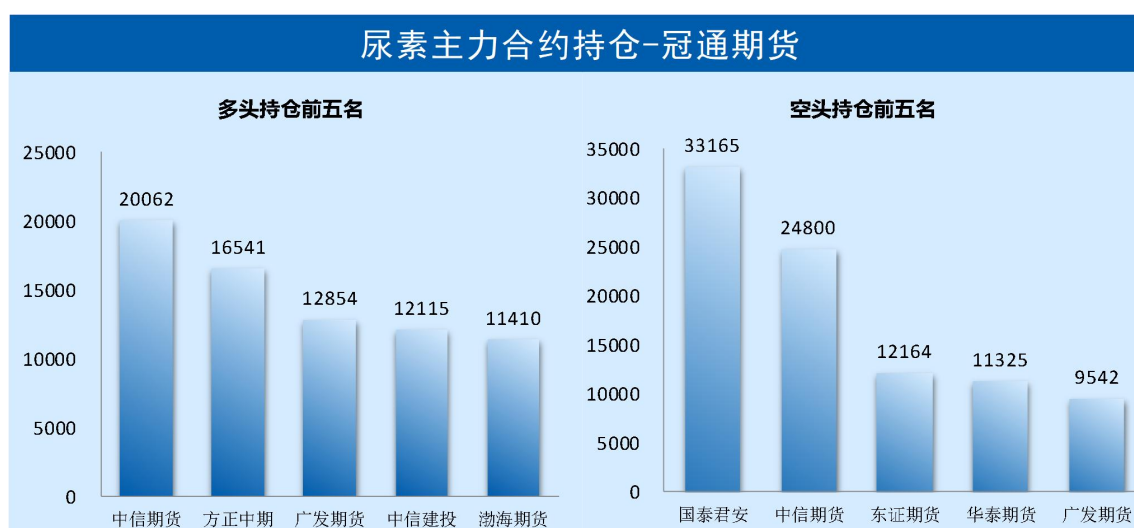


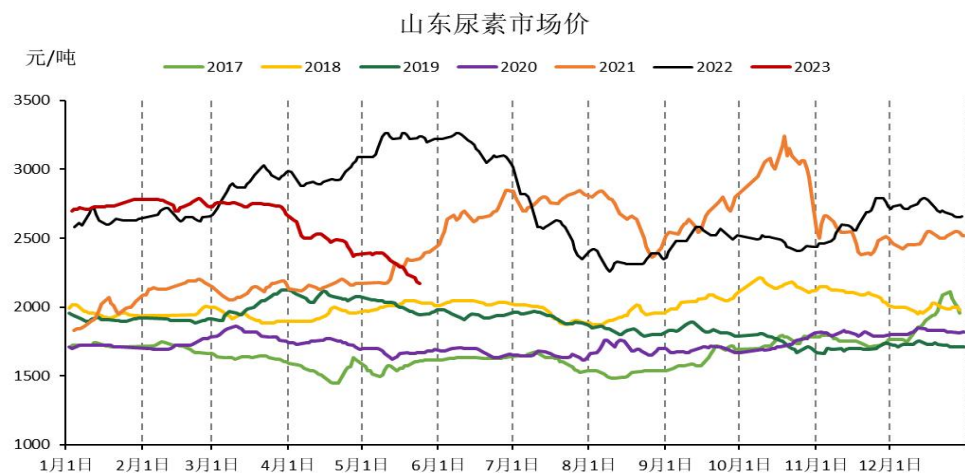
尿素：期价低位有所反复 反弹或难出现

期货方面：尿素主力2309合约平开于1655元/吨，最低回踩1647元/吨后震荡反弹，上午盘连续两次试探性反弹，最高至1703元/吨，不过下午盘回吐部分涨幅，尾盘报收于1673元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，成交量明显增加，持仓量表现谨慎。期价虽然试探反弹，但在上方短期均线附近承压，在周边煤炭价格回调扩大之际，尿素期价的反弹暂时以技术性盘整需求看待。

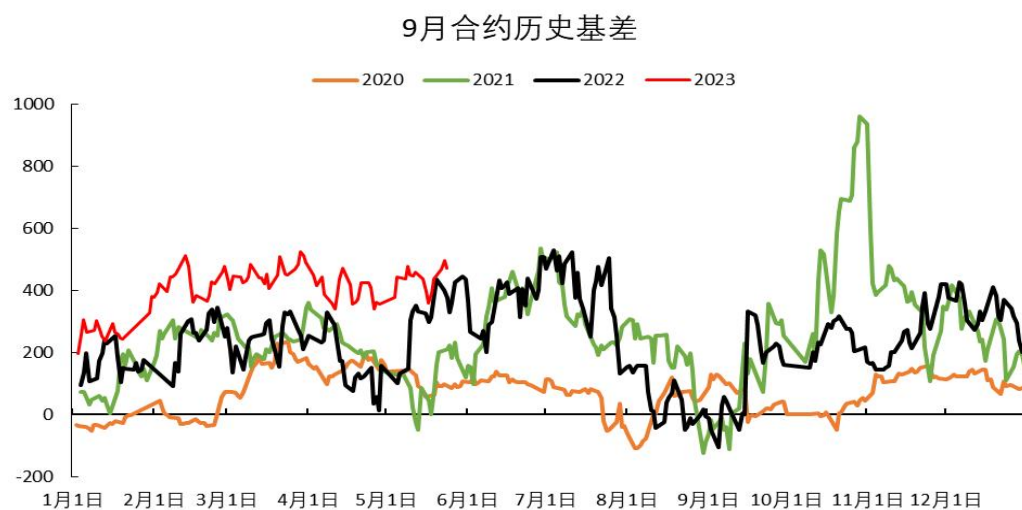


国内尿素价格继续下探，内蒙古以及西北地区价格仍在弱势下调，当地工厂价格已经普遍至1900-1950元/吨，低价货源继续冲击华北等地区，虽然工厂降价迅速，但需求方面仍没有明显利好支撑，高氮复合肥生产逐渐转淡，工业以刚需采购为主，农业经销商继续观望；工厂库存压力较大，现价跌势未止。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2050-2100元/吨。今日，山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多

