

【冠通研究】

制作日期：2023年6月8日

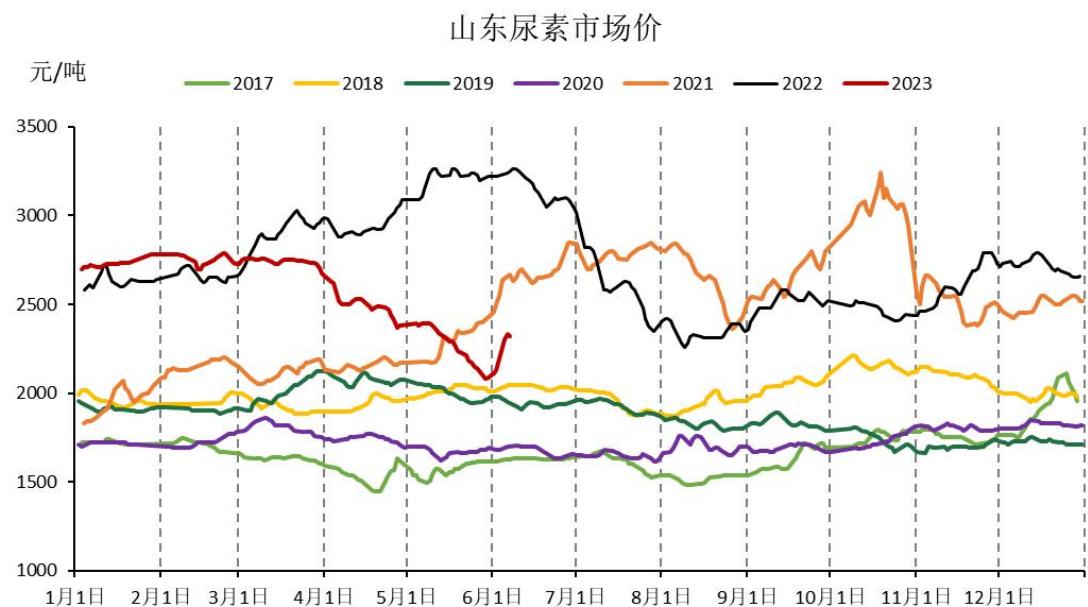
尿素：现价出现松动 期价低位整理

期货方面：尿素期价低位震荡，出口数据不及预期后，市场对于政策端期待愈发浓厚，各银行调降存款利率，资金流动性预期好转，尿素2309合约略有高开于1675元/吨，上午盘最高试探1702元/吨，基本面利多支撑有限，期价随后承压回落，最低回踩1656元/吨，尾盘并未扩大跌幅，报收于1672元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，跌幅0.42%。成交量环比略有改善，持仓量谨慎增加，从主力席位来看，多空主力席位增减变动相对有限。期价暂时跌势放缓，但仍处于短期均线下方，并未比摆脱偏弱格局。

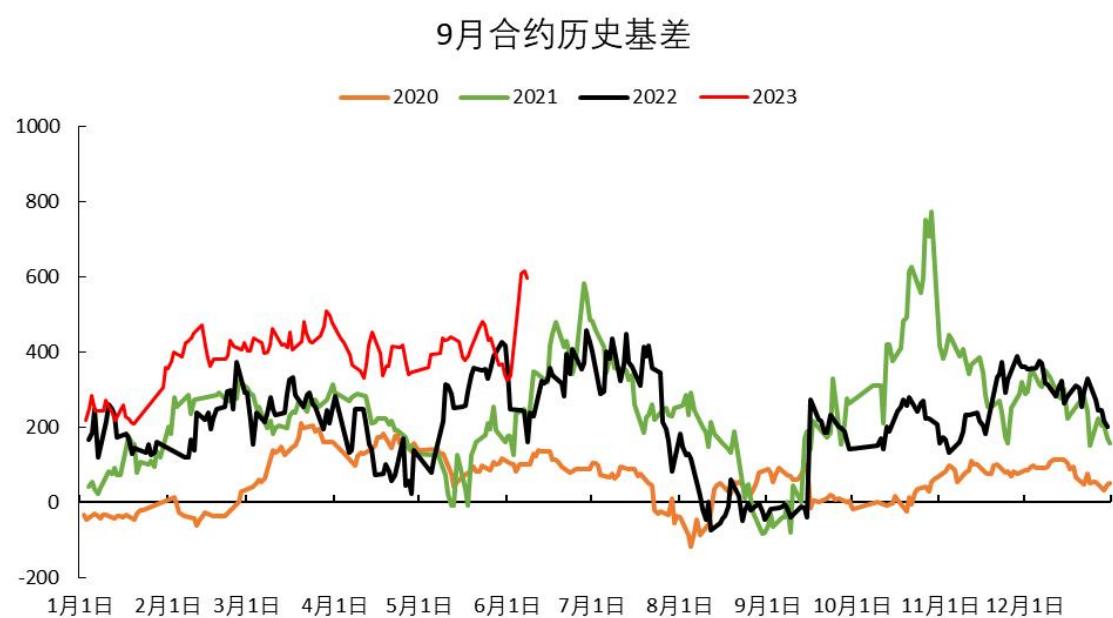


国内尿素价格大部分地区以稳为主，少数工厂报价略有下滑。目前高氮复合肥生产转弱，东北地区追肥备货预计持续至6月中旬前后，后续采购需求可能走弱，而工业企业以刚需采购为主，需求端转为谨慎，价格涨势放缓，今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在

