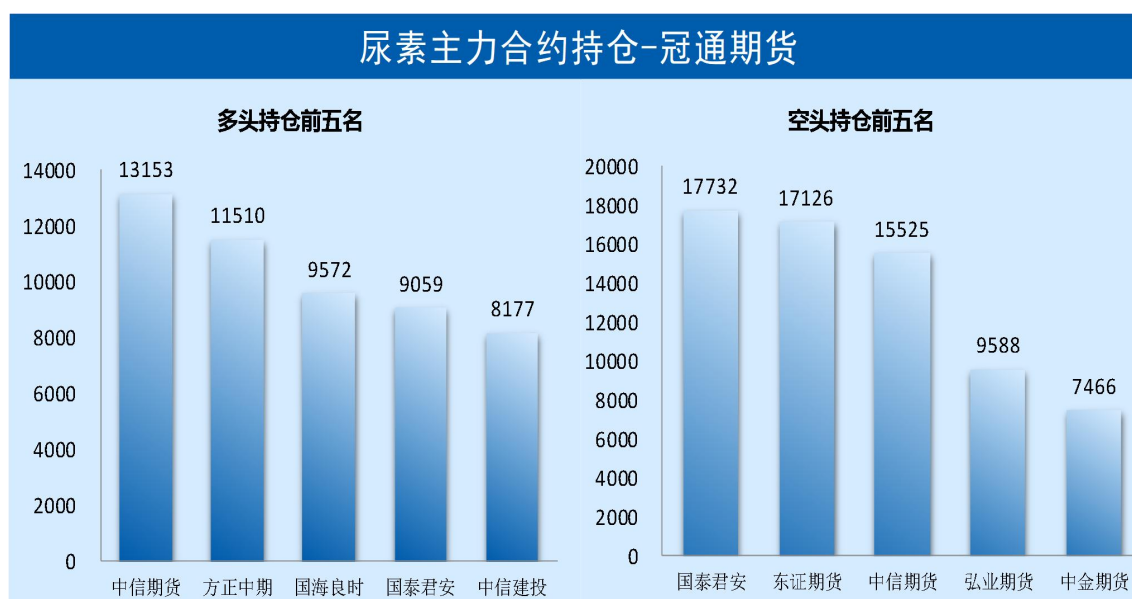
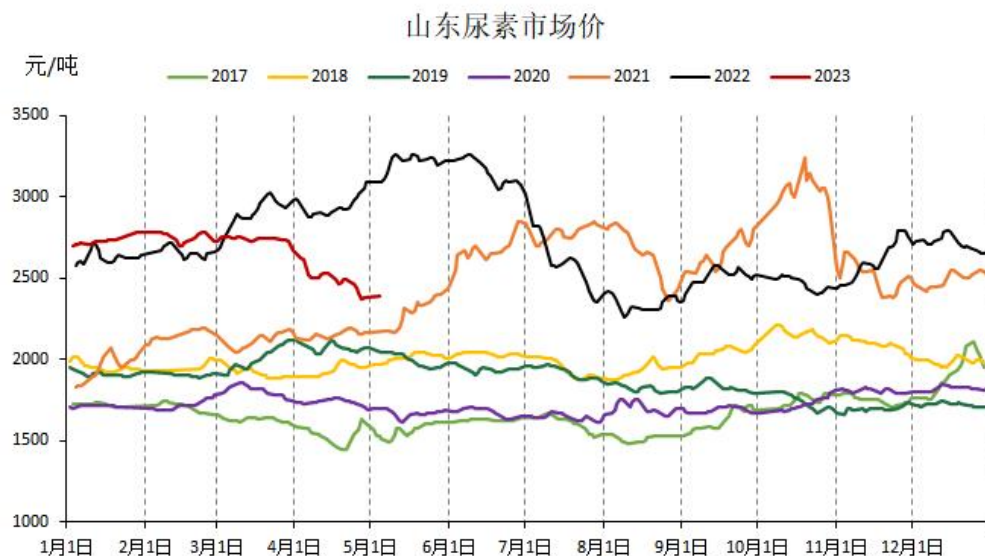


尿素：需求仍较为谨慎 期价重心震荡下移

期货方面：尿素主力合约价格略有低开，震荡试探短期5日均线附近后继续震荡下挫，日内震荡偏弱，最低下探1942元/吨，尾盘报收于1946元/吨，收跌2.8%，期价重心进一步下移。目前尿素期价仍维持近强远弱的格局，远期跌幅更为放缓。成交量持仓量均有所增持，从主力席位来看，主力席位空头席位出现明显增持。



国内尿素工厂报价有所分化，不同区域价格涨跌互现，河南装置检修规模预期增多，供应收缩下，企业挺价心态较强，不过其他地区表现偏弱，内蒙古低价货源对区域市场仍有冲击，下游采购仍偏谨慎，报价仍稳中略有下滑，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂成交价格范围仍多在2300-2350元/吨，河南少数厂报价略高。

