

【冠通研究】

制作日期：2023年2月24日

尿素：成本与需求预期干扰 期价均线上方偏强震荡

期货方面：尿素主力合约开盘于2534元/吨，最低回踩2521元/吨，日内窄幅震荡，尾盘出现翘尾，报收于日内高点附近，收跌0.08%，但期价整体稳定在短期均线、布林带通道中轨道上方，短期依托整数关口或偏强运行。成交量环比略有回落，持仓量有所增持，值得注意的是，尿素5月合约多头主力席位出现明显增仓，显示出资金方面仍有一定的乐观预期。



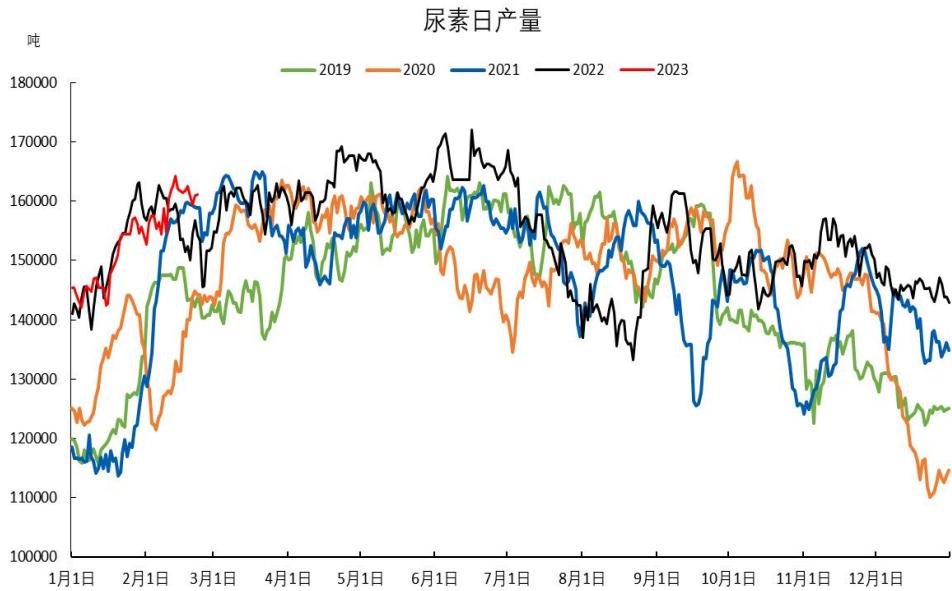
今日国内尿素报价涨势放缓，虽然部分地区小麦返青支撑尿素需求略有增加，但工业需求氛围一般，整体出货规模并没有明显增长，加上国际尿素报价仍不乐观，出口难以形成有效提振，现货报价涨势放缓。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在2700-2750元/吨。

尿素主力合约收盘价格有所上调，而现货价格涨势放缓，尿素基差收窄，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

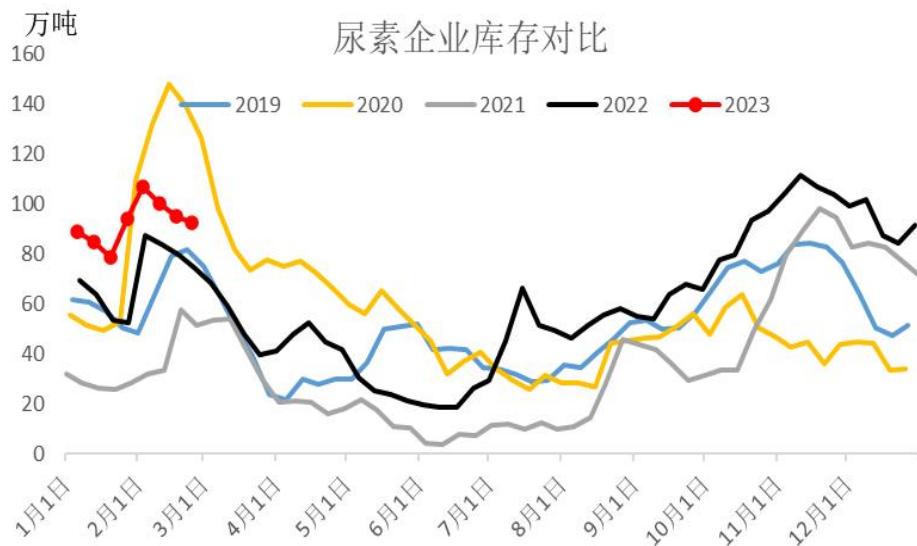
渐回到正常波动区间。



供应方面，2月24日，国内尿素日产量16.6万吨，环比增加0.1万吨，开工率大约70.5%。内蒙古坍塌事故后，产区安全检查趋严，而下游电厂也有意在重大会议前加快采购，支撑煤炭价格短期走强，虽然目前加工仍有盈利，特别是春耕化肥保供工作开展下，短期成本端扰动对供应影响有限，但若成本持续抬升，中期估值水平可能会受到影响。



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%。



短期来看，工业需求表现谨慎，小麦返青等农需采购规模有限，在供应持续居于高位的背景下，现货价格继续上涨可能还需要需求的更多支撑，短期采购有限的情况下，现价涨势或有放缓。不过，目前期价处于深贴水，现价回调对期价影响相对有限，并且内蒙古坍塌事故引发成

本端变动，后续农需采购将陆续启动，市场还是有一定的乐观预期。目前期价运行至均线上方，短期在 2500 整数关口上方偏强对待。

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。