2250-2280元/吨。

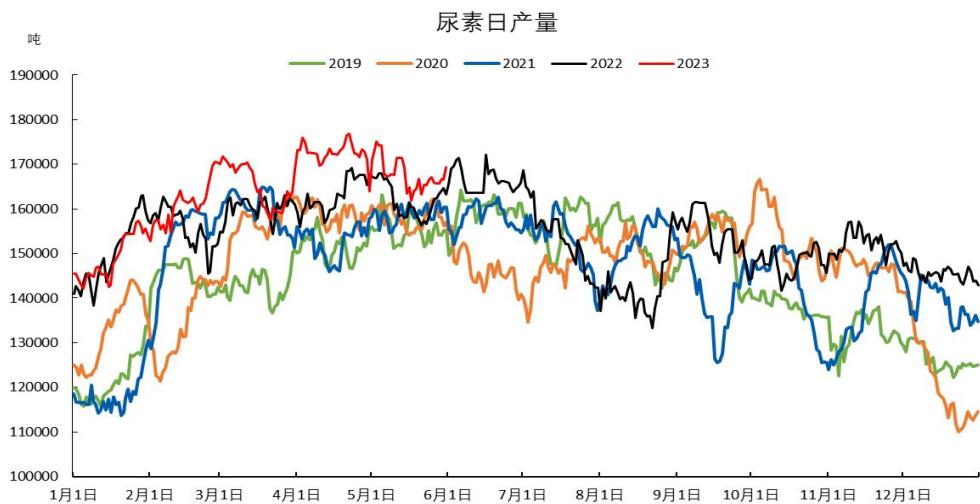


尿素主力合约收盘价跌势暂缓，工厂出厂价格虽然维稳，但市场价格已经出现松动，尿素价差环比略有收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差598元/吨，仍高于往年同期偏高水平。根据往年基差走势来看，6月中下旬，基差有回归压力，可以考虑寻找做空基差机会。

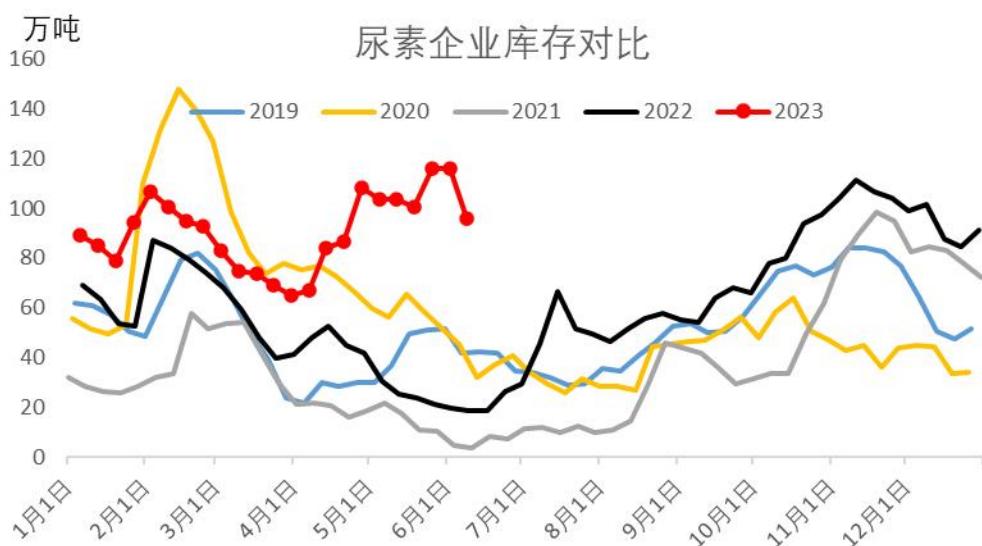


供应方面，6月8日国内尿素日产量17.5万吨，环比持平，开工率约

为74.2%，同比偏高约1.2万吨。本周检修装置有限，叠加此前部分装置复产，日产规模再度运行至17万吨以上规模，6月中旬，中石油大庆有检修计划，6月底心连心二厂、三厂检修，预计日产规模或有下降。



本周，阶段性农需确实导致库存有所消化，本周尿素厂内库存 95.77 万吨，环比下降 20.26 万吨，降幅 17.46%，同比偏高 77.29 万吨，涨幅由上周有所收窄，但同比仍在 4 倍以上。近期有少数工厂签订集港订单，港口库存回升至 7.2 万吨，环比增加 0.8 万吨，同比偏低 71.98%，港口库存显示后续出口量或将有限。



尿素期价跌势略有放缓，在市场对政策预期发酵，且银行降低存款

利率，黑色板块跃跃欲试之际，尿素期价略有高开，但试探上方短期均线附近后，震荡收跌。目前供应仍维持同比高位，需求表现低迷，虽然复合肥以及三聚氰胺开工率环比略有改善，但高氮复合肥生产即将转弱，工业需求受到终端房地产掣肘，需求仍表现相对谨慎。港口库存有所下降，但同比仍远高于往年同期水平，在后续氮肥需求转弱之际，供需宽松问题可能会进一步凸显。此外，成本端也很难有提振，尿素现价面临回调压力。目前尿素9月合约价格跌势虽有放缓，但处于短期均线下方，并未摆脱弱势格局，建议偏弱运行。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。