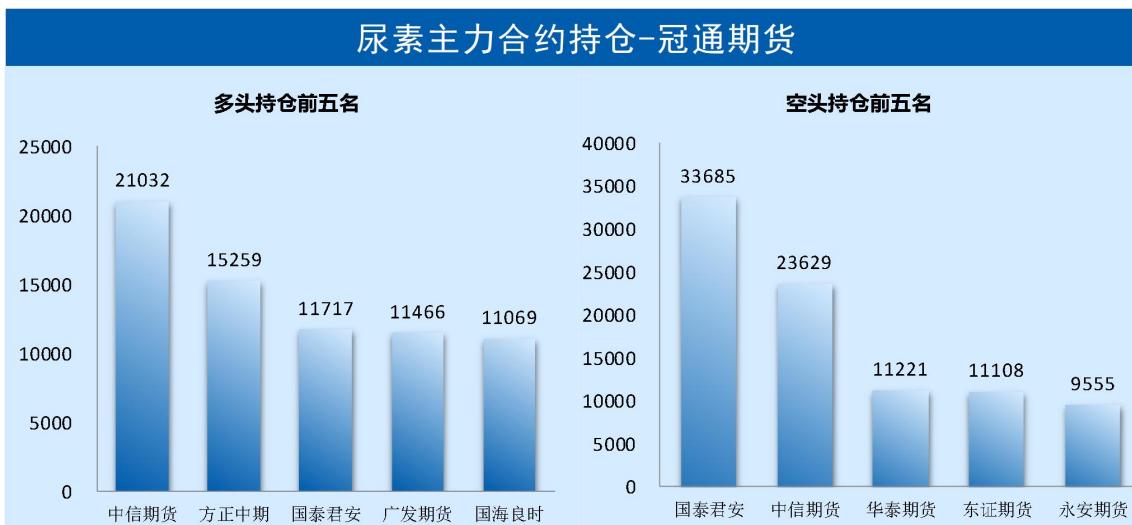


【冠通研究】

制作日期：2023年5月24日

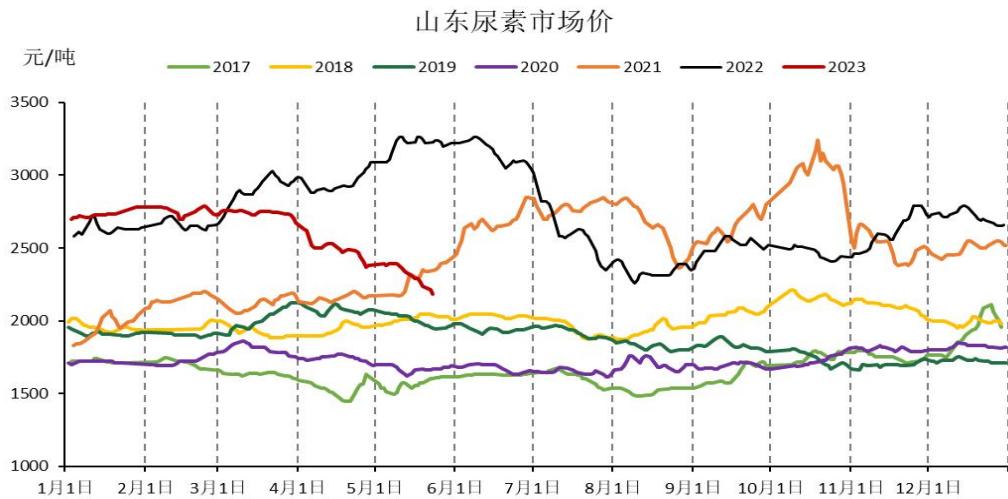
尿素：现货弱势依旧 期价跌幅略有收敛

期货方面：尿素主力2309合约平开于1667元/吨，最高1674元/吨，弱势并未改变，日内震荡走弱，刷新低点至1641元/吨，不过期价并未扩大跌幅，报收于一根带短上下影线的小阴线，跌幅2.13%。成交量明显减持，持仓量变动有限，主力席位来看，多头主力席位表现相对谨慎，空头席位增减变动较大，国泰君安大幅增持5000余手，东证大幅减持4300手，空头资金略有分化。从近远月合约来看，近月跌幅明显大于远月，远期商品曲线趋于平缓。



国内尿素价格继续下探，内蒙古低价货源虽然持续输出，但是工厂库存压力依然较大，需求迟迟没有改善，农业经销商多观望，工业企业仅以刚需采购为主，目前库存压力开始扩大，隆众数据显示，截止到5月24日，尿素企业库存总量115.88万吨，较上周增加了15.32万吨，较去年同期增加94.47万吨，企业销售压力加大，部分地区现价已经向固

定床成本靠拢，但由于煤炭价格的弱势，成本端短期或也难以成为有效支撑。今日，山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多2060-2130元/吨。

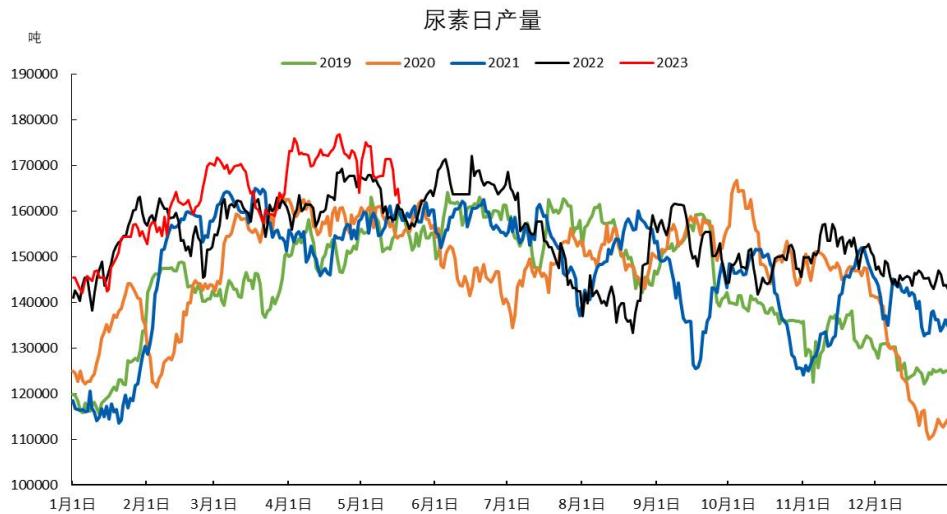


尿素主力合约价格继续收跌，现价也有所下挫，期现价格跌幅相差不大，基差变动有限。以山东地区位基准，尿素9月合约基差472元/吨，同比仍处于偏高水平。



供应方面，5月24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0.5万吨。近期河南安阳中盈检修结束，近期复产，但后续新疆兖矿、江苏灵谷有检修计划，预计供应变动有限，仍处于中

性偏高水平。



尿素期现价格联动下行，部分地区尿素报价开始向固定床成本靠拢，但目前尿素企业盈亏压力不大，并未出现供应减量，特别是原材料煤炭价格有跌势扩大迹象，成本端目前支撑有限。从供需情况来看，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；供需形势宽松，尿素企业库存开始攀升，销售压力加大，现价弱势仍没有止跌迹象。尿素主力合约期价继续刷新低点，短期弱势仍在延续。不过，部分技术指标已经显示超卖，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下方，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。