

【冠通研究】

制作日期：2023年4月11日

尿素：成交略有好转 期现延续反弹

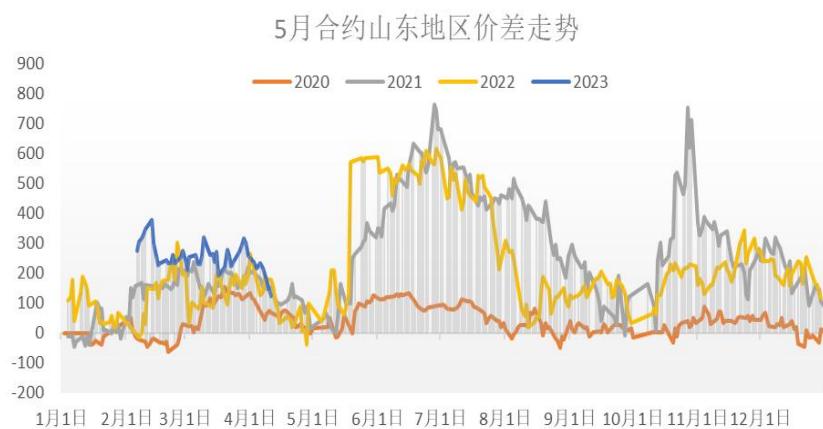
期货方面：尿素期价延续强势反弹，5、9月合约均出现了继续向上扩张，在近期现货提升短期需求改善情况下，近月基差回归导致期价反弹更为明显，UR2305合约价格平开后涨幅有所扩大，最高试探2405元/吨，收于2497元/吨，呈现一根带短上下影线的阳线，涨幅2.17%；远期9月合约反弹后走高，涨幅1.85%。目前9月持仓规模已经超越5月合约，但成交量仍稍有逊色。从5月合约主力持仓来看，多头主力席位中信期货大幅减仓2185手；当然空头主力席位中东证期货、中信期货也分别出现两千余手的减持，值得注意的是徽商期货以及一德期货分别增仓千余手。即将成为主力合约的9月持仓来看，多头席位方正中期、中信期货以及一德期货明显增持，增幅在1500-2700手不等；空头席位中中信期货、永安期货分别增仓1944手、1235手。



国内尿素报价仍呈现反弹趋势，市场悲观预期短期改善，近两日下游采购热情略有提升，尿素工厂订单略有改善，不过，目前下游高氮肥

生产企业采购仍显谨慎，复合肥工厂处于观望阶段，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，少数工厂报价略高。

尿素近期5月合约价格强势反弹，涨幅明显大于现价，基差环比明显收窄，以山东地区位基准，尿素基差123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，环比增加0.1万吨，开工率约为71.6%，日产同比偏高0.9万吨左右。今日安徽合肥四方装置复产，新疆天运已经开始点火，预计近期出产品，整体尿素供应预期仍维持在相对偏高水平。



本周以来，尿素现货报价试探性上调后成交略有增加，市场悲观预期有所改善，目前市场对于4-5月份的需求旺季仍有一定期待，现价展开了强势反弹。不过，供需宽松暂未改变，市场支撑有限；一方面，据农业农村部表示，4月初省级化肥到位率已经超过90%，春耕备肥或已经进入尾声，复合肥以及工业生产企业采购仍稍显谨慎，需求缺乏实际支撑；另一方面，国内尿素日产规模仍处于同比高位运行，供应能力稳定增强；此外，近期煤炭价格出现了明显的松动，成本端支撑预期进一步走弱。市场改善还需关注需求是否有进一步增量，在中长期市场缺乏有效支撑情况下，近期价格仅以短期反弹对待。

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。