

【冠通研究】

制作日期：2023年3月22日

尿素：供需基本面变动有限 期价震荡反复

期货方面：尿素期价略有高开于2486元/吨，开盘后震荡走弱，最低下探2456元/吨，下午盘期价反弹走高，最高试探2495元/吨，尾盘报收于2488元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，成交量持仓量环比优速减少，目前期价在均线附近震荡盘整。主力席位来看，持仓变动较大，空头席位中东证期货出现了4097手的空头增持；多头席位中，方正中期增仓2975手、一德期货增仓2455手，中信期货减持2805手、国泰君安以及华泰期货分别减仓1663手、1107手。



国内尿素报价稳中略有下滑，前一交易日期货价格大幅下挫，以及目前需求缺乏主要采购支撑，尿素工厂新单成交一般情况下，主产区工厂出厂价格有所下调，河南、山东地区下调10-20元/吨不等。目前山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2660-2700元/吨，低端价格在河北。

尿素主力合约收盘价震荡反复，而山东现货市场价格略有下调，基差再度环比收窄，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差252元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。



供应方面，3月22日国内尿素日产量约15.8万吨，环比增加0.1万吨，开工率约为66.7%，同比偏高0.4万吨。此前山东、新疆以及内蒙古检修停车导致日产规模下滑，近期山西晋城启动重污染天气预警，煤化工企业减产或停车，导致供应下滑，后续关注气候条件是否改善，预计环保影响可能较为短暂，在目前加工利润稳定情况下，预计后续煤炭日产量环比将会升至16万吨以上水平。



尿素期价再次在重要支撑线附近震荡止跌，目前市场多空因素交织，价格走势仍有反复。春分已过，北方春耕已经陆续开始，后续农需仍有较强的市场支撑，而短期供应近期表现收缩，现价暂时维持相对高位。对于近期5月合约而言，基差仍处于高位，临近交割月，基差回归需求将有所加大，近期主力席位多空出现大幅增仓，可考虑是否套保盘进场，近月受基差影响较较大。对于远期，农需旺季过后很难有下游支撑，加上出口很难有提振的同时，反而有进口的疑虑，在国内尿素供应远超去年同期水平的背景下，目前高利润模式很难延续，远期价格将有较大的压缩空间。

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。