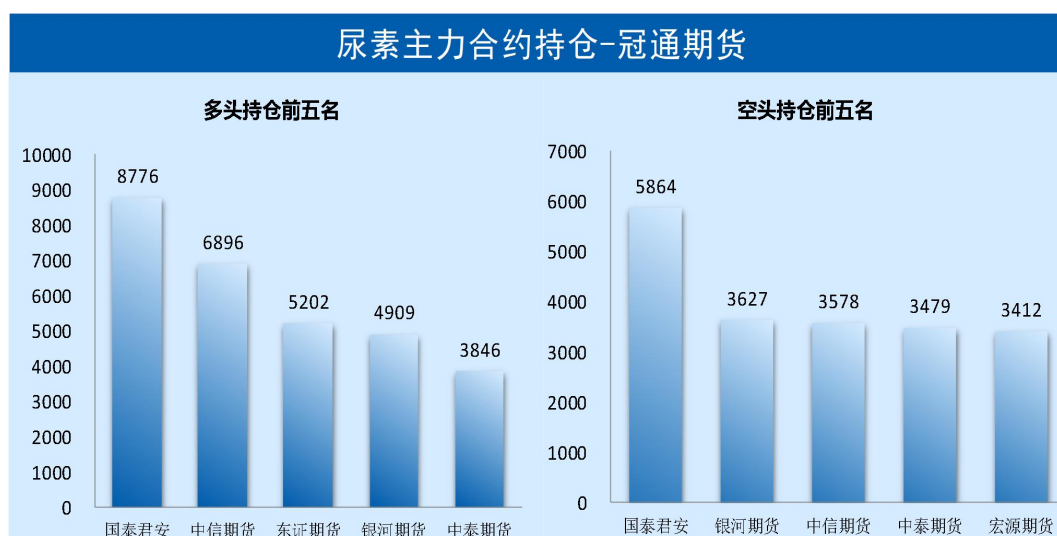


【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 13 日

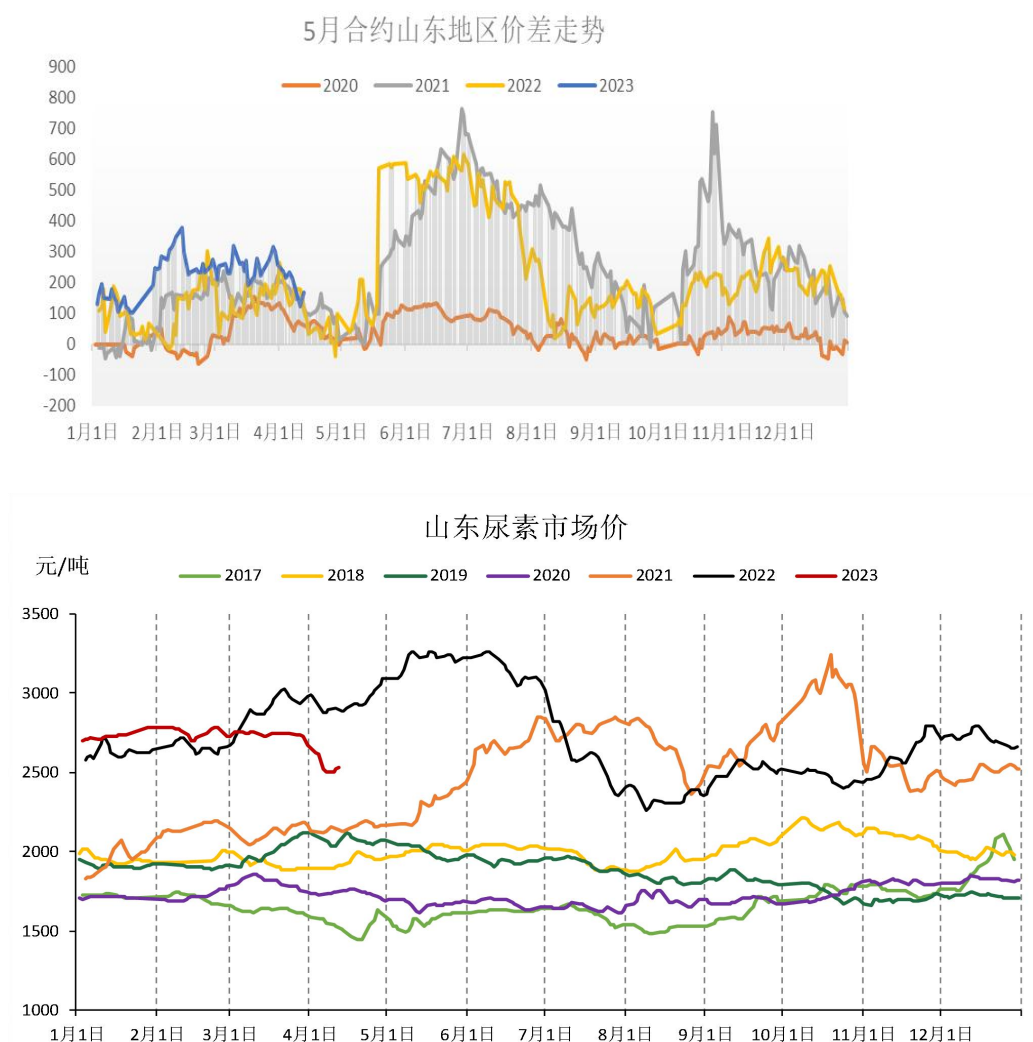
尿素：需求增量有限 期价反弹后承压回落

期货方面：尿素近远月合约出现了重心回落，现货市场成交谨慎，期货价格出现了明显的下行。从具体走势来看，5月合约低开后震荡下探，尾盘收回部分跌幅，收于一根带较长下影线的小阴线，收跌0.25%；5月合约临近交割月，即将面临提保限仓，企业将开始考虑是参与交割还是移仓换月，目前期价远高于仓单成本，基差回归需求下，5月期价表现出一定的抗跌意愿；远期9月合约低开整理后继续下挫，跌破前低并刷新低点至2041元/吨，下午盘收回部分跌幅，收于一根带较长上下影线的大阴线实体，跌幅2.86%。目前9月合约持仓量以及成交量均超过5月，主力资金已经完成了换月。从主力合约持仓来看，5月多头席位中，中信期货、华泰期货继续减持千余手，东证期货增仓1413手；空头主力中东证期货、徽商期货明显减持，其他席位变动有限。远期9月多空主力席位均出现了明显的增持，空头主力增仓更为积极主动。



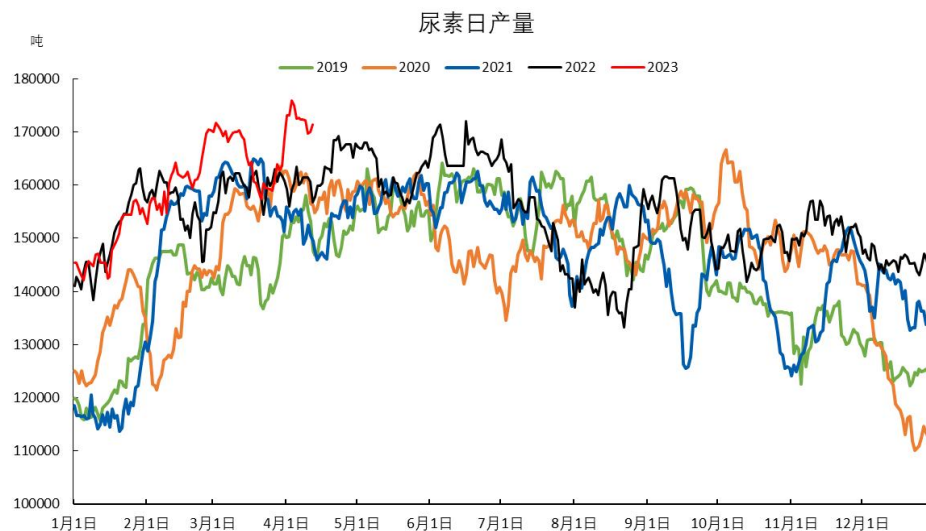
国内尿素报价稳中略有上调，不过需求端表现谨慎，市场成交情况再度转弱，且期货市场承压，尿素工厂报价开始松动，今日山东、河南以及河北等地尿素工厂出厂价格范围在2460-2490元/吨，少数工厂报价略高。

