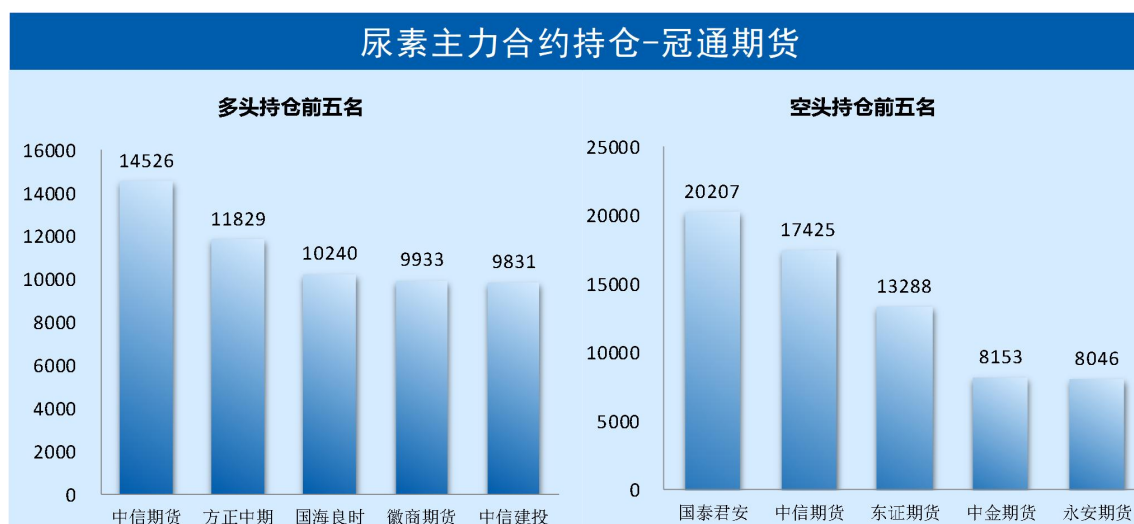


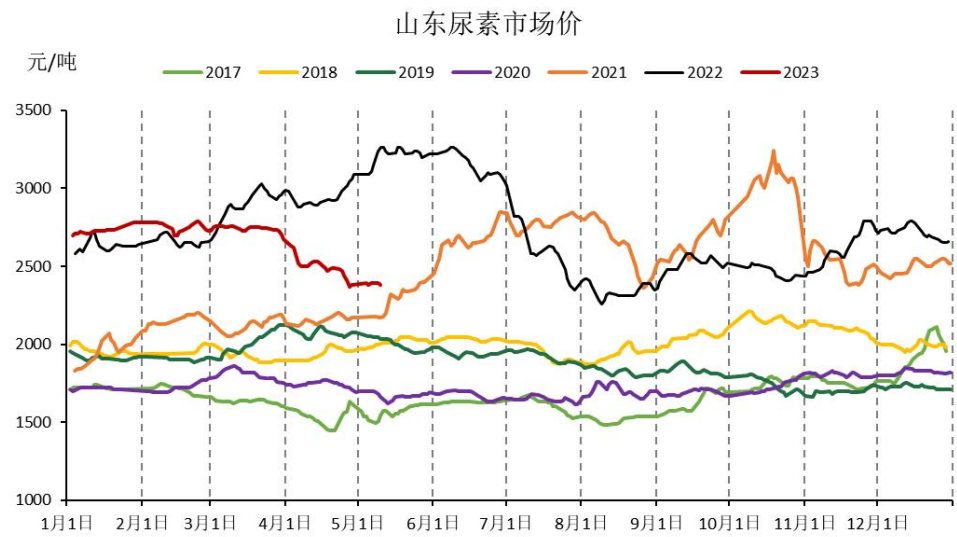
尿素：弱势未改 期价低位追空风险增加

期货方面：尿素2309合约重心继续下移，期价低开1896元/吨，开盘后震荡下挫，最低下行至1876元/吨，不过日内展开试探性反弹，但反弹动力有限，下午盘回吐涨幅并收跌，尾盘报收于1892元/吨，结算价1894元/吨，收跌1.20%，呈现一根带上下影线的小阴线。成交量环比有所扩张，持仓量有所减持，从主力席位来看，多头主力席位变动相对有限，个别席位增仓千余手，空头主力席位继续出现明显减持，东证期货减持4000余手，申银万国在上一交易日减仓3300余手后继续减持3900余手，空头主力资金出现获利离场。期价目前运行至1900元/吨下方，持续下挫后，空头主力减持，期价弱势虽未改变，但继续追空风险逐渐增加。

