

【冠通研究】

制作日期：2023年6月13日

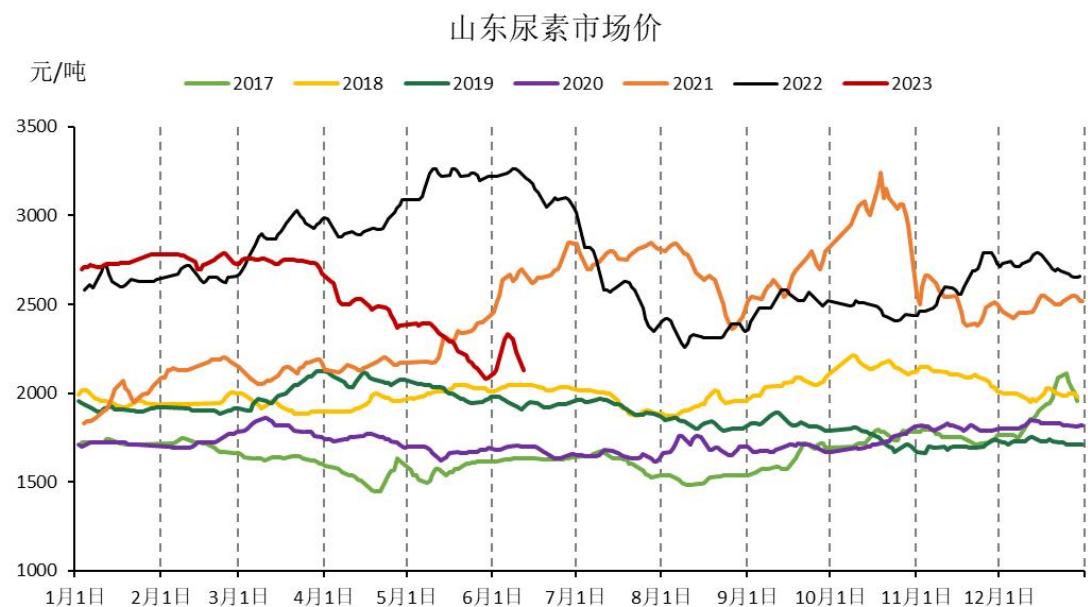
尿素：政策预期利好 期价低位有所反复

期货方面：尿素2309合约价格略有低开于1624元/吨，最低已经趋近前低附近，但政策预期利好，央行下调将7天期逆回购中标利率调降10BP，预期照进现实，市场乐观情绪发酵，国内定价的黑色板块出现了显著反弹，特别是焦煤价格涨幅领先，尿素市场受此提振，日内开始反弹走高，最高上行至1675元/吨，尾盘报收于1666元/吨，呈现一根阳线实体，基本收回了前一交易日的跌幅，收涨1.03%。成交量明显增加，持仓量减持，主力席位来看，多空主力席位均有变动，空头主力席位增减仓更为明显，其中申银万国继续大幅增仓8676手，而一德期货减持4893手，中信期货减持3117手。

