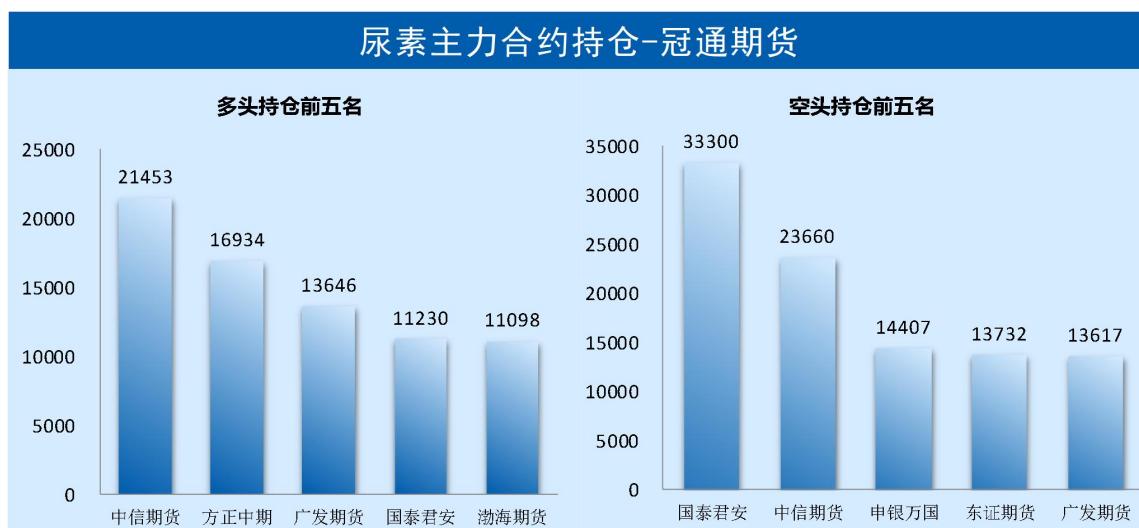


【冠通研究】

制作日期：2023年5月26日

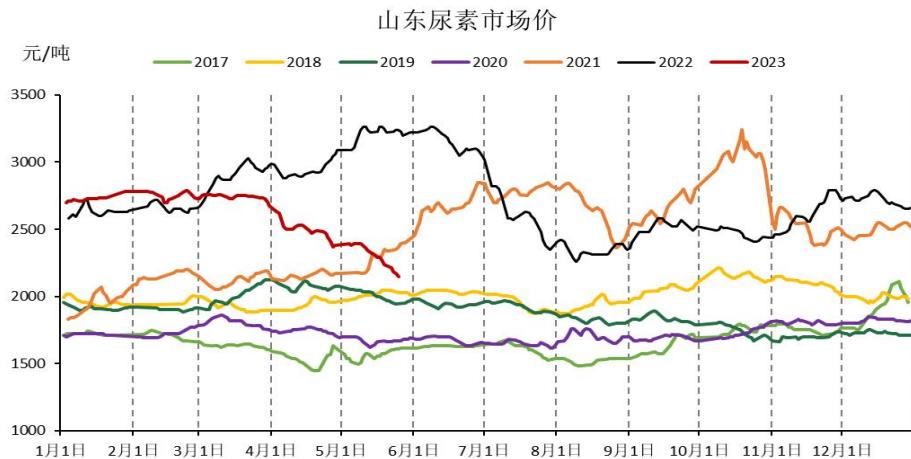
尿素：市场氛围略有向好 期价跌势收敛

期货方面：尿素主力2309合约略有低开与1660元/吨，开盘后震荡下挫，最低刷新低点至1620元/吨，不过随着市场“小作文”氛围，周边黑色品种走势回暖，深贴水尿素期价也略有反复，下午盘收回全部跌幅，报收于1662元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，成交量明显扩大，但下午盘反弹过程中却减仓，目前反弹仍稍显谨慎。主力席位来看，多头主力席位增减仓变动有限，空头主力席位出现了明显增持，申银万国单日增仓超过11000手，空曾仍显积极。



国内尿素价格继续下滑，虽然部分地区跌势有所收敛，但内蒙古低价货源冲击仍在，该地区低端价格已经下行至1850元/吨左右，当地出货形势仍未见好转，销售压力较大，而下游需求依然谨慎，高氮复合肥生产转淡，农需阶段性减弱，工业企业按需采购，缺乏需求支撑，现价弱势仍在延续。日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在2040-2100

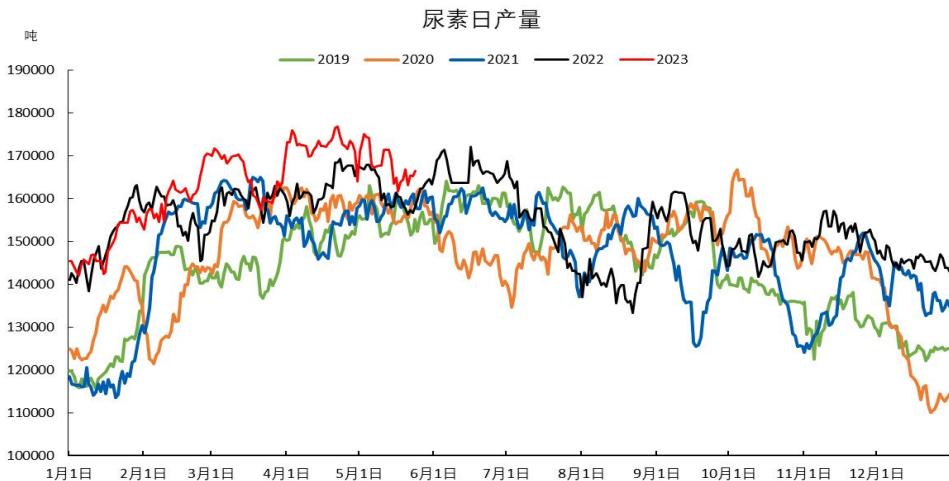
元/吨。



尿素主力合约收盘价格变动有限，现价下行幅度略有收窄，基差变动有限，以山东地区位基准，尿素9月合约基差433元/吨，环比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。本周新增检修以及复产变动有限，5月下旬江苏灵谷、新疆兖矿即将开始检修，但5月底至6月上旬河北正元、新疆宜化将进入复产周期，整体供应预计维持平稳运行。



目前煤炭现货价格下调幅度隐隐有扩大迹象，成本端支撑走弱，而供需基本面仍宽松，缺乏利多题材配合下，尿素现价弱势并未扭转。尿素期价开盘后一度快速走弱，刷新低点，不过，悲观预期下，市场再次开始酝酿利多预期，“小作文”满天飞，周边黑色品种出现了明显的反弹，受此影响，深贴水尿素期价也收回跌幅。但政策预期如何还有待验证，从尿素基本面角度来看，现价弱势并未改善，反弹言之尚早。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。