

【冠通研究】

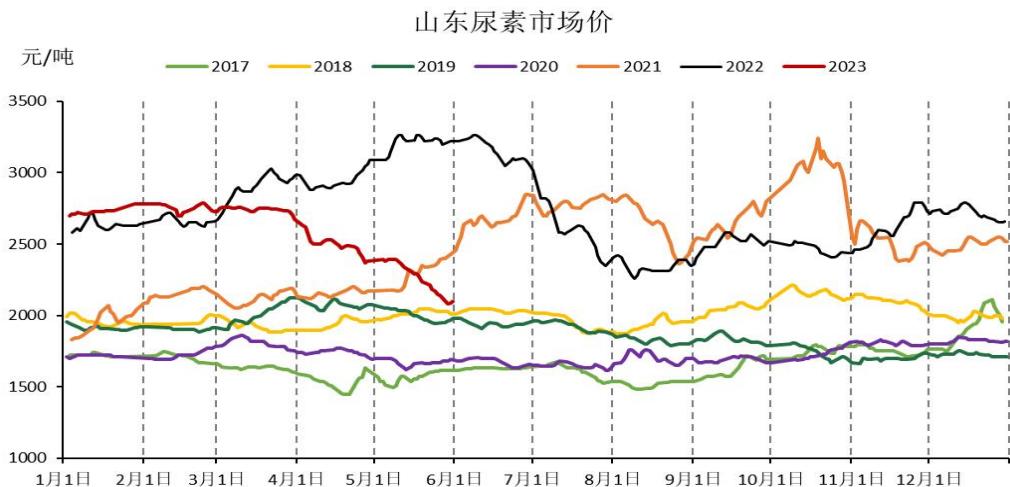
制作日期：2023年6月1日

尿素：细沙中筑底 期价继续小幅反弹

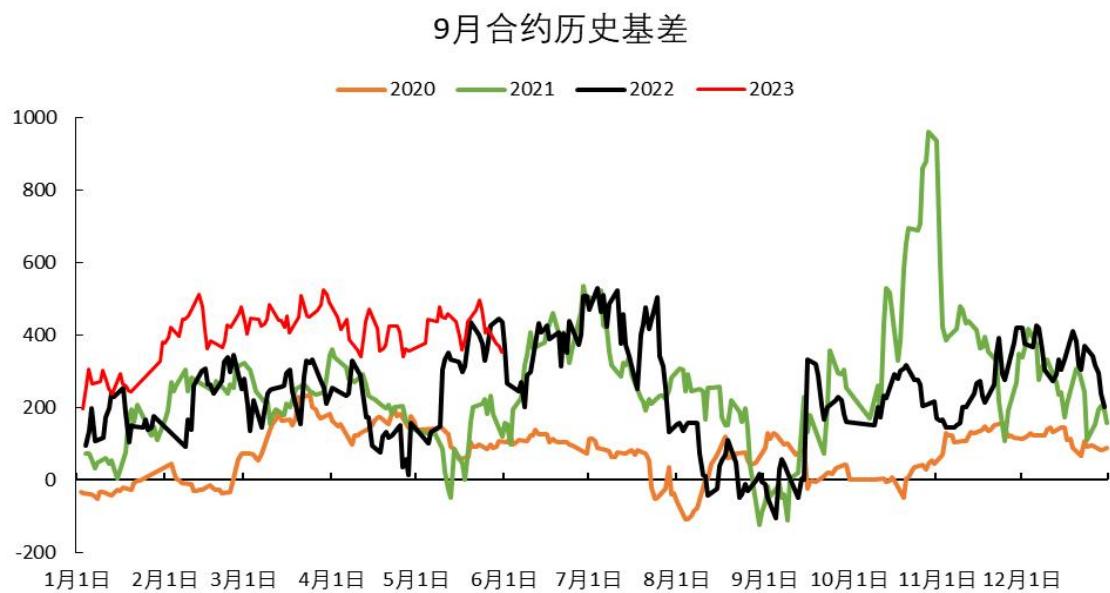
期货方面：隔夜煤化工品种度反弹走高，结合尿素现价继续小幅上扬影响，尿素主力9月合约价格出现了跳空高开于1740元/吨，开盘后震荡下挫，最低回踩1695元/吨，但周边黑色以及煤化工板块偏强，提振尿素下午盘走高至1747元/吨，尾盘报收于1743元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，成交量维持偏高水平，持仓量谨慎增持，主力席位来看，多头主力席位以减持为主，空头主力席位出现分化，总体以增持为主，对于期价的反弹，资金表现仍较为谨慎。



