

【冠通研究】

制作日期：2023年4月14日

尿素：销售不畅 期价加速下移

期货方面：尿素近远月合约价格出现了明显的下挫，不过从跌幅来看，5月受到基差回归需求支撑，价格跌幅相对收敛，而远期供需预期宽松，9月跌幅更为显著；目前尿素主力合约已经转移至远期9月合约，9月价格开盘于2077元/吨，最高试探2091元/吨后开始震荡下挫，日内维持偏弱，尾盘报收于最低点2035元/吨附近，呈现一根带上影线的大阴线实体，跌幅2.02%。从主力席位来看，尿素5月合约多空主力均出现了明显减持，其中多头主力国泰君安、中信期货、东证期货以及中泰期货等出现了明显的减持，空头主力减仓相对谨慎。远期9月合约增仓明显，空头主力增仓更为集中，值得注意的是空头主力席位中东证期货、申银万国分别大规模增仓5412手、6993手。

目前UR305合约仓单数量843手，环比持平，同比略有偏高203手。



国内尿素报价稳中略有上调，虽然部分现货工厂仍在试探性上调，

但市场成交情况不容乐观，复合肥企业库存压力较大，下游工业企业随用随采，缺乏需求配合，而供应仍维持高位，现价涨势或难持续。今日山东、河南以及河北等地尿素工厂出厂价格范围在2470-2490元/吨，少数工厂报价略高。

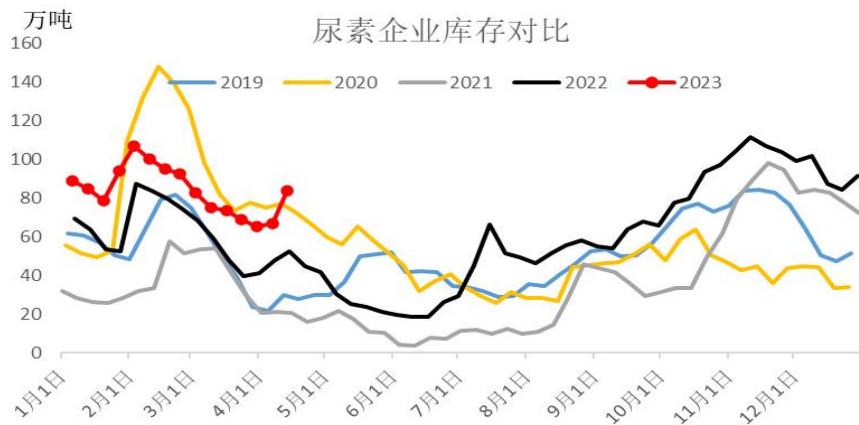
尿素近期5月合约价格震荡回落，现货价格相对稳定，尿素基差环比略有扩大，以山东地区位基准，尿素基差190元/吨左右，临近交割月，5月基差仍有回归需求。远期9月合约基差继续扩大，处于同期高位水平。



供应方面，4月14日国内尿素日产量约16.9万吨，环比持平，开工率约为71.4%，日产同比偏高0.9万吨左右。虽然近期乌石化、甘肃刘化开始检修，但中煤鄂尔多斯检修结束，近期新疆天运已经开始点火，即将复产；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%。本周港口库存5.7万吨，环比下降0.3万吨。



尽管现货价格仍在试探性上调，但需求谨慎下，新单成交情况有限，目前下游复合肥、三聚氰胺开工率环比持续回落，企业库存显著攀升，而国内尿素供应仍处于同期高位水平，供需宽松未改，市场预期悲观，缺乏买方支撑下，现价的反弹或难以维继。期货市场出现了显著下行，主力资金已经转移至9月，5月合约基差回归需求下，跌势弱于9月期价，但仍处于弱势，核心问题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，价格走势或将承压，9月期价下挫并刷新近期低点，弱

势尚未有扭转迹象，暂时偏弱对待。

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。