

## 【冠通研究】

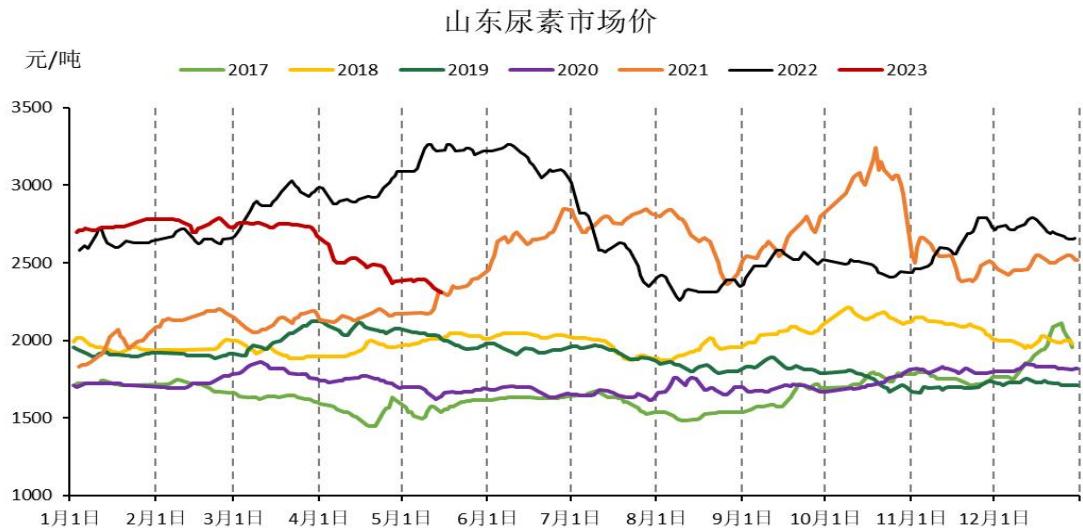
制作日期：2023年5月16日

### 尿素：未再下探新低 期价连续收跌后首阳

期货方面：尿素期货来看，近月合约继续收跌，远月合约出现止跌小幅收阳。尿素主力2309合约开盘于1849元/吨，最低回踩1843元/吨开始试探性反弹走高，虽然经济数据公布不如预期，政策预期放缓，周边黑色出现承压，但从能源生产数据来看，4月份煤炭需求数据向好，煤炭价格有止跌回暖迹象，尿素期价试探性反弹，最高上行至1872元/吨，尾盘报收于1864元/吨，涨幅0.81%；期价在连续7个交易日收阴后，首日收阳。不过成交量以及持仓量仍表现较为谨慎，主力席位也变动较为有限，其中空头主力席位中东证期货初选4300余手的减持。



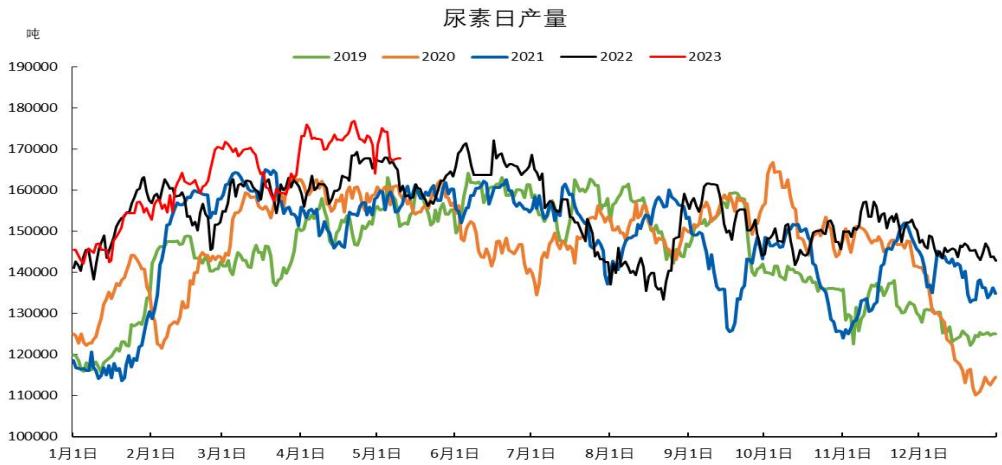
国内尿素工厂报价仍维持弱势，内蒙古尿素工厂低价货源冲击，加上需求表现低迷，尿素价格仍维持偏弱运行，北方地区工厂成交价已经跌至2200元/吨附近。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2200-2240元/吨，低端价格在河北。



尿素主力合约收盘价小幅收涨，而现货价格仍在加速下挫，尿素基差出现了明显收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差386元/吨，同比仍处于偏高水平。



供应方面，5月16日国内尿素日产量约16.5万吨，环比减少0.2万吨，开工率约为70.1%，同比偏高0.4万吨左右。5月15日河北正元检修，拖累日产规模环比下降，近期江苏灵谷也存在检修计划，预计供应或有小幅收缩。不过后续，寿光联盟北洛、内蒙古大唐呼伦贝尔以及河南中原大化按照此前检修计划或有复产，整体供应预计波动不大。



尿素期价在连续7个交易日收阴后，迎来首阳，虽然价格走势仍没有明显的转势信号，但跌势略有放缓。今日公布的4月份能源数据显示，全社会用电量以及火电发电量同比增幅扩大，而产量数据显示4月份虽同比仍在走扩，但环比出现了明显降幅，煤炭供需数据稍显边际收紧，煤炭价格有止跌小幅反弹，在一定程度上也对尿素市场形成支撑。但后续尿素现价的弱势能否改变，还需要进一步关注需求端的采购动态，目前尿素价格虽有回落，但固定床成本并未跌穿，成本端支撑暂时还较为有限。尿素期价持续下挫后，跌势放缓，目前反弹言之尚早，暂时观望为宜。

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。