

## 【冠通研究】

制作日期：2023年6月7日

### 尿素：现价孤芳难自赏 期价仍在低位徘徊

期货方面：尿素期价开盘于均线下方1689元/吨，最高试探1706元/吨后，增仓下挫，最低下行至1658元/吨，尾盘报收于1664元/吨附近，呈现一根带较长上影线的小阴线，跌幅2.63%。成交量环比减持，持仓量明显增加，主力席位来看，多空主力席位均出现了明显的增持，空头主力席位增仓更为积极，其中国泰君安多头席位已经增仓至51903手，本周连续三个交易日大幅增仓，今日增持5364手。

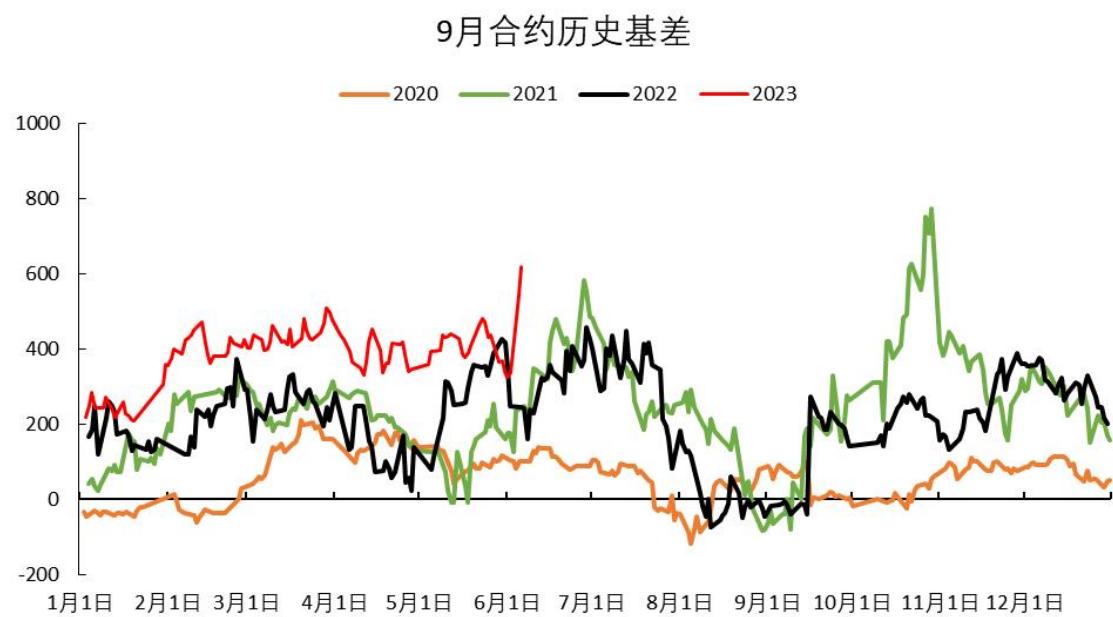


国内尿素价格大部分趋稳，仅部分地区报价上调，但涨势已经趋缓。此前上涨主要是北方地区追肥采购增加，而社会库存普遍偏低，阶段性供需紧凑，现价大幅上调价格。但期货市场与现货价格走势背道而驰，市场对远期预期悲观，加上高价导致成交氛围转弱，经销商备肥谨慎，工业需求也以刚需采购为主，缺乏需求配合下，远离成本线上方的价格将面临压力。今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在

2250-2280元/吨。

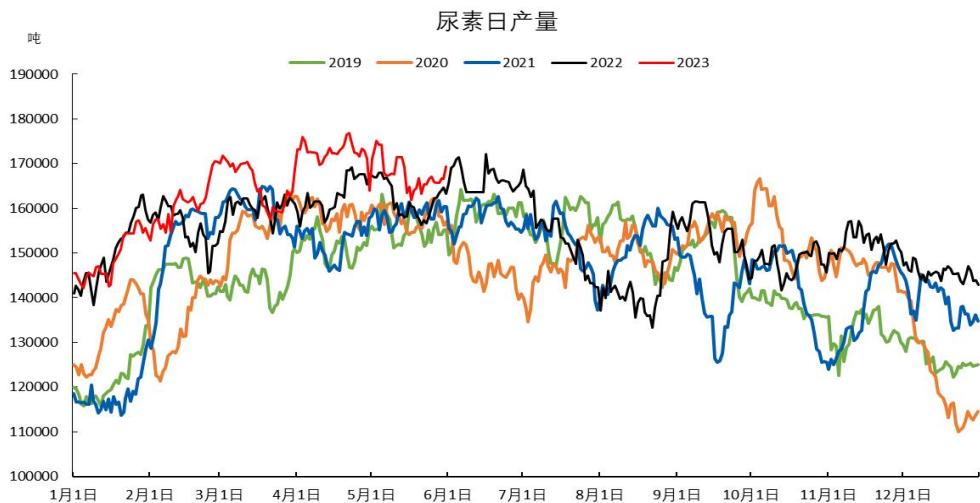


尿素主力合约收盘价继续下挫，而现价稳中略有上调，基差继续扩大，以山东地区为基准，尿素9月合约基差676元/吨，远高于往年同期偏高水平。根据往年基差走势来看，6月中下旬，基差有回归压力，可以考虑寻找做空基差机会。



供应方面，6月7日国内尿素日产量17.5万吨，环比继续增加0.2万

吨，开工率约为74.2%，同比偏高0.8万吨。近期此前检修装置集中复产，而后续检修装置主要在6月中旬，继续扩张日产规模的可能性有限。但是，近期现货价格盲目抬升，若企业积极增产，一旦农需采购结束，供需宽松问题将进一步凸显。



此前，因阶段性农需以及社会库存偏低导致尿素现价大幅拉涨，但价格上调后，农业经销商采购趋于谨慎，高氮复合肥生产转弱，需求端难以提供持续反弹动力，供需宽松，且现价原高于成本线上方，后续或面临继续回调压力。今日公布的5月出口总额明显弱于预期，拉动经济增长的又一架马车熄火，市场情绪偏弱，黑色板块承压，特别是上周反弹的煤化工产品出现了普跌，尿素期价也跌幅居前。尿素主力合约在回补前期上方缺口后加速下挫，不排除进一步下探。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。