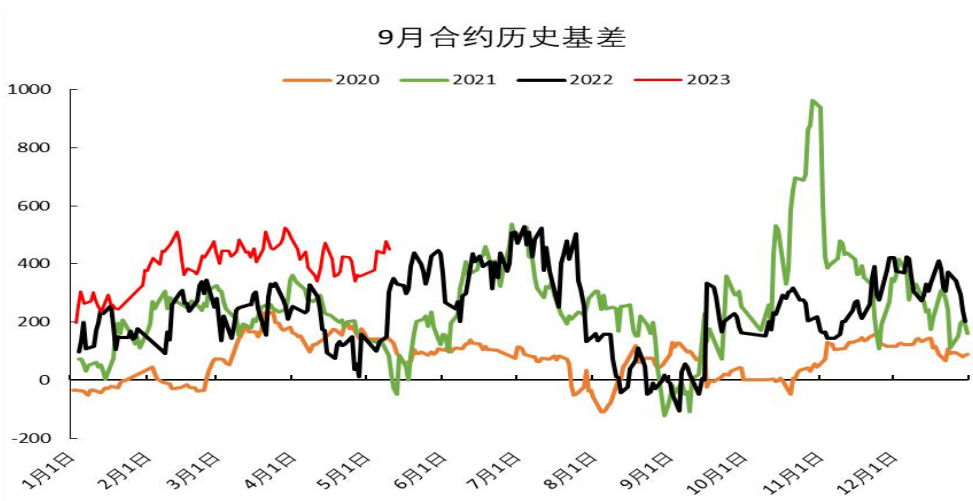


国内尿素工厂报价仍稳中走弱，虽然部分地区复合肥高氮生产需求改善，但悲观预期影响下，整体采购仍保持相对谨慎，需求迟迟没有明

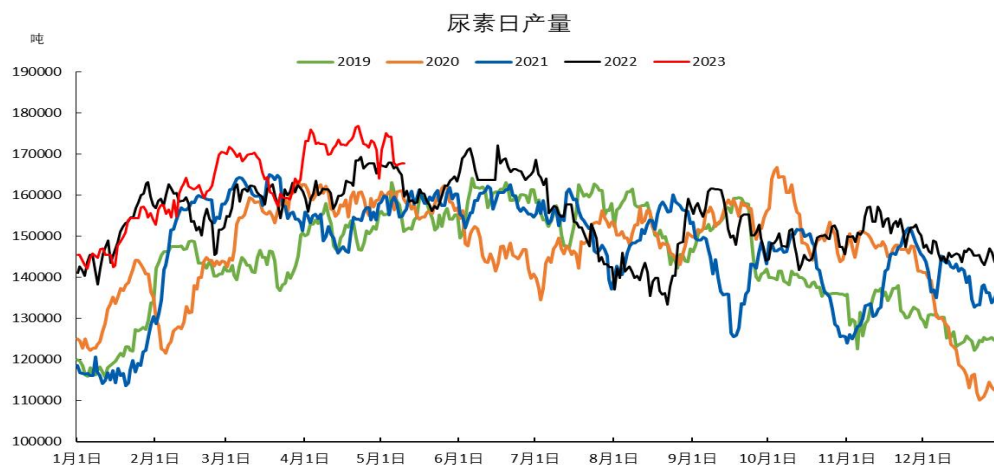
显增量，在供应好转后，工厂销售压力进一步增加，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂成交价格范围多在2260-2320元/吨。



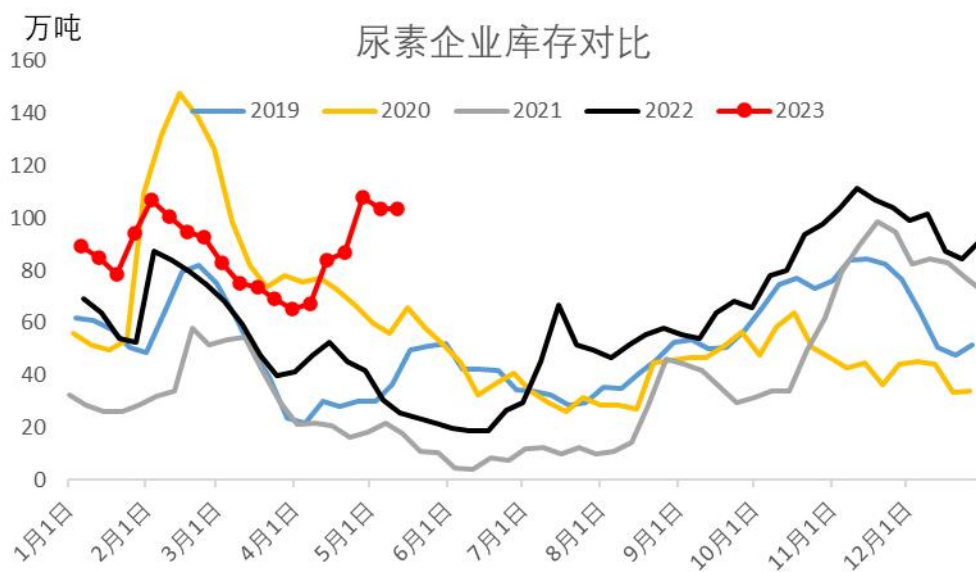
尿素主力合约收盘价继续震荡收跌，现货价格也出现了下挫，基差波动不大，以山东地区为基准，尿素9月合约基差428元/吨。



供应方面，5月11日国内尿素日产量约16.8万吨，环比增长0.3万吨，开工率约为71.1%，同比偏高0.8万吨左右。晋煤天庆、河南心连心四厂复产，提振日产规模回升，加上近期黑龙江七台河在近期试车生产合格品，供应短期或有改善。



尿素企业库存变动有限，本周，尿素厂内库存103.74万吨，周环比增加0.10万吨，增幅0.1%，同比增加78.34万吨，增幅308.42%，港口库存12.6万吨，环比下降0.85万吨，降幅6.32%，同比偏低4.90万吨，降幅28%。



前期检修导致的供应减量正在恢复，目前日产规模仍处于同期偏高水平，工厂库存去化有限，居于高位；而需求端来看，虽然隆众数据显示的复合肥以及三聚氰胺开工率周环比有所好转，但悲观预期影响下，市场采购谨慎，并没有明显采购增量；供需宽松形势下，企业出货压力加大。缺乏利多题材配合，尿素期价亦跌跌不休，期现货价格联动走弱，

短期仍没有好转迹象。不过，值得警惕的是，期价持续下挫后，空头主力资金有所减持，并且部分指标显示背离或临近超卖，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，且期价已经低于固定床原材料成本，建议空单逐渐获利减持。

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。