

【冠通研究】

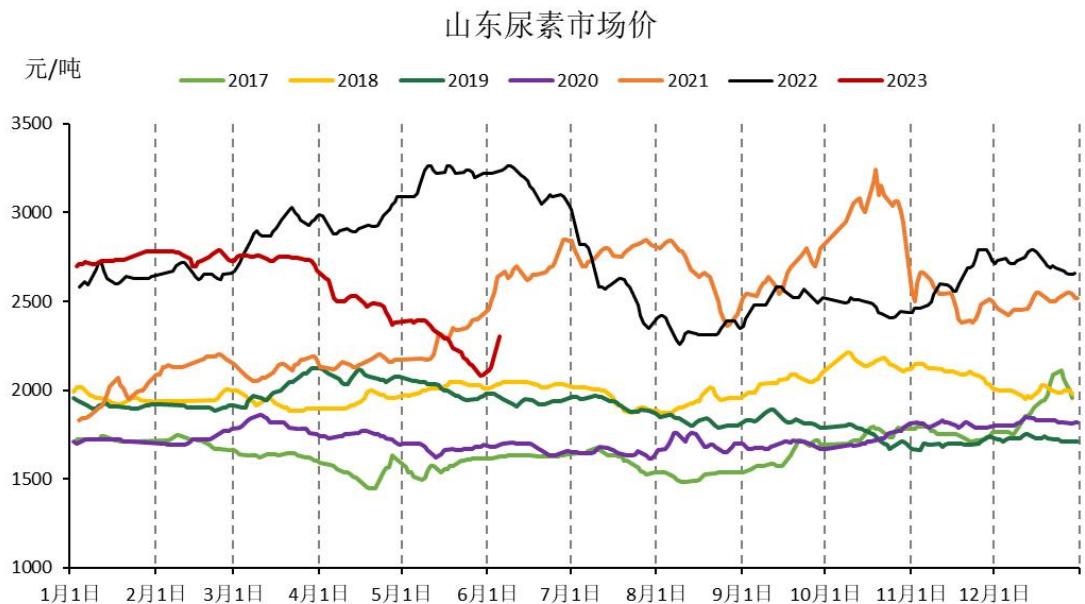
制作日期：2023年6月6日

尿素：预期与现实分歧 期价继续走弱

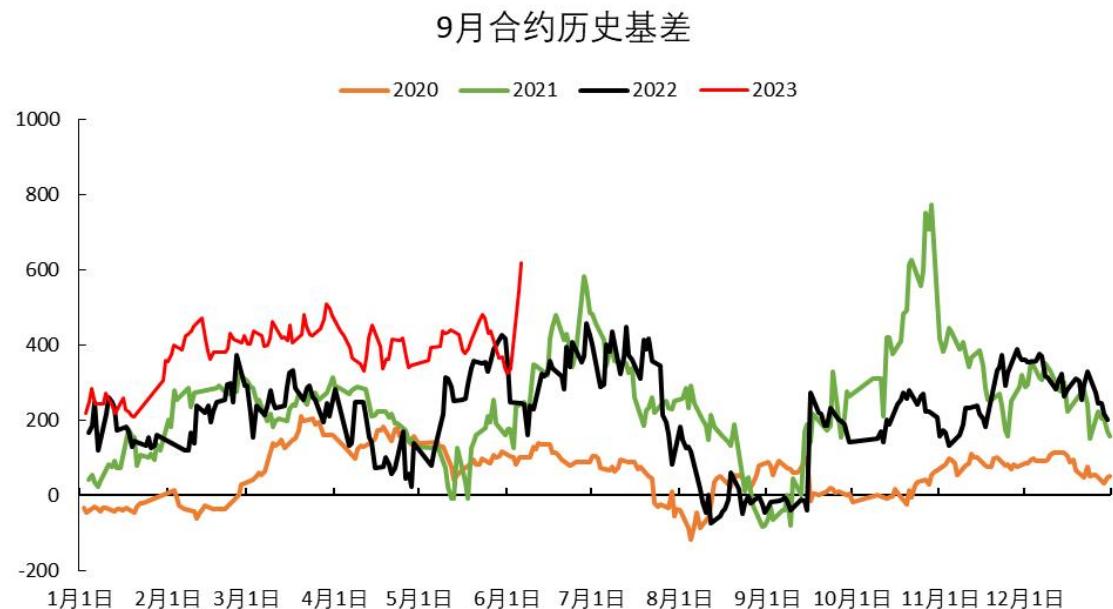
期货方面：尽管现货价格仍在上涨，但期货市场却表现疲弱，尿素主力合约平开于1721元/吨，最高反复1729元/吨，日内在短期5日均线下方偏弱运行，下午盘扩大跌幅，最低回踩1676元/吨，尾盘报收于1682元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线实体，跌幅3.44%。成交量环比略有减持，持仓量继续增加，从主力席位来看，多空主力席位均出现了明显的增持，多头主力增持相对分散，空头主力增仓相对集中。



