

## 【冠通研究】

制作日期：2023年6月14日

### 尿素：等闲变却故人心 期现价格再次分化

期货方面：政策性利好令市场乐观情绪发酵，配合美联储加息预期放缓，大宗商品普涨，尿素期价也连续两个交易日开始试探性反弹，尿素9月合约平开于短期均线上方1670元/吨，最低回踩1660元/吨后震荡走升，最高试探1711元/吨，不过尾盘回吐大部分涨幅，报收于开盘价附近，呈现一根带长上影线的小阳线，成交量虽明显增加，但持仓量表现谨慎，期价反弹过程中持续减仓，市场对反弹信心并不充足。从前二十名席位持仓变动来看，多减空增，但规模有限，空头主力席位变动较大，申银万国昨日增持8000余手，今日减持7380手，中融汇信明显增持4177手。

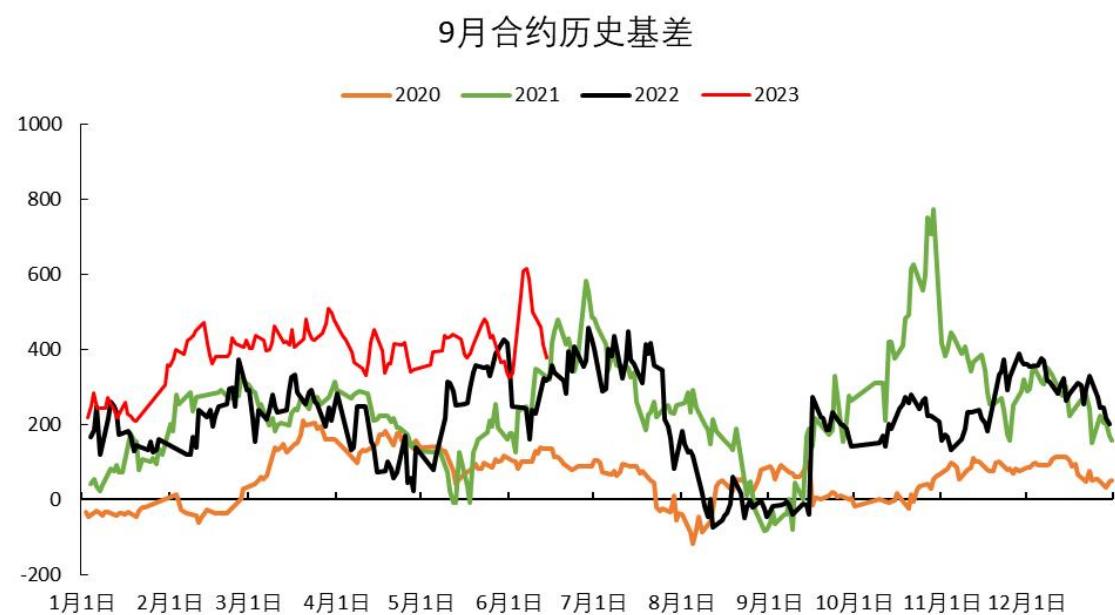


国内尿素价格继续下滑，缺乏需求支撑，而供应仍在稳定释放，并且，昨日印度投标价格远低于国内工厂内销价格，远高于成本价的尿素现价也开始加速下滑。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在

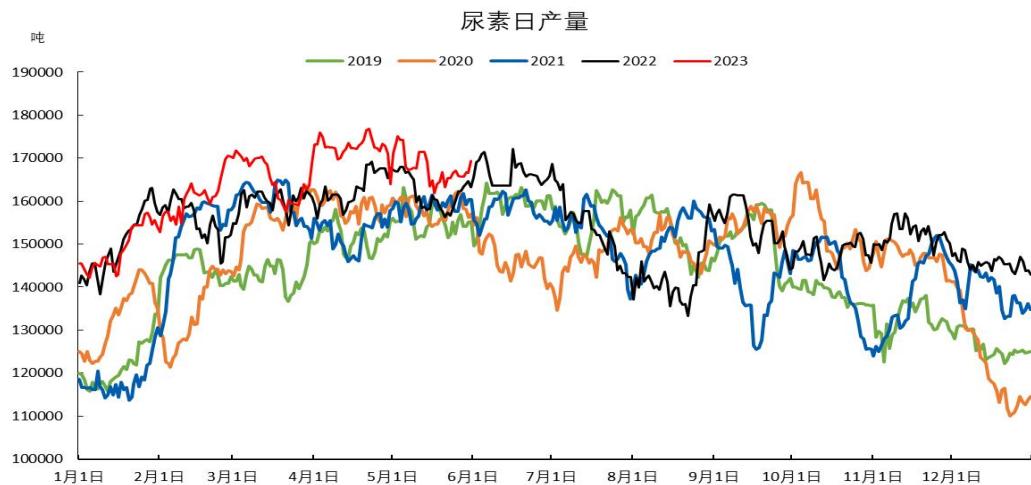
2000-2040元/吨，成交倾向于低端；内蒙古以及西北地区报价更低，工厂销售压力再现。



尿素主力合约收盘价略有增长，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379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14日国内尿素日产量17.3万吨，环比增加0.2万吨，开工率约为73.5%，同比偏高约0.4万吨。此前因故障而停产的河南安阳中盈很快恢复生产，日产规模再度反复，虽然中旬中石油大庆预期检修，但新疆兖矿预期复产，且6月份有新增产能进入投产期，供应仍预期稳定充足。



尿素期价的反弹，并非受到基本面影响，更多是跟随政策预期向好的应激反应，人心易变，期价走势连续试探性反弹，再度与现价背离。但是，这种短期反应之后，市场还是要面临骨干的现实：供应仍稳定在17万吨以上规模，月底还有部分装置进入新产能投产期，整体供应量或远高于往年同期水平；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，加上印标价格远低于国内市场，若寄希望于出口增加，尿素价格还需一降再降；目前供需宽松，成本端跌幅虽有放缓，但高库存压制仍在，成本端很难对近期价格形成支撑。目前供应尚未减量，下半年供需宽松压力下，价格或仍将弱势下行。期货市场来看，深贴水期价低位反复，但继续上行动力不足，近期关注1700-1800附近压力，没有突

破前仍弱势对待。后续尿素新增产能若积极投产，中期价格的下行可能会超出市场的预期。

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。