

【冠通研究】

制作日期：2023年3月21日

尿素：市场风险偏好下降 期价显著回调

期货方面：尿素期价开盘于2540元/吨，震荡最高试探2546元/吨后，震荡走弱，下午盘扩大回调幅度，最低下行至2471元/吨，尾盘报收于最低点，呈现一根光脚大阴线实体，收跌2.68%。成交量环比有所增持，持仓量显著下降，远月合约增仓规模有限。期价一根大阴线下挫，近期再次试探重要压力线附近。

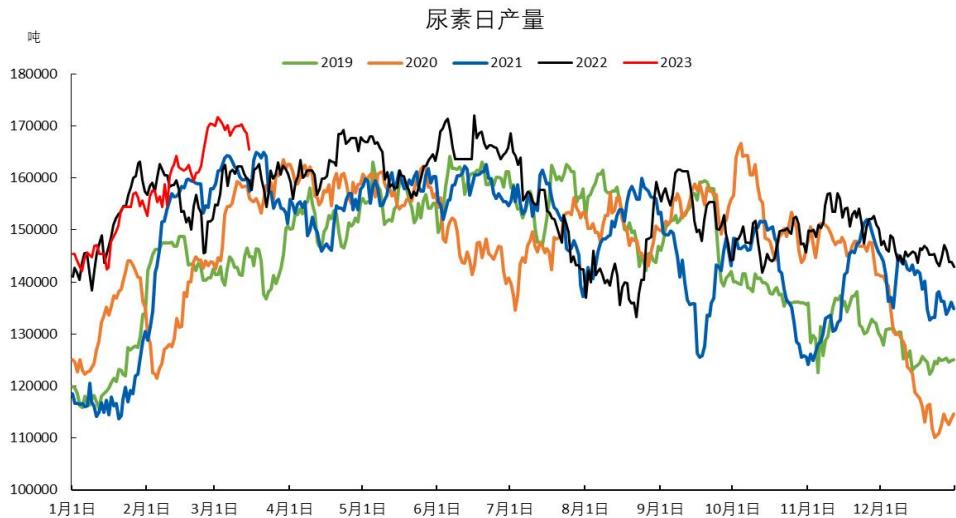


国内尿素报价以稳为主，目前北方小麦追肥进入尾声，而工业需求表现谨慎，下游整体采购需求偏弱，尿素工厂成交不活跃。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在2660-2710元/吨，低端价格仍在河北地区。

尿素主力合约收盘价大幅下挫，现货价格震荡整理，基差显著扩大，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差279元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。



供应方面，国内尿素日产进一步下滑，今日新疆阿克苏华锦装置检修停车外，山西地区启动重污染天气橙色预警（II级），要求在产煤化工企业限产30%，山西兰花小颗粒、山西天泽、山西晋能开始环保限产，导致日产规模显著下降，3月21日国内尿素日产量15.7吨，环比下降0.5万吨，开工率66.4%，同比持平。



尿素期价的下行，并非受到基本面因素影响，更多受到市场风险偏好下降，黑色板块补跌，尿素期价出现了明显的回调，收于一根大阴线实体，再次试探下方趋势线附近支撑。对于近期5月合约而言，基差仍处于高位，临近交割月，若现价没有大幅变动的情况下，期价很难出现单边下跌行情，特别是在尿素日产规模出现了大幅调降，且农需旺季不可回避情况下，谨慎对待近期回调。不过，国内尿素产能稳定，需求增幅非常有限，供需宽松下，高利润模式很难延续，叠加中期煤炭价格回调，远期市场价格走势预期悲观。

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。