

冠通期货热点评论

—尿素期价尚未见底

发布时间：2023 年 4 月 6 日

➤ 事件：

3 月底以来，尿素价格可以说是跌跌不休，短期盘面虽偶有反复，但并未扭转下跌的趋势，今日尿素主力合约价格跌幅超过 4%，弱势仍未见止跌迹象。

➤ 点评：

尿素农业需求迟迟难以兑现，复合肥消费不畅甚至已经部分工厂已经处于停车状态，以及工业采购非常谨慎的情况下，需求端“缺失”，尿素工厂成交冷清，尿素工厂出货压力加大；与此同时，供应正在稳定增加，3 月底 4 月初，此前停产检修的装置陆续恢复生产，整体供应形势仍处于高位，尽管短期有部分装置有检修计划，但检修周期较为短暂，在高利润情况下供应预期稳定。供需宽松，现货价格已经开启了弱势下行，短期跌势并没有放缓迹象，现价回调幅度有明显扩大。

那么价格将跌至何方？从成本角度来看，目前尿素固定床理论成本在 2100-2300 元/吨左右，而目前河南、山东以及河北大部分尿素出厂价格仍处于 2500 元/吨以上水平，加工利润仍处于盈利区间。成本角度来看，尿素价格的回调还远远没有跌倒固定床成本位附近，仍有一定的回调空间。

当然，尿素 2305 合约价格快速下挫，基差仍仍处于高位，基差回归大概率以现价加速回调来实现，但 2305 合约短期下方出现支撑真空带，不排除短期加速下降。临近交割月，注意资金以及交割风险。

远期 9 月合约价格已经下跌至原材料生产成本，目前市场的悲观预期仍在，并未随着期价快速下挫而释放，这主要受到了下半年需求弱势预期的影响。不过，9 月合约下方即将面临前低附近支撑，跌势仍没有放缓迹象。从基本面角度来看，下半年农需步入淡季，主要依靠工业需求以及出口需求支撑，但房地产复苏仍有

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

不确定风险，而出口在国内价格处于高地情况下难有提振，需求有望延续弱势；并且，成本端来看，远期煤炭因清洁能源出力增加，若没有极端气候出现，电煤调峰压力减弱，煤炭成本预期回调的情况下，尿素成本端也难寻支撑。9月合约价格仍处于弱势行情中，暂时未看到转折的机会，近期关注2030-2050区间支撑，一旦有效下挫，跌势或扩大至1900附近。

不过，快速下挫后，我们需要防范的风险主要集中在两方面，当然最重要的风险依然是来自于农需采购突然集中性入场，农需迟迟没有兑现，一旦出现需求后置，对于阶段性行情仍有重要影响；此外，OPEC+原油主产国意外减产，国际能源价格走势再度出现变化，天然气价格明显反弹，是否会影响国际尿素价格走势以及国内化工板块变动。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。