

## 【冠通研究】

制作日期：2023年4月20日

### 尿素：低库存加剧市场分歧 期价低位有所反复

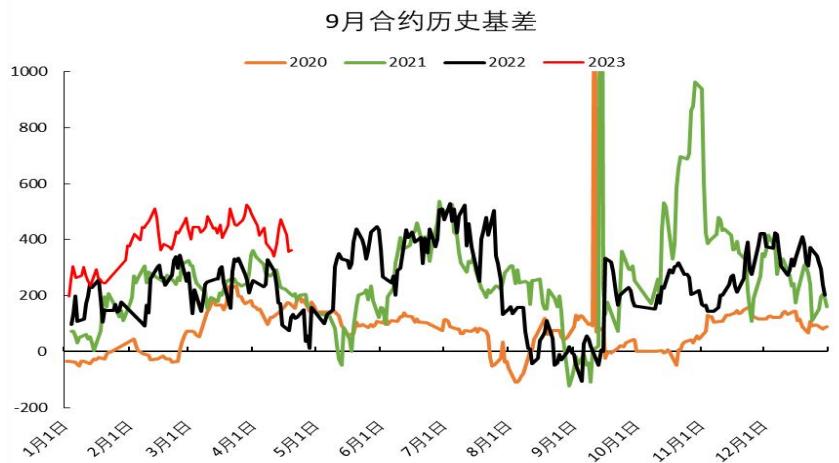
期货方面：发改委新闻发布会上提到化肥价格仍处于高位，后续将继续向市场投储，市场情绪受到影响，UR2309合约价格一度出现跳空低开低走，最低下探前低2031元/吨，但社会整体库存偏低，市场担忧农需仍有支撑，期价展开反弹，收回跌幅并走高，收于2088元/吨，报收于一根带较长下影线的阳线实体，成交量明显放大，持仓量也有明显增持，从主力席位来看，空头主力增仓相对较为分散，多头主力更为集中。



国内尿素报价出现分歧，涨跌互现。目前各区域市场需求略有不同，尿素各地行情有所分化，此前山东地区下调价格后低价有所吸单，低端报价反弹，高端报价仍呈现下滑趋势。今日山东、河南及河北尿素工厂主流出厂报价范围多在2400-2480元/吨，高端价格成交量不大。

尿素9月合约收盘价格震荡收涨，山东地区市场价格小幅上行，以山东地区市场价为基准，尿素9月合约基差362元/吨，5月合约基差为117

元/吨。



供应方面，4月20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71.7%，日产同比偏高0.5万吨左右。四川玖源近期因故障短停，造成日产有所波动。



本周，尿素企业库存 86.73 万吨，环比增加 2.87 万吨，增长 3.42%，同比增加 41.74 万吨，增幅 92.77%，尿素工厂库存逆势增加。值得注意的是，在市场传闻成 5 月 1 日放开出口法检口，尽管目前出口价格并不存在优势，但港口库存依然呈现大幅增长，本周港口库存 17.2 万吨，环比增加 11.5 万吨，涨幅 201.75%，同比增加 1.5 万吨，增幅 9.55%；显然后续不排除低价出口，供需宽松或因出口增加而有所改善。



发改委新闻发布会中提到春耕化肥保供工作，其中提到要适时投储补缺口，4月份还将投放500余万吨，并且表示当前化肥价格整体仍高于正常年份；市场情绪受到影响，加上黑色品种走势偏弱，尿素期价一度出现了低开。不过目前市场普遍认为社会库存偏低，局部区域需求仍有

期待，加上近期港口库存大幅攀升显示出口需求或改善，尿素深贴水期价表现出一定的分歧，收回跌幅并反弹走高。但目前高供应以及尿素企业库存同比偏高，供应稳定形势延续，而三聚氰胺开工率环比出现较大降幅，工业需求在房地产弱复苏下，提振有限，中期农需转弱后，仍面临较大的回调压力。悲观预期尚未改变，期价的反弹暂时低位整理对待，前期空单可暂时离场观望。

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。