

【冠通研究】

制作日期：2023年3月10日

尿素：需求仍未兑现 期价弱势回调

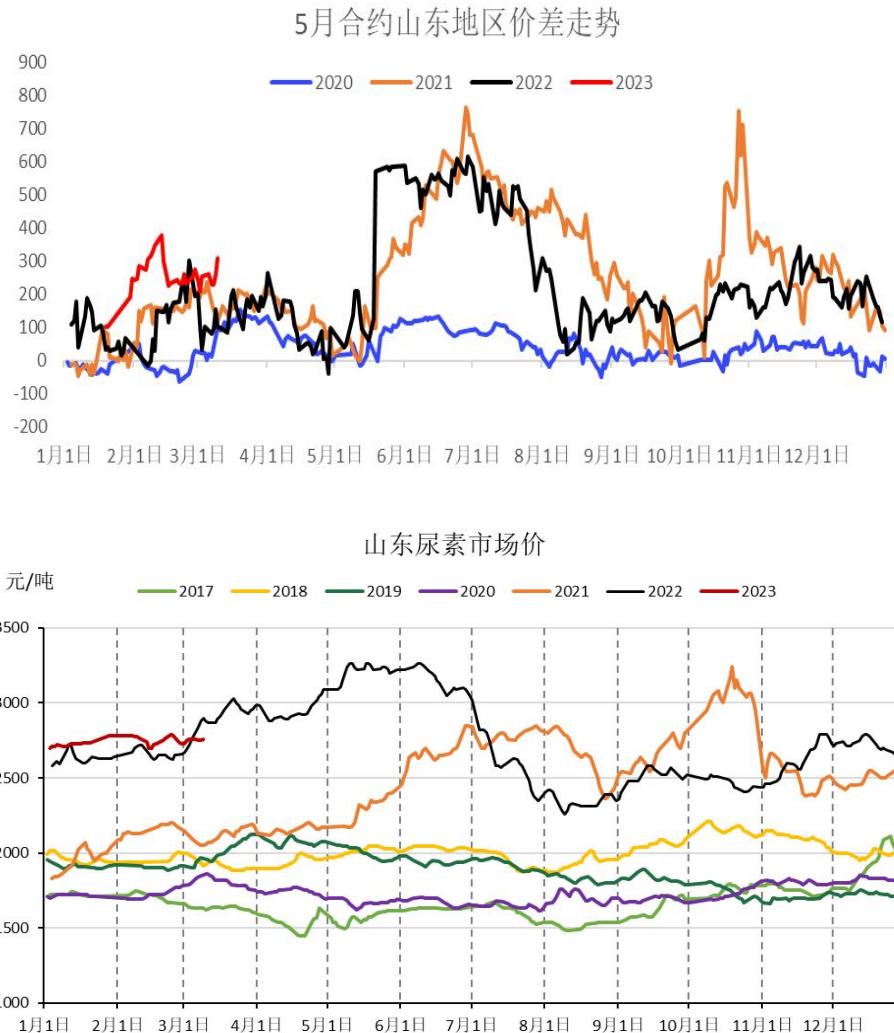
期货方面：市场悲观情绪下，原油价格再次冲高回落，尿素期价虽然并未明显低开，但试探2515元/吨均线附近压力后走弱，下午盘扩大跌幅，并且尾盘弱势仍在延续，报收于最低点2440附近，呈现一根带短上影线的大阴线实体，跌幅2.28%，成交量明显放量，持仓量小幅减持，多头主力国泰君安、东证期货大幅减持，市场多头信心溃败，市场期价弱势初显。



