

【冠通研究】

制作日期：2023年3月30日

尿素：市场情绪悲观 期价偏弱整理

期货方面：基本面缺乏利多题材，市场悲观情绪弥漫，期价虽然跌势暂有放缓，但日内反弹动力较为有限，期价低位整理，UR2305开盘于2405元/吨，最高2416元/吨，最低2394元/吨，尾盘报收于2403元/吨，呈一根小阴线，跌幅0.21%，成交量持仓量明显收缩，远期合约略有增仓，但尿素整体呈现资金净流出状态；从主力席位来看，尿素5月合约空头主力席位有所变化，国泰君安减持1522手，中信期货增仓1164手。



国内尿素报价继续下滑，农业需求清淡，工业市场采购谨慎，复合肥工厂销售不畅，需求端迟迟难有支撑，尿素工厂成交氛围一般，销售压力加大，工厂报价继续下调，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2600-2660元/吨，低端价格在河北及鲁北地区。

尿素期价继续震荡收跌，现价跌幅更为明显，基差略有收窄，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差297元/吨左右，基差仍处于

历史同期偏高水平，后续基差有走弱压力。



供应方面，3月30日国内尿素日产量约16.4万吨，环比增加0.1万吨，开工率约为69.6%，日产同比偏高0.2万吨。近期河南晋开大颗粒预计明日复产，按照计划此前检修企业有部分将进入复产周期，短期供应形势或有好转，短期供应或有改善。



尿素库存继续呈现季节性下调，截止到本周，尿素企业库存65.2万吨，环比下降4.01万吨，降幅5.79%，同比偏高23.94万吨，增幅58.02%；港口库存8万吨，环比下降0.7万吨，下降8.05%，同比偏低2.2万吨，降幅21.56%；出口价格不具优势，导致企业发运港口积极性下降。



虽然北方农耕季节即将开始，但是农业需求表现清淡，复合肥产品销售不畅，开工率走弱，虽然三聚氰胺开工率环比有所增加，但较去年同期仍有差距，悲观预期主导下，工业采购也以随采随用为主，需求端迟迟难有支撑；而尿素日产规模来看，周环比有所改善，虽然库存略有消耗，但同比偏高超过50%，企业销售压力下开始降价促销，特别是在

尿素产业利润高企的情况下，预计价格回调空间较为可观。中期价格何时止跌，还需要关注需求采购进度情况。目前偏弱对待，5月临近交割月，基差回归需求下，期价下方空间主要取决于现价的回调幅度，远期价格仍建议逢反弹设置好止损位偏空操作。

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。