尿素近期5月合约价格震荡回落，现货价格略有反弹，尿素基差略有扩大，以山东地区位基准，尿素基差168元/吨左右，临近交割月，5月基差仍有回归需求。

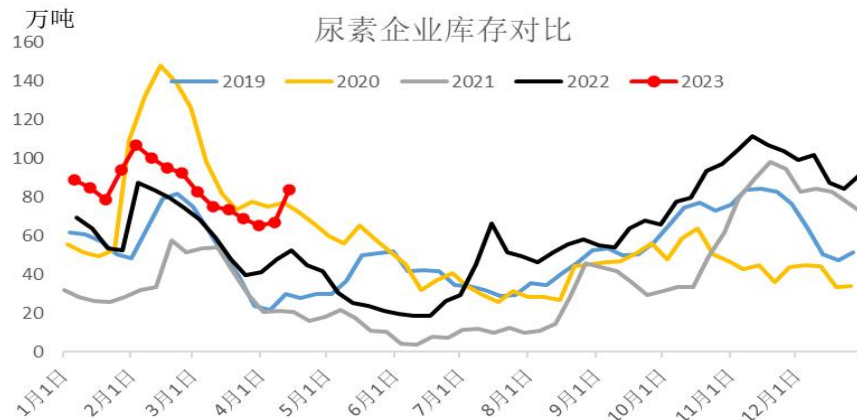


供应方面，4月13日国内尿素日产量约16.9万吨，环比持平，开工率约为71.5%，日产同比偏高1万吨左右。昨日河南晋开大小颗粒短

期停车，日产规模略有波动；不过近期新疆天运已经开始点火，即将复产，中煤鄂尔多斯也计划4月13日复产，预计供应仍维持相对高位。



尿素库存出现较大规模增长，本周，尿素企业库存83.86万吨，环比增加16.75万吨或24.96%，同比增加31.28万吨或59.49%。



需求端持续谨慎下，尿素现货价格涨势放缓，并且从隆众数据公布的数据来看，尿素日产规模同比仍持续偏高运行，而下游复合肥、三聚氰胺开工率环比持续回落，企业库存显著攀升，供需宽松形势仍未改变。近期5月合约临近交割月，即将面临提保限仓，主力资金已经转移至9月合约，5月合约基差回归需求下，跌势暂缓。但仍需重点关注农需实际采购情况，若持续缺乏利多题材配合，价格走势或将继续承压，9月期

价下挫并刷新近期低点，显然悲观预期下市场反弹谨慎，暂时仍偏弱对待。

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。