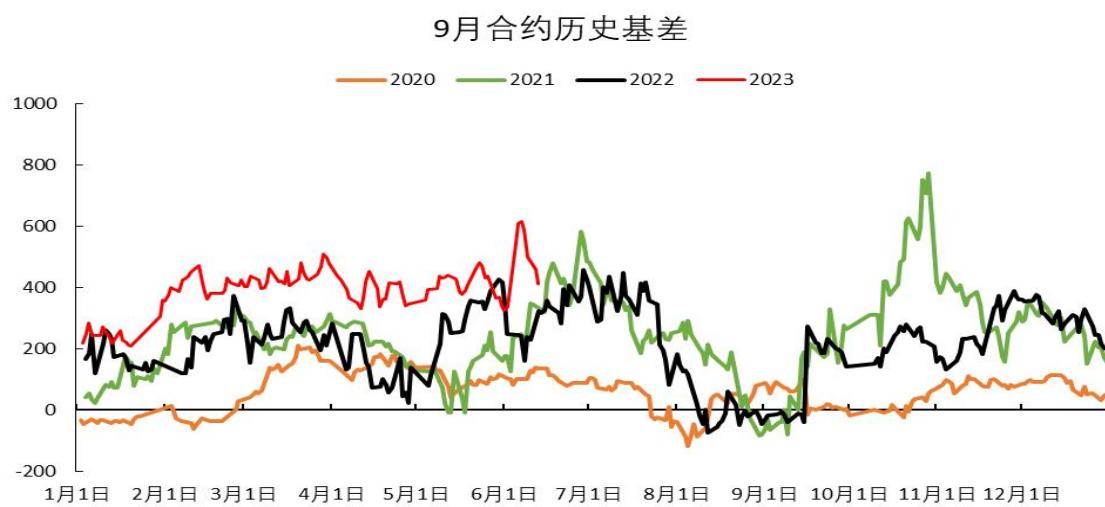


国内尿素价格跌幅明显扩大，基本以及回吐此前的涨幅，目前农业经销商备货意愿有限，高氮复合肥生产收尾，工业需求按需采购，需求端拖累下，工厂新单成交不佳，价格走势偏弱。今日，山东、河北及河

南尿素工厂主流出厂价格范围在2050-2080元/吨，成交倾向于低端。

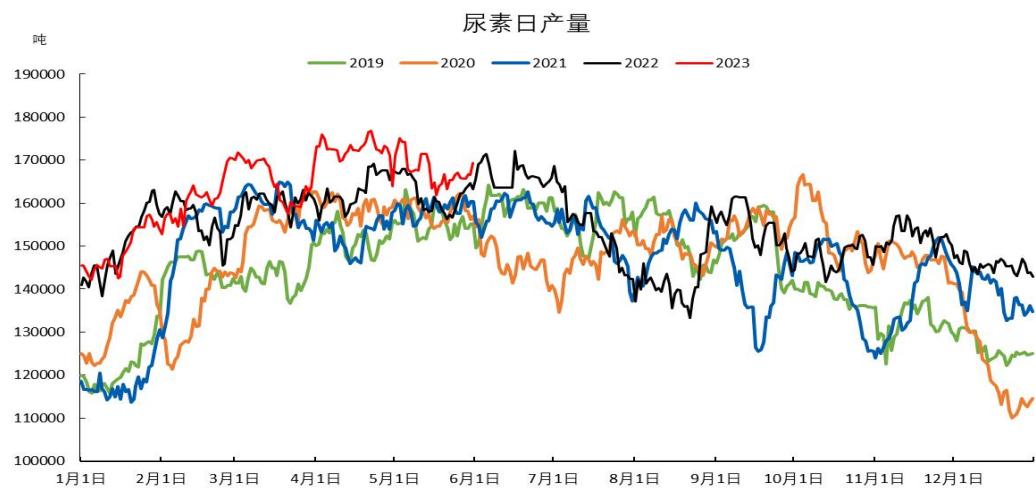


尿素主力合约收盘价反弹，现价继续明显回落，基差环比显著收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差414元/吨，仍高于往年同期偏高水平。根据往年基差走势来看，6月中下旬，基差有回归压力，可以考虑寻找做空基差机会。



供应方面，6月13日国内尿素日产量17.1万吨，环比下降0.2万吨，开工率约为72.4%，同比偏高约0.1万吨。山东瑞星、河南安阳中盈因故障而检修，导致日产规模环比略有下降，6月中旬，中石油大庆预期检

修，新疆充矿预期复产，预计日产规模仍维持相对高位。



政策性利好，黑色板块普涨，尿素期价也止跌回暖，试探性反弹，但反弹能否延续，还需要关注利好政策对于终端需求的实际改善情况。从基本面情况来看，供应同比稳定偏高，而需求端，北方农需采购在6月中旬后有所转弱，高氮复合肥生产也将随着氮肥需求淡季到来而下降，工业企业也以刚需采购为主；供需宽松形势并未改善。此外，成本端来看，煤炭价格近期震荡回落，发改委发布做好2023年降成本重点工作通知，强调做好能源、重要原材料保供稳价工作，成本端很难形成支撑。政策预期利好提振期货盘面短期价格走势，但弱势尚未扭转，在上方没有突破1700-1800元/吨附近压力情况下，仍偏弱对待。

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。