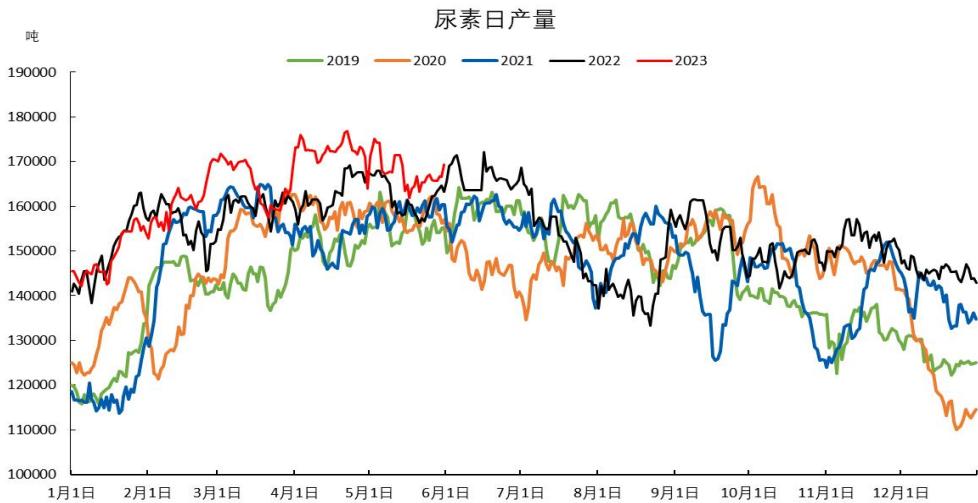
国内尿素价格多线缓步上扬，期现联动反弹，带动市场情绪向好，6月中旬阶段性农需采购配合，成交情况有所好转，内蒙古低价收款形势改善，大部分产区普遍小幅上扬。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在2010-2060元/吨。



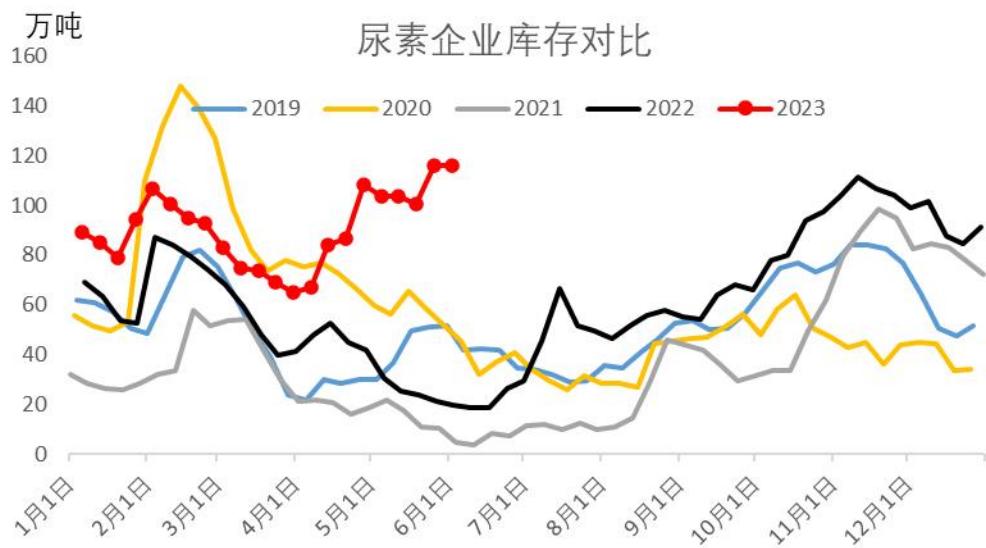
尿素主力合约收盘价与现货价格均出现上调，期价上调幅度明显大于现价，基差有所收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差326元/吨，较上周明显回落，不过基本处于近几年同期偏高水平。



供应方面，5月31日国内尿素日产量16.5万吨，环比下降0.2万吨，开工率约为70.1%，同比基本持平。5月底，新疆天运60万吨装置因故障检修，导致日产规模有所收缩，后续新疆兖矿也有停车计划，预计日产数据或有下滑，不过，随着河北正元、新疆宜化等前期检修企业复产，预计短期供应仍维持偏高水平。



本周，尿素企业库存微幅增长，厂内库存116.03万吨，周环比微幅增加0.15万吨，同比增加96.38万吨，增幅490.48%。港口库存6.4万吨，周环比下降0.2万吨，同比偏低76.79%。



近期，夏季追肥需求陆续启动，提振区域性成交有所好转，特别是内蒙古地区收款形势好转，低价货源跌势趋缓，对华北等地市场冲击减弱，配合局部农需采购，印度发布新一轮标购，提振市场情绪，尿素期现货价格均出现反弹。但是，阶段性农需提振规模有限，在高氮复合肥生产转弱，隆众公布的复合肥开工率放缓，三聚氰胺开工率环比跌幅扩大，且港口库存低迷之下，需求很难有大规模增长；虽然印度发布80万

吨招标，但规模稍弱于此前市场预期，且出口政策尚不明朗，利多作用还有待关注。而供应仍维持同比高位，企业库存仍处于高位，销售压力较大，供需宽松的根本形势并未改变。特别是煤炭价格在国内高库存、高供应以及高进口等因素影响下跌幅扩大，成本端下行，将为后续现价下调提供更多的空间。尿素期价反弹犹如细沙中建房，根基不稳，跟随反弹的风险较大，不建议追涨，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。