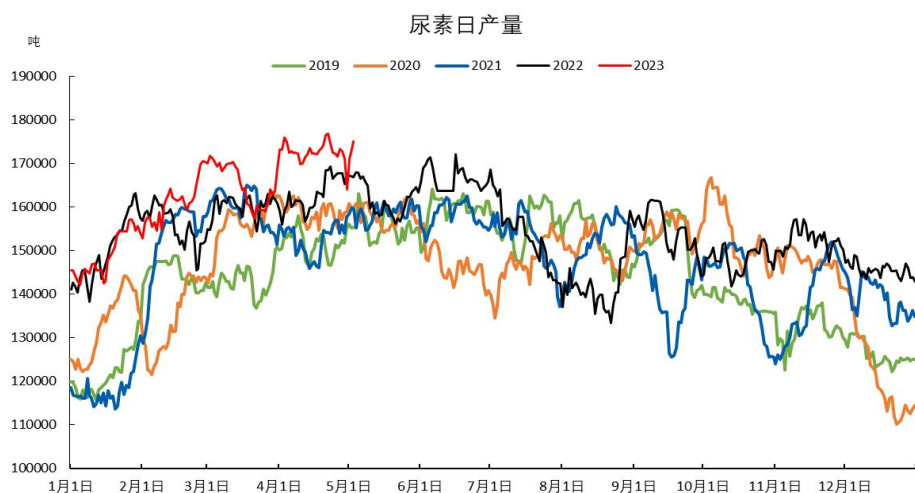


尿素期货收盘价格继续下移，现货报价波动幅度相对有限，以山东地区市场价格为基准，基差有所扩大，尿素9月合约基差349元/吨，5月合约基差为30元/吨。

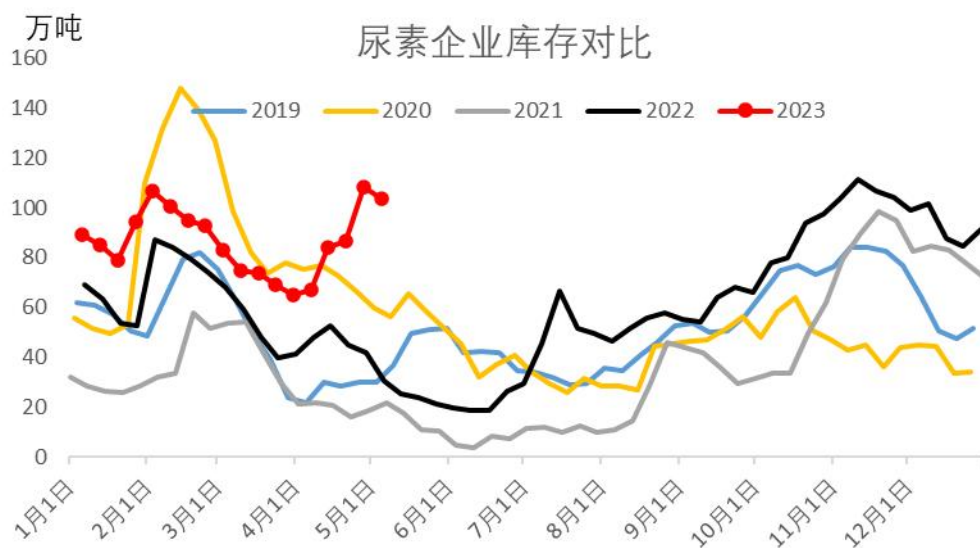


供应方面，5月5日国内尿素日产量约17万吨，环比下降0.1万吨，开工率约为72%，同比仍偏高0.2万吨左右。近期陕化以及山西丰喜稷山已经开始检修，后续河南安阳中盈、河北正元以及河南心连心四厂有检修计划，而复产企业来看，仅晋煤天庆5月10日有复产预期，预计后续

供应随着检修增多而同比增幅有所收窄。



本周尿素库存略有消耗，据隆众数据显示，5月5日，尿素企业库存103.64万吨，环比下降4.40万吨，降幅4.07%，不过同比仍偏高73.19万吨，增幅240.36%；港口库存也出现小幅下降，截止到本周，港口库存13.45万吨，环比减少2.50万吨，降幅15.67%。



近期，需求端迟迟没有改善，是尿素期价重心持续下移的主要影响因素，对于尿素供应同比偏高，企业销售压力加大，而中长期需求仍没有绝对利多题材下，下游企业纷纷采取低库存策略，采购谨慎导致价格持续弱势不改。不过，后续尿素企业检修逐渐增多，企业库存或出现去

化，而农需旺季，低库存加大了需求的弹性，采购需求或略有增加，供需边际形势或有好转，支撑弱势行情。不过，在中长期供需宽松格局下，短期能否形成反弹，还需要关注需求端的采购态度，毕竟供应略有收缩但依然处于高位，企业库存出货压力下，供应很难成为支撑价格的主导因素，终端还是要关注需求端动态。

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。