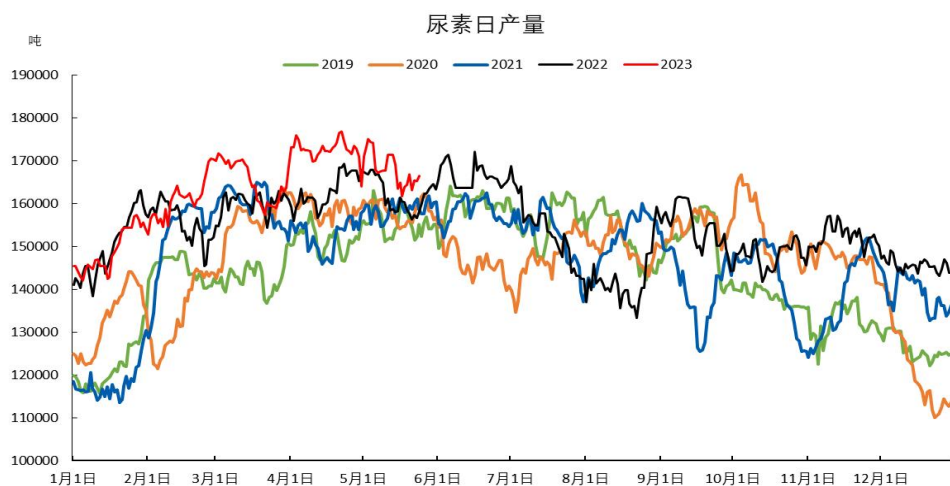
2050-2100元/吨。



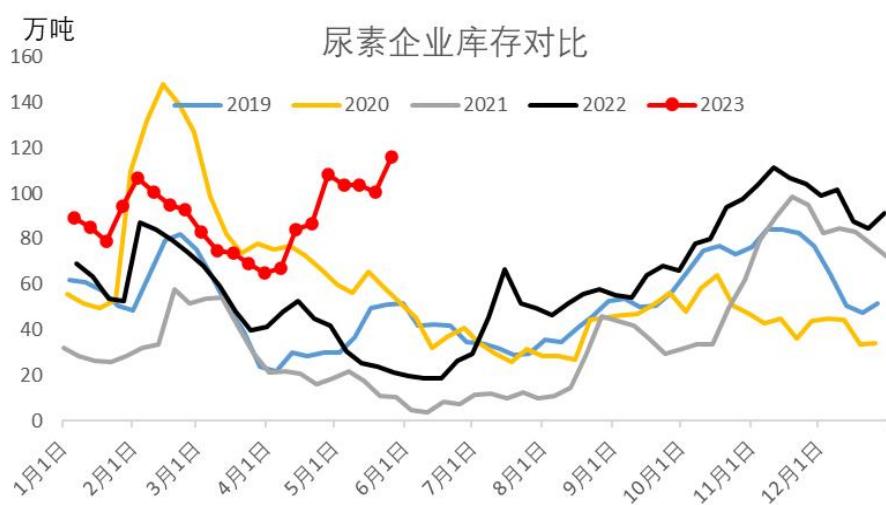
尿素主力合约收盘价格小幅反弹，现价仍在加速下挫，基差有明显收窄，以山东地区位基准，尿素9月合约基差447元/吨，环比虽有回落，但同比仍处于偏高水平。



供应方面，5月25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。近期河南安阳中盈检修结束，预计2周末出产品，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。



尿素企业库存大幅攀升，截止到本周，尿素工厂库存115.88万吨，环比增加15.31万吨，增幅15.22%，同比偏高94.47万吨，同比增幅超过441%；而本周港口库存却继续回落1.40万吨至6.6万吨，降幅17.5%，同比偏低19.4万吨降幅74.6%，国际市场采购低迷，出口规模仍没有改善。



尿素期价在连续直线下挫后迎来试探性反弹，但目前来看，反弹动力有待观察。近期，环渤海煤炭价格在中下游高库存制约下，已经隐隐有跌势扩大迹象，成本端的走弱，而尿素大部分地区仍处于原材料成本上方，现价或难以获得支撑。基本面来看，尿素日产规模持续维持同比偏高水平，企业库存逆势攀升，企业销售压力加大；而需求端，悲观预

期下农业经销商多观望，高氮复合肥生产转淡，采购进一步下调，而本应在淡季发挥支撑的工业需求依然受到终端房地产疲态掣肘，出口管控虽有放松，但国际尿素需求低迷，出口拉动预期较为有限。综合来看，供需宽松，原材料成本偏弱，尿素现价的回调并没有止跌。

尿素期价虽然低位有所反复，但反弹动力不足，周边煤化工品种走弱背景下，尿素难有明显反弹时机。不过，期货市场尿素9月合约价格甚至已经运行至水煤浆成本下方，远期价格可谓已经提前兑现了悲观预期，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。目前基差处于同期偏高水平，根据近年基差走势来看，6月下旬后基差有大幅走弱风险，后续可逢高陆续寻找做空基差的机会。

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。