

【冠通研究】

制作日期：2023年5月9日

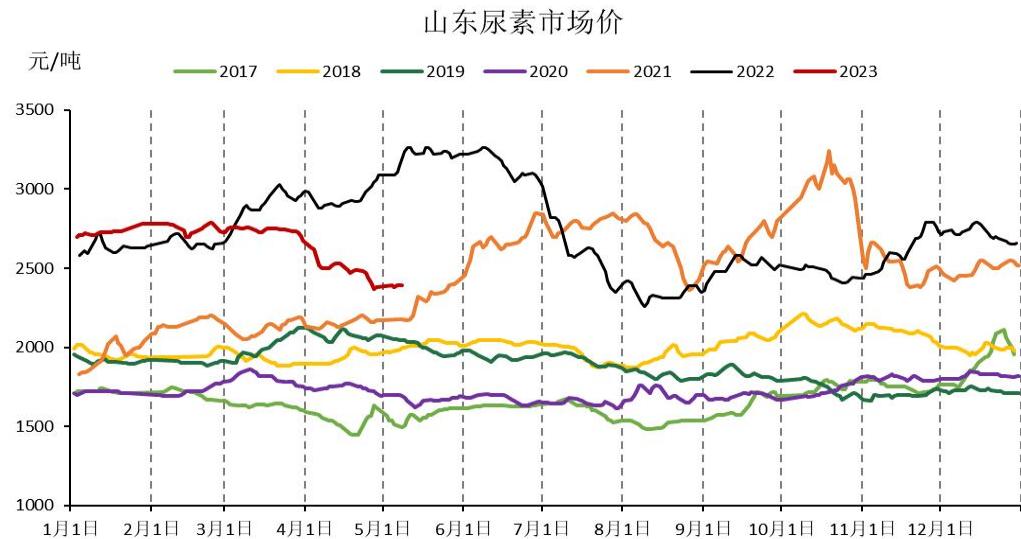
尿素：需求迟迟未见改善 价格继续下探

期货方面：供应虽有收缩，但需求仍未有明显改善，内蒙古露天煤矿整改对于供应端影响有限，煤炭价格仍维持偏弱，利好题材没有发挥应有的提振，尿素期价跳空低开于1945元/吨，最高试探1964元/吨后在上方短期均线附近承压下挫，日内走势偏弱，刷新低点至1911元/吨，尾盘报收于最低点附近，呈现一根带上影线的光脚大阴线实体，收跌1.75%。成交量环比略有减少，持仓量继续增持，主力席位来看，空头主力增仓依旧主动，弱势仍未延续。

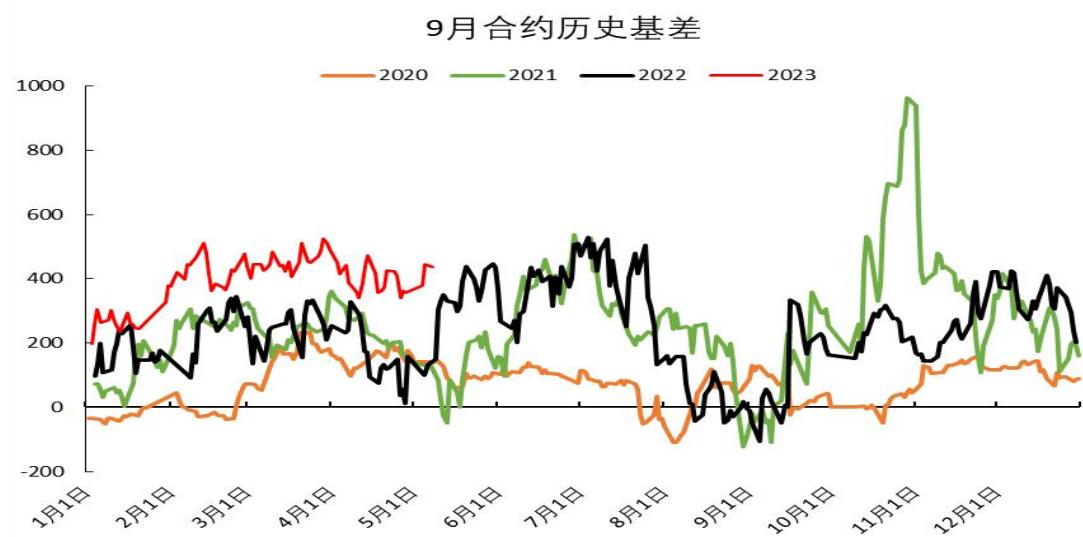


国内尿素工厂报价稳中略有下滑，目前河南等地检修以及部分装置故障停车，导致供应端收缩，减轻工厂端出货压力，不过市场悲观预期并未改善，下游采购依然不佳，工业企业按需采购，农业经销商观望居多，成交低迷下，尿素现货报价仍偏弱。今日山东、河南及河北尿素工

厂出厂成交价格范围多在2270-2350元/吨，河南价格因检修而偏多，河北报价受内蒙古以及西北地区低价货源冲击而偏低。



尿素期货收盘价格继续显著下挫，部分地区现价所下调，但降幅低于期价，尿素基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素9月合约基差438元/吨。



供应方面，5月9日国内尿素日产量约16.5万吨，环比增加0.1万吨，开工率约为70%，同比偏低0.2万吨左右。山西丰喜装置恢复生产，提振日产规模增加。5月10日，河北正元有检修计划，但晋煤天庆、河南心

连心四厂有复产计划，整体供应预期或有小幅改善；但5月中旬，新疆兖矿以及新疆宜化有检修计划，及预计供应或仍有波折。



内蒙古30处露天煤矿终止核增产能，2处煤矿限期整改，可能导致2300余万吨煤炭供应减量，但该部分煤矿在2月特重大煤矿事故后基本已经处于限产的状态，预计该消息对煤炭供应端影响较为有限。而5月8日，山西长治仍在召开煤炭保供工作会议，目前保供主旨未变，目前煤炭价格走势仍偏弱。

目前尿素期价仍未有止跌迹象，期价连续向下刷新低点，可谓跌跌不休。尽管供应端因检修而有所收缩，但需求表现迟迟没有改善，利多题材提振有限；并且尽管尿素报价下调，但煤炭价格走势偏弱，固定床价格仍在盈亏平衡线上方，成本端难以发挥支撑，现货价格偏弱运行。市场悲观预期仍在，期价重心继续下移，弱势仍未有止跌扭转迹象。不过，期价阴跌不止，部分技术指标略有背离，期价继续低位追空的性价比已经不高，特别是在5月份农需采购或仍有期待情况下，建议空单可适量减持。但从中长期角度来看，供应稳定充裕，农需旺季结束后工业需求支撑有限，价格中长期弱势并未改变。

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。