

## 【冠通研究】

制作日期：2023年4月18日

### 尿素：需求还有待观察 期价反弹仍需谨慎

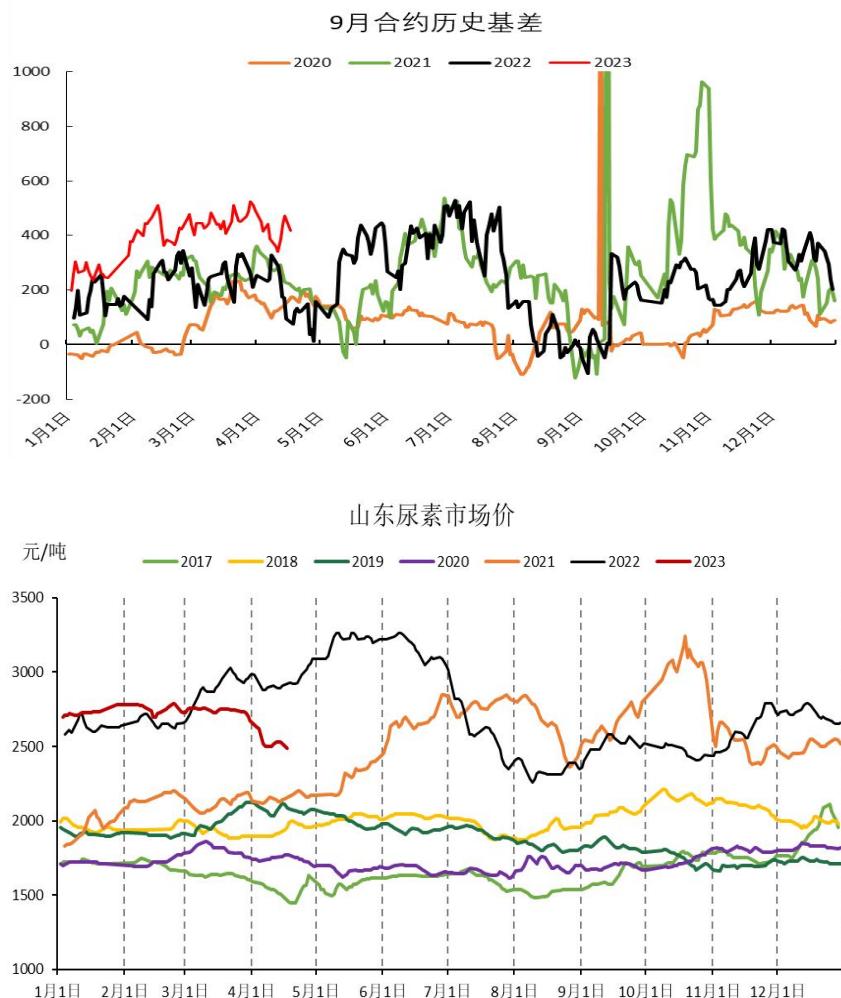
期货方面：尿素9月合约价格出现了明显的反弹走高，期价平开于2052元/吨附近，在市场对农需仍有期待，煤炭价格小幅回暖之际，尿素期价强势反弹，最高上行至2098一线，尾盘报收于2093元/吨，呈现一根大阳线实体，涨幅1.95%。成交量环比增加，持仓量谨慎小幅减持，从主力席位来看，多头主力席位中除了徽商期货大幅减持1693手外，其他席位变动有限，空头主力部分席位出现了明显减持，结合尾盘反弹过程中明显减持，期价上行更多是空平主导。



国内尿素报价继续下滑，货源供应充足，而需求表现谨慎，新单成交情况仍未有改善，下游接货谨慎下，价格仍延续弱势。今日山东、河南以及河北等地尿素工厂出厂价格范围在2430-2490元/吨，高端成交困难。不过，目前市场已经开始关注到部分市场社会库存相对偏低，后续这部分需求若出现，对于尿素价格或形成一定的支撑，叠加今日期货反

弹走高，或支撑现价短期回暖。

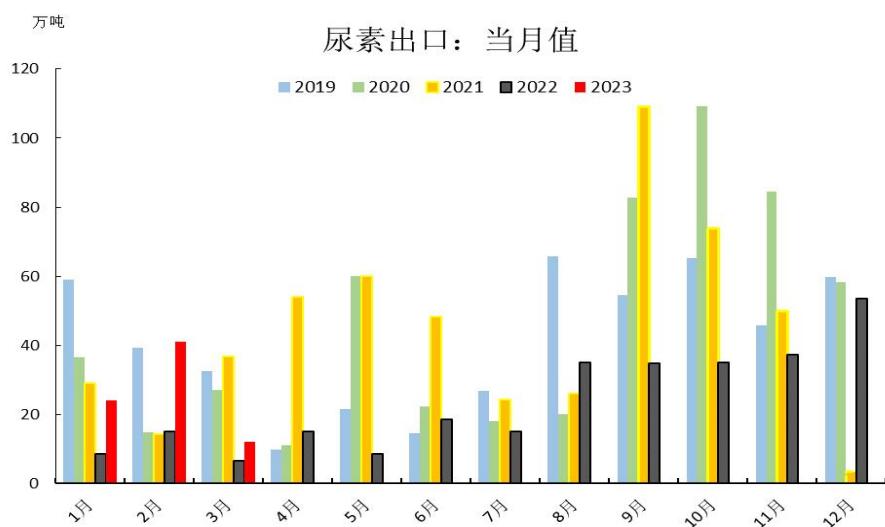
尿素近期9月合约价格震荡反弹，现货价格却继续回落，尿素基差环比有所收窄，以山东地区位基准，尿素基差337元/吨左右；尿素5月合约基差收窄至133元/吨。



供应方面，4月18日国内尿素日产量约17万吨，环比下降0.12万吨，开工率约为72%，日产同比偏高0.7万吨左右。今日山东寿光联盟开始停车检修，造成日常规模环比小幅下降。



据中国海关统计，2023年3月中国共出口各种肥料200万吨；其中，尿素12万吨，硫酸铵102万吨，磷酸二铵26万吨，磷酸一铵19万吨。2023年1-3月，中国累计出口各种肥料558万吨，同比增幅为34.4%；累计出口金额21.11亿美元，同比增幅为18.1%。其中，尿素累计出口53万吨，同比增幅为73.8%；硫酸铵累计出口280万吨，同比增幅为18.8%；磷酸二铵累计出口63万吨，同比降幅为14.7%；磷酸一铵累计出口53万吨，同比增幅为163.9%。



尿素现货价格仍延续弱势，不过市场已经开始关注到社会库存偏低的隐忧，对5月份农需仍有一定期待，叠加煤炭价格近期止跌回暖，市

场情绪反复，尿素9月合约价格开始反弹走高。但目前需求尚未出现集中采购，而供应仍处于去年同期高位水平，在中长期价格偏高，且现价处于盈利区间内，需求实际采购能否出现还有待观察。尿素9月合约价格止跌反弹，短期关注2090-2100附近压力，若需求跟进，期价一旦突破，期价重心或继续抬升至2160附近；但基于供应稳定释放，农需旺季后还面临需求走弱的落差下，期价或难以扭转目前弱势行情。

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。