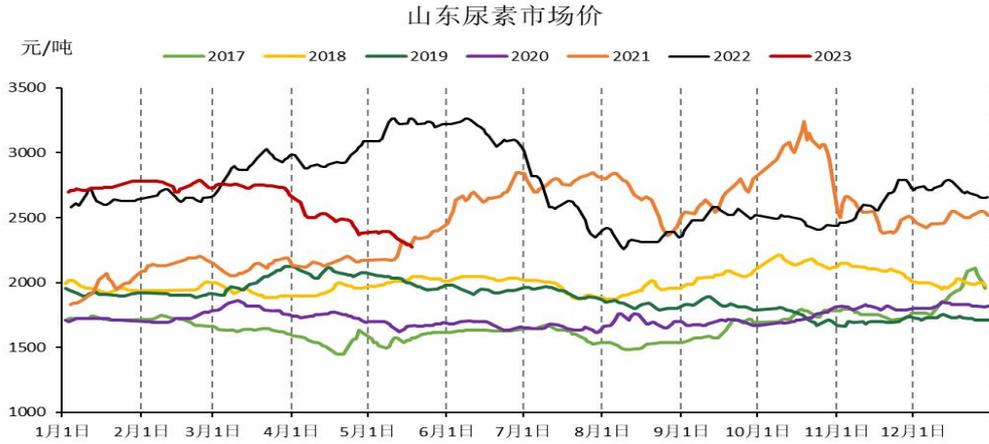


尿素：煤化工整体板块偏弱 期价重心加速下移

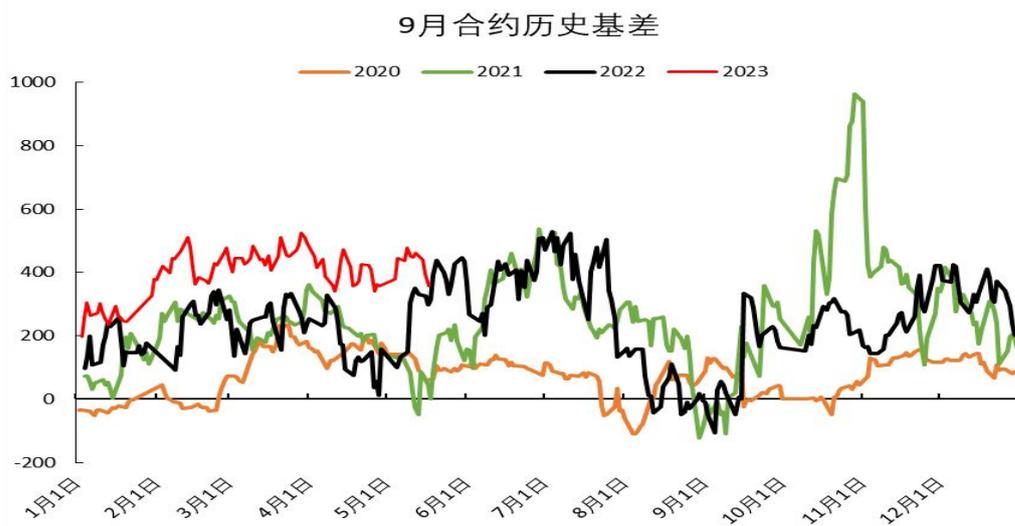
期货方面：夜盘周边煤化工板块出现了明显下挫，尿素主力合约出现跳空低开，直接开盘于1791元/吨，日内虽然试探性组织反弹，但最高仅仅试探1816元/吨，随后期价回吐涨幅，报收于开盘价，呈现一根上影线相对较长的十字星，重心下移，收跌3.29%。成交量明显增加，但持仓量明显减持，多空席位均出现减持，市场投机度升高，短期波动较大，但资金对于继续价格扩大跌幅稍显谨慎。



国内尿素工厂报价继续下行，内蒙古低价尿素对于华北、华东以及华中市场冲击较大，需求端迟迟难有增量，缺乏利好支撑，加上煤化工整体板块走弱，价格走势跌跌不休，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多2140-2200元/吨，低端价格在河北。



尿素主力合约价格重心进一步下移，跌幅有所扩大，现价所下挫，但跌幅小于期价，基差环比有所扩大，以山东地区位基准，尿素9月合约基差429元/吨，同比基本持平。



供应方面，5月18日国内尿素日产量16.1万吨，环比持平，开工率约为68.1%。近期江苏灵谷也存在检修计划，不过后续寿光联盟北洛、内蒙古大唐呼伦贝尔按照此前检修计划或有复产，加上此前因故障停车的山东瑞星预计很快恢复正常生产，整体供应短期或稳定。



综合来看，煤化工板块夜盘的集体走弱，尿素期价出现跳空补跌。短期主导尿素价格弱势，一方面是内蒙古及西北地区尿素价格持续下挫，内蒙古部分地区价格已经回落至2000元/吨下方，低价货源持续冲击；另一方面，需求旺季不旺，在煤炭、化肥以及国际尿素价格持续走弱背景下，市场对于高于成本的尿素价格有较大的下降预期，基于此，农业经销商采购谨慎，复合肥开工率虽偏高，但对原材料采购依然持谨慎态度，而农需即将由旺转淡，本应发挥支撑的工业需求受到终端房地产拖累而开工谨慎，此外，国际尿素市场需求低迷，国内尿素出口报价优势不大，出口形势低迷。尿素市场来看，供需宽松延续，期价反弹失败后承压下挫，再创新低，短期弱势并未改善，在1850-1880下方偏弱对待。不过，也需要注意的是，UR2309合约价格已经回落至水煤浆成本1800元/吨附近，远期价格基本已经兑现了宽松格局下供应减少的预期，在夏季西南水电干旱问题仍未妥善解决之前，价格继续扩大跌幅还需要谨慎。

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。