

【冠通研究】

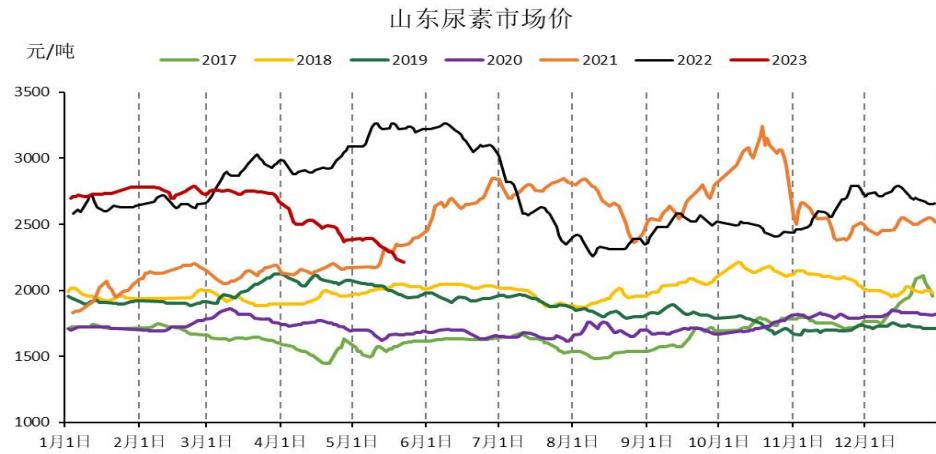
制作日期：2023年5月23日

尿素：基本面缺乏亮点 价格跌跌不休

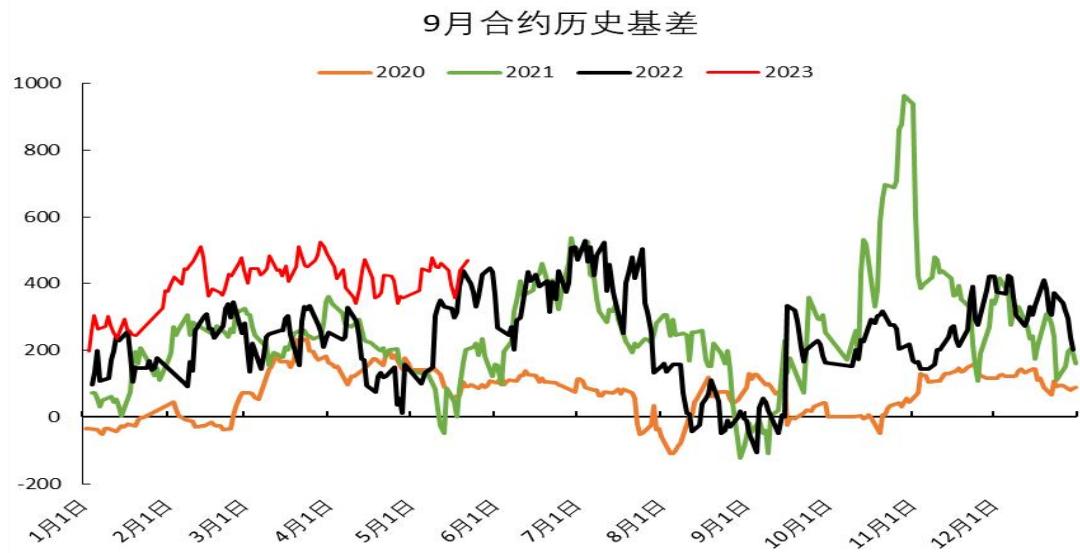
期货方面：尿素期价领跌国内商品，在成本预期松动，供需基本面宽松，缺乏利多题材情况下，尿素期价可谓跌跌不休，UR2309合约开盘于1720元/吨，最高试探1743元/吨后增仓下挫，下午盘连续刷新低点，最低下行至1655元/吨，尾盘报收于1663元/吨，呈现一根带上影线较长的大阴线实体，跌幅4.15%。成交量持仓量均出现了明显的增持，价格的弱势仍在延续。不过，主力席位来看，多空主力席位均出现了明显的增持，价格下行后主力资金表现分化，加上部分指标已经显示超卖，过快下行后风险正在逐渐增加。



国内尿素工厂报价继续下行，市场情绪看空依旧，成交氛围也没有好转，下游企业采购低迷，尿素工厂积极降价也并未改善销售情况，缺乏利多题材支撑，尿素价格一路向下，跌跌不休。今日，山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多2090-2130元/吨。



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477元/吨，同比基本持平。



供应方面，5月18日国内尿素日产量16.4万吨，环比持平，开工率约为69.4%，同比偏高0.4万吨。周末新疆宜化检修，5月下旬，新疆兖矿、江苏灵谷有检修计划，不过5月底此前检修装置也将进入复产阶段，预计供应整体波动不大，仍处于中性偏高水平。



尿素现货价格持续走弱，目前工厂报价仍在固定床原材料成本上方，价格回落并未引发供应端变动，特别是成本预期加速回落后，现价弱势仍未有止跌迹象。回归基本面，尿素装置检修与复产并存，供应仍处于相对高位水平，而下游需求采购谨慎，后续随着高氮复合肥生产进入尾声，农需压力减弱，终端房地产低迷掣肘工业需求，需求低迷；供需形势宽松，尿素企业销售压力加大，现价可谓跌跌不休，缺乏利多支撑，短期弱势或难以扭转。尿素主力合约期价也不断刷新低点，放量下行，短期弱势仍在延续，不过，部分技术指标已经显示超卖，期价下挫已经进入加速阶段，继续追空风险正在增加；远期9月合约价格已经运行至水煤浆成本附近，远期价格基本已经兑现了悲观预期，目前远期商品曲线已经趋于平缓，叠加9-1价差持续走弱，后续可考虑少量反套。

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。