

【冠通研究】

制作日期：2023年5月30日

尿素：农需略有增量 期价反弹还需谨慎

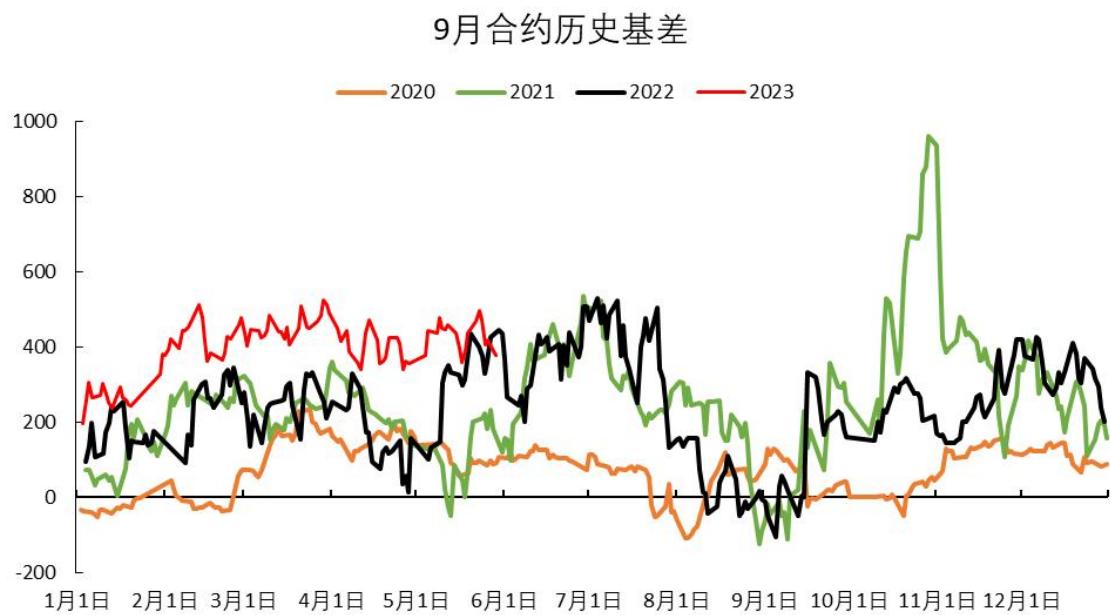
期货方面：尿素主力2309合约价格平开，现货价格跌势放缓，区域农需略有改善，尿素企业出现了大幅反弹，最高试探1727元/吨，不过煤炭价格弱势未改，周边煤化工品种走势加速下挫，尿素价格反弹难以持续，期价下午盘回吐大部分涨幅，尾盘报收于开盘价附近，呈现一根带较长上影线的小阳线，成交量明显增加，持仓量谨慎减持，多空主力席位均有减持。期价仍在短期5日均线上方挣扎，但反弹后在上方10日均线附近承压，阶段性底部还未形成。



国内尿素价格稳中略有下滑，不过，夏季追肥在6月中旬前后启动，区域市场农业备肥略有增加，少数地区市场行情略有止跌回暖，但目前煤炭价格走势偏弱，内蒙古地区部分工厂库存压力较大，工厂报价偏低，依然施压整体价格。

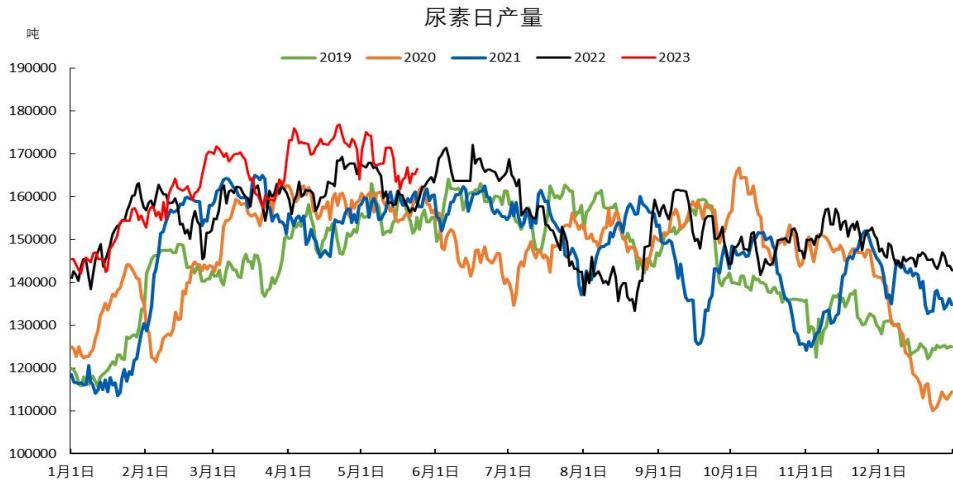


尿素主力合约收盘价与现货价格均出现微幅增长，二者增幅相差无几，尿素基差环比变动有限，以山东地区为基准，尿素9月合约基差364元/吨，较上周明显回落，不过基本处于近几年同期偏高水平。



供应方面，5月30日国内尿素日产量16.6万吨，开工率约为70.2%，同比偏高0.4万吨。昨日江苏灵谷检修曾导致日产规模环比明显下降，不过今日河南安阳中盈、奎屯锦疆复产，促进日产规模加速回升，后续

新疆充矿有停车检修计划，但随着河北正元等前期检修企业连续复产，预计短期供应仍维持偏高水平。



持续深贴水的尿素主力合约价格近期跌势放缓，在短期5日均线附近甚至组织试探性反弹。近期国际印度市场有招标预期，出口价格利润恢复后，一旦买方市场需求复苏，可能会促进出口需求改善，但具体情况还需跟踪印度招标具体情况。基本面来看，尿素供应同比仍处于偏高水平，而需求端，农需采购略有增加，提振市场，但高氮复合肥生产转弱，工业需求表现低迷，整体供需形势依旧宽松；此外，成本端来看，中下游高库存令煤炭运销近乎停滞，加上国际煤价加速下行，进一步冲击国内市场，港口报价仍在弱势回调中，成本端很难有配合。尿素期价虽然试探性反弹，但反弹后持仓减持，看涨信心并不强烈，在煤炭价格走弱之际，尿素的反弹实际尚早。根据往年基差走势来看，后续有回归可能，建议企业可以择机寻找做空基差机会。目前尿素远期商品曲线趋于平缓，可适当考虑9-1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。