国内尿素价格继续呈现上涨趋势，东北地区追肥启动，采购增加，部分地区成交情况明显改善，而此前旺季并未采购，社会库存偏低，而企业难以集中发运，短期供需矛盾节点下，尿素企业继续上调价格。今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在2250-2280元/吨。

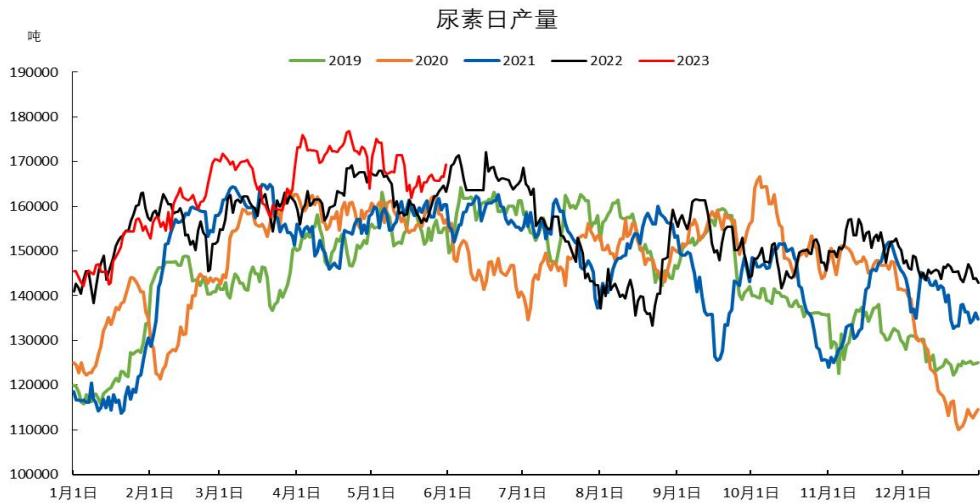


尿素主力合约收盘价与现货价格走势劈叉，现价继续大幅上涨，期价继续大幅收跌，基差环比明显扩张，以山东地区为基准，尿素9月合约基差618元/吨，远高于往年同期偏高水平。根据往年基差走势来看，6月中下旬，基差有回归压力，可以考虑寻找做空基差机会。



供应方面，6月6日国内尿素日产量17.3万吨，环比继续增加0.3万吨，开工率约为73.3%，同比偏高0.8万吨。近期山东明升达、河南晋开

大颗粒以及新疆宜化复产，促使日产规模显著回升。



尿素期现货走势出现明显的分歧，社会库存偏低，以及夏季追肥需求启动，需求弹性加大，尿素出厂价格继续上调。但与现货市场不同的是，期货市场却出现了大幅回落，尿素主力合约周一虽有高开，但回补前期跳空缺口后，出现了显著下降，期价连续两个交易日扩大跌幅。期价弱势，主要是受到基本面供需宽松影响，供应仍在同比扩张，企业库存高企，阶段性农需结束后，氮肥进入传统淡季，工业以及出口需求提振有限，供需宽松下，尿素现价反弹更倾向于短期行为。此外，成本端弱势趋稳，高库存以及国际煤价走弱下，成本端偏弱，持续在成本线上方，且又缺乏需求配合的尿素，后续价格仍面临回调的压力。远期弱势预期并未改变，尿素期货价格在回补前期缺口后，再度震荡走弱，短期不排除继续下探。但是，尿素期价已经运行至水煤浆成本下方，远期期价基本已经兑现了市场的利空预期，在成本端尚未大幅走弱下，不太可能出现此前的持续大幅连跌行情。

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。