

【冠通研究】

制作日期：2023年4月4日

尿素：需求谨慎 期价反弹尚早

期货方面：在黑色板块整体偏弱，双焦价格大幅下挫背景下，尿素2305合约略有低开于2382元/吨，最低回踩2366元/吨后，期价开始震荡反弹，最高上行至2413元/吨，尾盘收于2404元/吨，呈现一根下影线相对较长的小阳线，结算价2391元/吨，涨幅0.33%，成交量持仓量环比有所减持；远期9月合约价格震荡略有反弹，但并未突破上方短期均线压制。尿素2305合约主力席位来看，空头主力减持为主，东证以及国泰君安分别减持千余手，多头主力席位持仓略有变动，南华期货减持千余手外，一德期货以及方正中期再度明显增持，分别增仓2889手以及1193手。



国内尿素报价继续下滑，目前农需表现清淡，复合肥销售难度正在加大，工业采购谨慎，需求端相对“缺失”；与此同时，山西环保限产尿素恢复生产，加上此前检修企业陆续进入复产周期，供应迅速回暖，尿素工厂库存销售压力加大，现价的弱势仍未止跌，今日山东、河南以

及河北等地尿素工厂出厂价格范围在2550-2580元/吨，低端价格在河北，部分厂表示成交价可谈，山西及陕西尿素工厂外销价格多已跌破2500元/吨。

尿素近期5月合约收盘价格略有反弹，现货价格持续下挫，基差环比有所收窄，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差206元/吨左右，临近交割月，5月基差回归需求压力较大，大概率通过现货价格回调来实现。



供应方面，4月4日国内尿素日产量约17.1万吨，环比持平，开工率约为72.6%，日产同比偏高1.5万吨。今日安徽合肥四方检修停车，预计一周左右，不过，此前检修预期在3月底至4月初集中复产，整体

供应能力有所增强。



虽然尿素期价试探性小幅反弹，快速下跌形势有所收敛，5月合约临近交割月，基差回归需求下，主力合约价格跌势或有放缓，预计弱于现价回调。不过，目前市场悲观情绪蔓延，需求端迟迟未能兑现，复合肥销售不畅，整体下游采购需求非常谨慎；与此同时，国内尿素产量恢复至此前高点，工厂出货压力加大，近期报价下调幅度有所加快。供需宽松背景下，尿素行业高利润将被压缩，在煤炭价格震荡偏弱之际，尿素价格暂时缺乏利多题材配合，反弹时机尚早，仅以下行过程中的震荡盘整对待。

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。