

【冠通研究】

制作日期：2023年3月15日

尿素：上游开工放缓 贴水期价试探性反弹

期货方面：尿素2305合约平开，虽然国际原油价格大幅下挫，但尿素开盘后反而明显拉涨，供应端减少提振贴水期价，UR2305合约价格反弹走高，日内偏强震荡，尾盘报收于2493元/吨，呈现一根带短上下影线的阳线实体，基本收回前一交易日涨幅。不过成交量、持仓量环比增幅有限，期价反弹尚未突破关键压力位，短期上方关注2500-2520附近压力表现。



国内尿素报价主流趋稳，少数工厂报价略有下滑，目前供应端收缩令市场情绪略有改善，但目前北方小麦追肥进入尾声，而工业需求采购谨慎，复合肥原料采购并未明显增加，整体新单成交氛围一般，尿素报价震荡偏弱。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在2650-2700元/吨，河南报价略有回调，主产区报价洼地仍在河北地区。

尿素主力合约收盘价反弹走高，现货报价稳中略有下滑，基差收窄，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差237元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。



供应方面，3月15日国内尿素日产量16.3吨，环比大幅下降0.7万吨，开工率下降3个百分点至69.2%，同比偏高0.6万吨；新疆以及内蒙古等地部分尿素工厂停车检修或故障减产，导致日产规模明显下滑。



虽然尿素需求并未有明显好转，工厂新单成交氛围一般，但尿素日产规模单日出现较大规模下滑，市场预期供应收紧，叠加期货市场试探性反弹，现价跌势暂缓，维持震荡整理。不过，日产规模同比仍处于高位水平，收缩幅度有限，决定价格能否走强依然需要关注需求端变动。目前北方小麦追肥进入尾声，整体采购仍稍显疲弱，期价在没有突破上方中期均线附近压力下，暂时弱势震荡整理对待。近期值得注意的是东北地区，北方尿素工厂检修，东北到货量减少，是否会导致东北种植期前供应收紧，或将影响现价走势。

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。