

【冠通研究】

制作日期：2023年4月7日

尿素：利多难觅 价格弱势调整中

期货方面：尿素期价低开后震荡盘整，跌势略有放缓，不过反弹力度有限，弱势并未改变。尿素2305合约低开于2280元/吨，最低下探2266元/吨，最高2305元/吨，期价低位震荡盘整，弱势并未改变，收于一根带上下影线的小阳线，结算价2286元/吨，收跌1.81%。成交量持仓量环比减持，主力资金逐渐向远期9月合约转移。从主力席位来看，多头主力席位中信以及国泰君安减持有限，空头主力席位中信期货增仓1615手，一德期货减持2790手。



国内尿素报价继续扩大回调幅度，工厂新单成交氛围仍暂无好转，出货压力继续增加，而供应端仍处于在相对高位水平，竞价下跌，暂没有止跌迹象。今日山东、河南以及河北等地尿素工厂出厂价格范围在2450-2480元/吨。

尿素近期5月合约价格低位震荡整理，现价继续较大幅度回调，基

差明显收窄，以山东地区位基准，尿素基差仍处于190元/吨左右，临近交割月，5月基差回归需求压力较大。



供应方面，4月7日国内尿素日产量约16.9万吨，环比下降0.2万吨，开工率约为71.6%，日产同比偏高1万吨左右。本周以来，安徽合肥四方停车检修，四川美青以及泸天化开始减产，今日宁夏石化停车检修，造成尿素日产规模增速有限，不过即便如此，目前供应仍远高于往年同期水平。



目前基本面变动有限，整体延续供需宽松形势。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，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，并且，目前加工利润处于高位，价格远离成本支撑，短期弱势仍没有止跌迹象。结合期货市场来看，尿素2305合约价格跌势暂缓，但目前价格缺乏买方支撑，反弹乏力，UR2305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；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。

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。