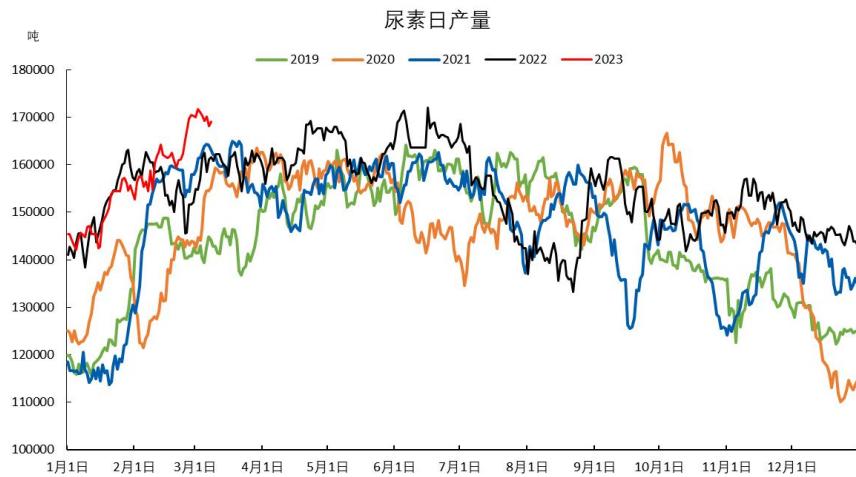
国内尿素报价表现平稳，部分地区涨跌互现，波动幅度不大。目前北方小麦返青追肥对趋于行情略有支撑，但工业需求采购表现谨慎，在供应持续释放，且淡储投放窗口，工厂新单成交活跃度不高，整体报价弱稳为主。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在2690-2710元/吨波动，少数工厂报价略高。

尿素主力合约收盘价大幅下挫，现货价格波动有限，尿素基差再度

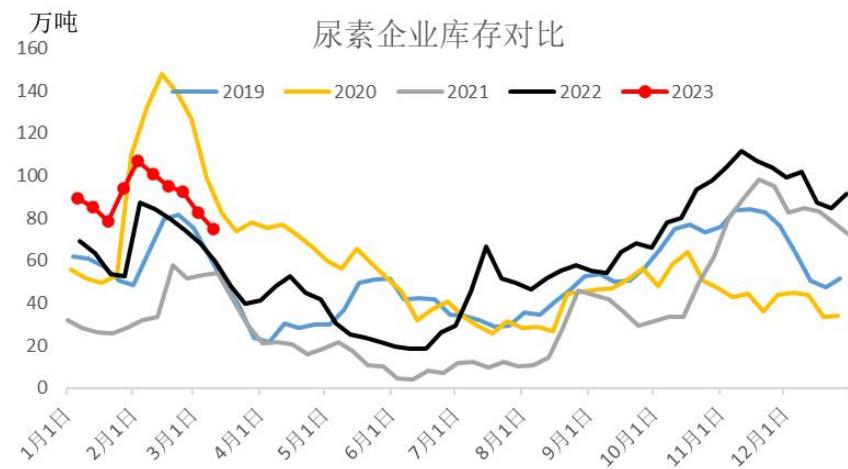
扩大，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差略有收窄至309元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。



供应方面，3月10日，国内尿素日产量17.2吨，环比持平，开工率大约72.7%，同比偏高1.2万吨，供应处于同期高位。



尿素企业库存继续下滑，截止到本周尿素厂内库存 75.02 万吨，环比下降 7.87 万吨，降幅 9.49%，同比偏高 15.75 万吨，偏高 26.53%；港口库存 14.4 万吨，环比下降 1 万吨，降幅 6.49%，同比偏高 0.1 万吨。



原油价格持续下挫，能源板块整体承压，尿素期价也承压下挫。从短期供需基本面来看，北方小麦虽有追肥需求，但并未出现集中性采购，而工业端也采购低迷，缺乏有效需求支撑，尿素工厂成交情况并不活跃；供应方面，日产仍维持同比显著偏高水平，淡储已经开始投放，整体供应趋向宽松；此外，印度标购并未改善国际弱势情况，国际报价持续下挫，目前我国尿素已经成为价格高地，若二者价差持续拉大，不排除向国内市场涌入。目前供需基本面宽松，成本端虽有反复，但目前利润稳

定，成本端若没有大幅上调，很难影响现货供应节奏。基本弱势下，深贴水期价率先做出反应，期价扩大跌幅，短期弱势并未止跌，一旦确认2430-2450关键支撑位失守，不排除后续继续扩大回调空间。

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。