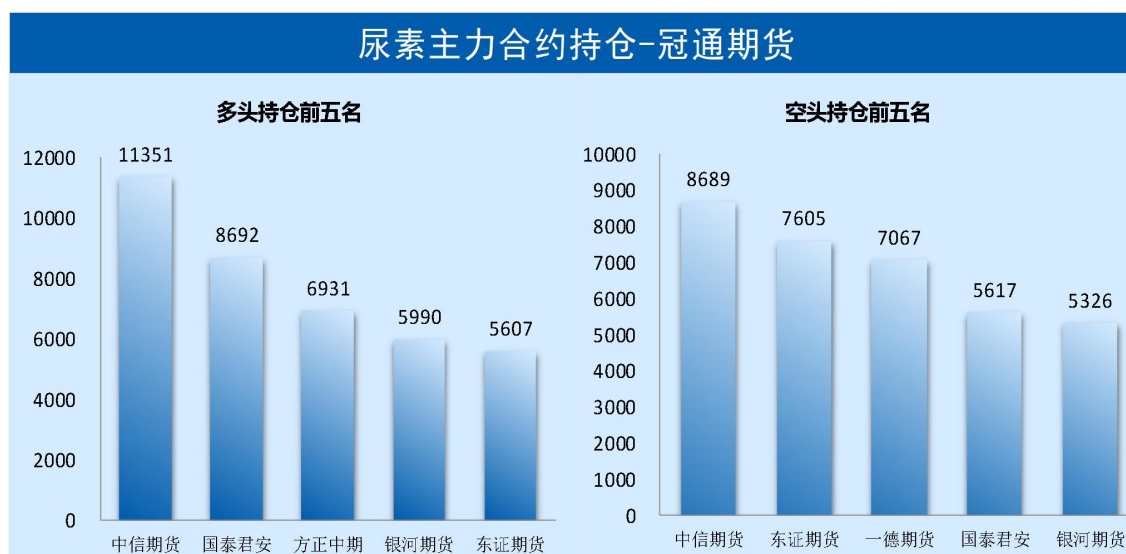


## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 3 月 31 日

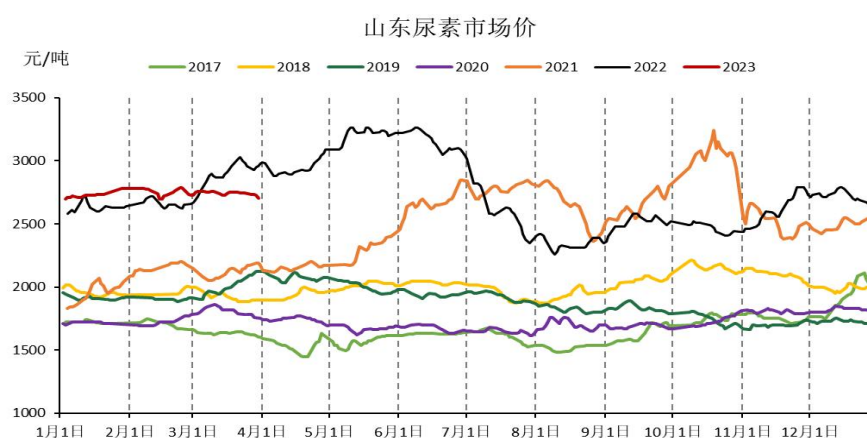
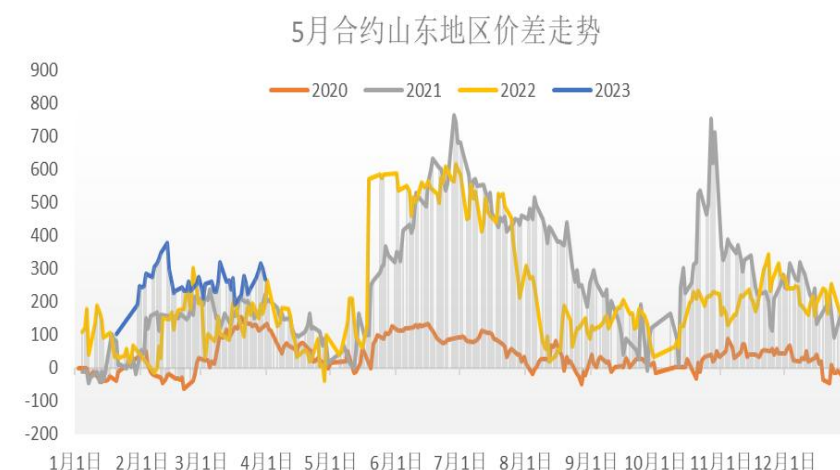
### 尿素： 期价反弹动力不足

