

【冠通研究】

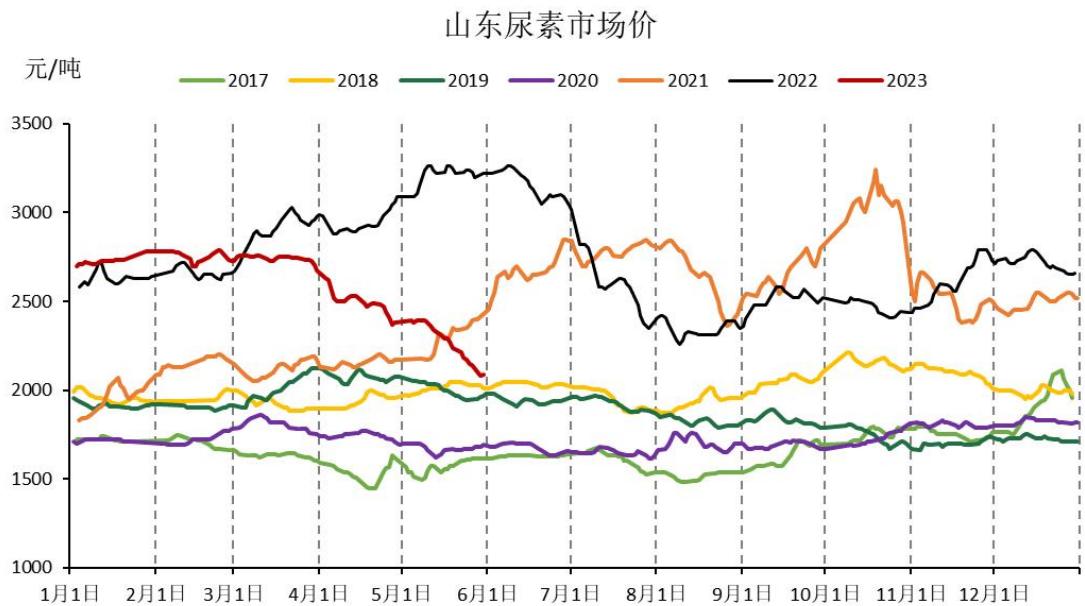
制作日期：2023年5月31日

尿素：阶段性需求略有改善 期价反弹时机尴尬

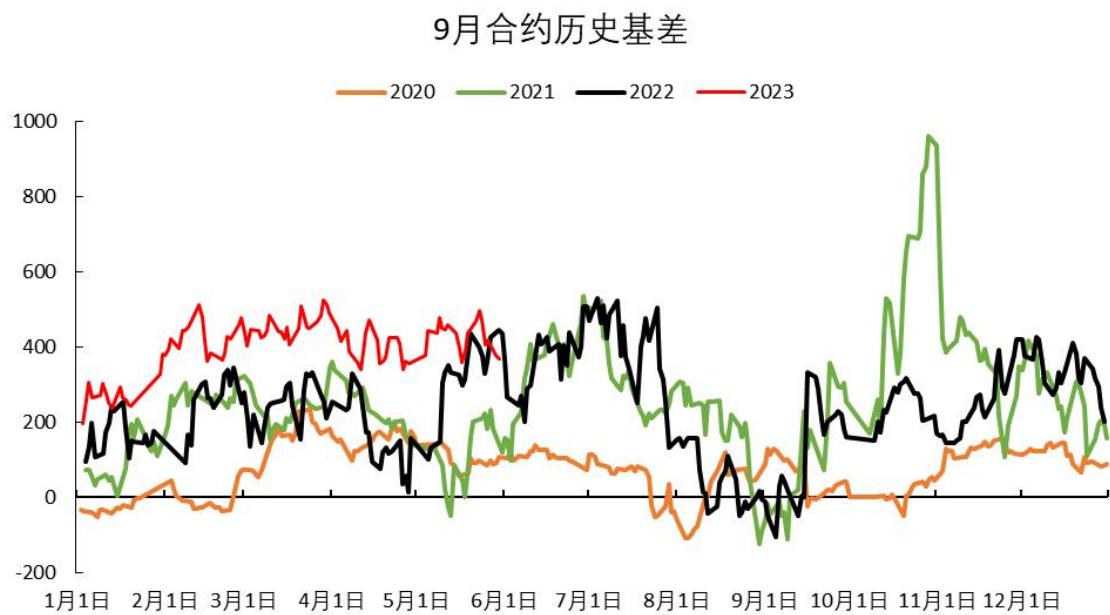
期货方面：隔夜原油价格大幅下挫，基于对能源弱势预期影响，尿素期价出现了明显的低开，UR2309合约价格低开于1660元/吨，最低回踩1643元/吨，但国内现货农需阶段性好转，趋于交投氛围好转，尿素期价出现了明显的反弹，最高上行至1731元/吨，尾盘报收于一根带短上下影线的大阳线实体，收于10日均线上方，涨幅1.42%。成交量明显放大，持仓量谨慎增持，主力席位来看，多头主力席位积极增仓，空头主力席位增减仓出现分化。



