格冲高回落，收盘价有所下移，而现货价格却小幅

上涨，尿素基差有所扩大，以山东地区基差为例，尿素5月合约基差261元/吨左右，基差逐渐回到正常波动区间。

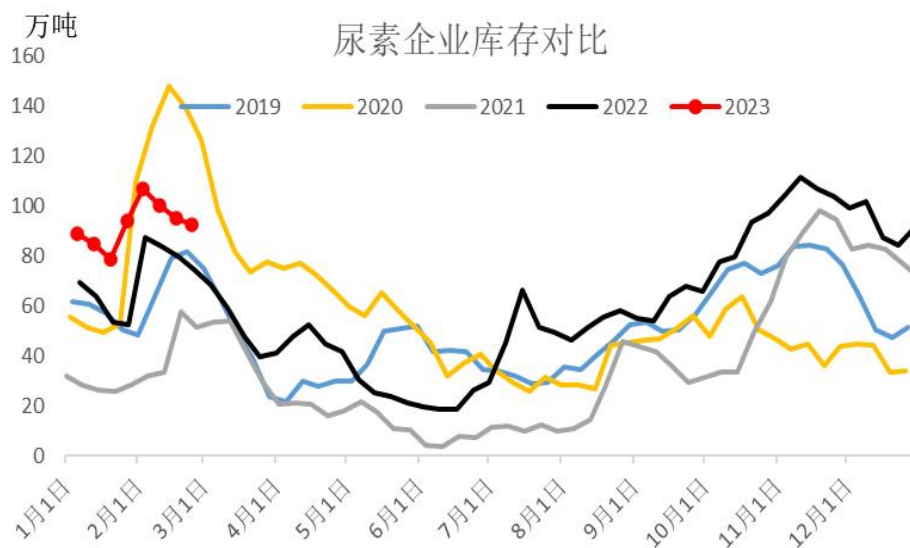


供应方面，2月21日，国内尿素日产量16.5万吨，环比持平，同比偏高1.5万吨，开工率大约69.8%。目前发改委发布春耕化肥保供稳价背景下，鼓励企业应开尽开，整体尿素供应有保障。

近期煤炭价格止跌反弹，内蒙古坍塌事故后，煤炭价格偏强，对于尿素生产成本可能存在支撑。不过，保供稳价工作持续深入，供应端变动还需要关注后期产区深入检查情况。



本周，尿素企业库存继续下滑，不过降幅明显收窄。本周尿素企业库存 92.66 万吨，环比下降 2.28 万吨，降幅 2.4%，同比偏高 18.17 万吨或 24.39%；港口库存 17.4 万吨，环比下降 0.70 万吨或-3.87%，同比偏高 4.3 万吨或 32.8%。



昨夜内蒙古阿拉善煤矿事故牵动着整体市场，在期盼救援工作顺利开展之余，临近两会重要窗口，市场也在担心安全检查趋严，进而影响煤炭供应。尿素市场受此影响而明显高开，但期价冲高回落，震荡回踩短期均线附近。尽管目前供应仍处于高位，供需宽松形势延续，且后续

淡储库存轮出下，市场情绪谨慎，期价有理由震荡回调，期价也表现偏弱，前期强势有所放缓。不过，目前农需旺季还未真正到来，市场预期还有发酵空间，农需陆续启动后，尿素企业挺价意愿较强，基差略高情况下，继续下行空间或受到制约，短期关注下方均线密集处附近支撑，依托 2500 上方仍偏强对待。

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。