期货方面：近期，成材表观消费以及铁水产量数据向好，叠加今日公布的PMI数据好于预期，黑色板块试探性反弹，给予深贴水尿素期价一定的支撑，尿素不管是5月还是远期9月合约价格均出现了明显的反弹，但自身供需基本面缺乏需求支撑，市场悲观情绪仍未改善，期价回吐大部分涨幅，UR2305合约价格收于一根带较长上影线的小阳线，远期9月合约价格收于一根带较长上影线的光脚小阴线，反弹动力较弱，期价在上方均线附近承压回落，短期仍维持震荡偏弱格局。

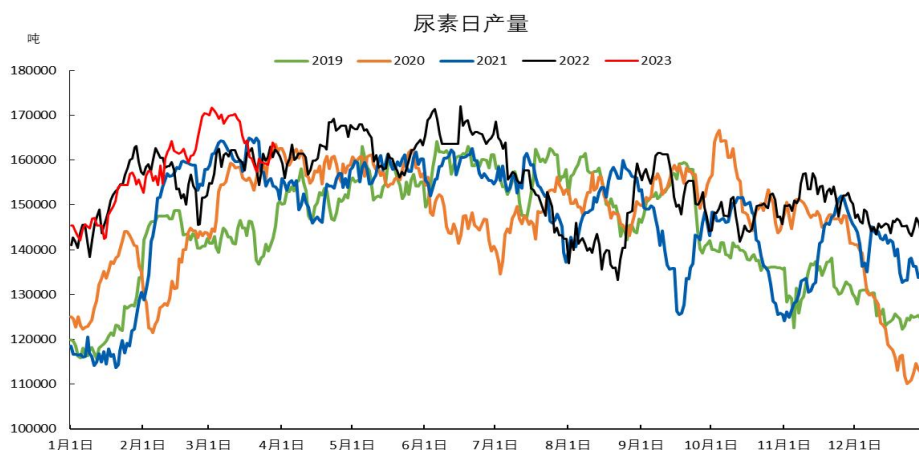


国内尿素报价继续下滑，农业需求清淡，工业市场采购谨慎，复合肥工厂销售不畅，需求端迟迟难有支撑，而供应正在随着此前检修企业复产而有所好转，供需相对宽松下，价格或延续弱势。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2600-2650元/吨，低端价格在河北及鲁北地区。

尿素近期5月合约收盘价格环比略有改善，现价仍延续偏弱运行，基差有所收窄，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差268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、山东瑞星检修装置开始复产，加上此前由生产合成氨转产尿素，供应形势预期好转。



今日公布制造业数据明显好于预期，预计经济相关度较高的黑色板块有所反弹，在一定程度上提振煤化工板块好转，尿素期价也试探性反弹，不过，期价很快在上方均线附近承压，从基本面角度来看，目前农业需求表现清淡，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，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，受到检修企业复产以及此前生产合成氨企业转产尿素，供应形式有所好转；供需宽松的同时，周边化肥价格也有明显下降，缺乏利多题材下，尿素价格或延续弱势运行。

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**

**一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。