国内尿素价格开始逐渐止跌回暖，目前农业经销商备肥积极性提升，区域市场交投氛围略有改善，支撑现货价格略有反复，但目前内蒙古低价货源冲击仍在，下游采购拿货能否持续还存在不确定性。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍多在2000-2050元/吨。

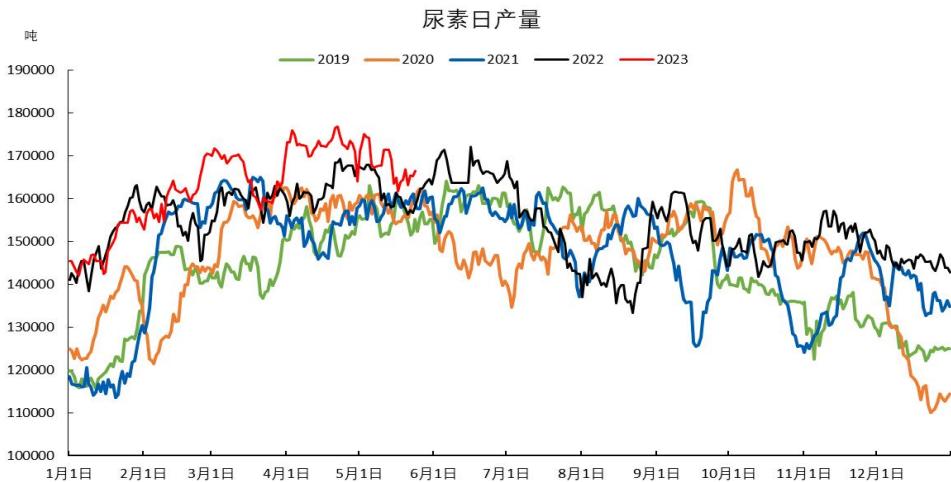


尿素主力合约收盘价与现货价格均出现上调，期价上调幅度明显大于现价，基差有所收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差342元/吨，较上周明显回落，不过基本处于近几年同期偏高水平。



供应方面，5月31日国内尿素日产量16.7万吨，周环比增加0.1万吨，开工率约为70.6%，同比偏高0.5万吨。本周江苏灵谷检修曾导致日产规模环比明显下降，不过河南安阳中盈、奎屯锦疆复产，促进日产规模回

升，后续新疆兖矿有停车检修计划，但随着河北正元等前期检修企业陆续复产，预计短期供应仍维持偏高水平。



近期，东北夏季追肥需求陆续启动，提振区域性成交有所好转，这一利好为持续下挫的价格提供了一个喘息的时间窗口，期价试探性反弹走升，试图修复此前的长周期下跌。但是，阶段性农需提振规模能有多少，在高氮复合肥生产转弱，工业需求表现低迷情况下，需求很难有大规模增长；而供应仍在同比高位运行，供需宽松的根本形势并未改变。特别是煤炭价格近期跌幅扩大，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，成本端下行，将为后续现价下调提供更多的空间。近期能源价格仍在弱势运行，尿素在基本面利多提振有限情况下，反弹时机稍显尴尬，或难以改变偏弱格局，不建议追反弹，逢高试探性空单持有，前期9-1反套可少量持有。

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。