

【冠通研究】

制作日期：2023 年 6 月 15 日

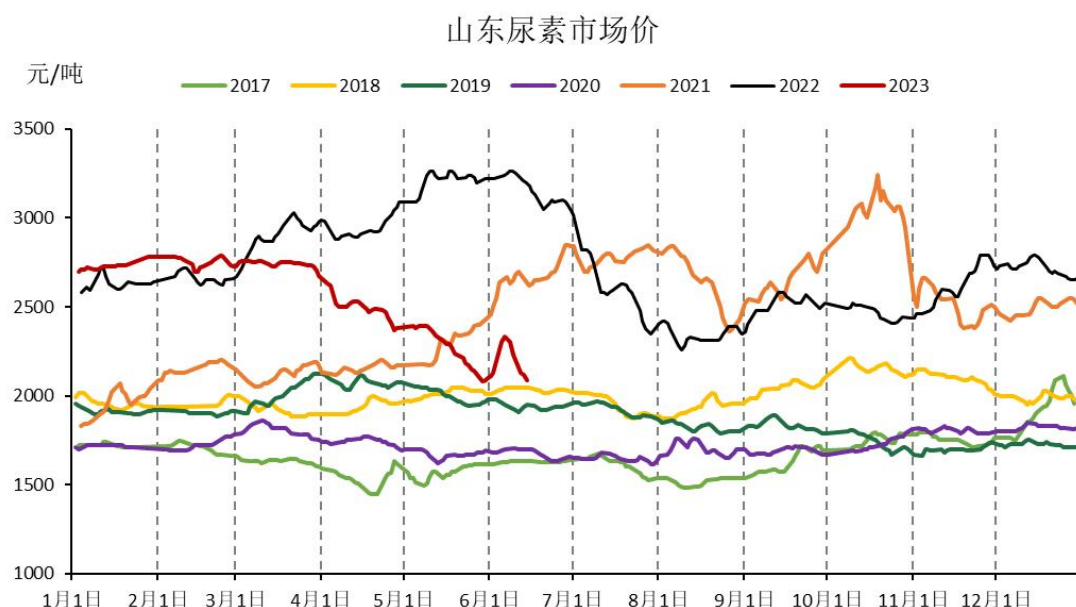
尿素：冰火两重天 期价且行且珍惜

期货方面：尿素主力合约基本平开于1670元/吨，上午盘短期均线附近震荡盘整，最低1660元/吨，受到煤炭价格反复影响，市场情绪悄然复苏，尿素期价下午盘扩大涨幅，最高上行至1721元/吨，尾盘报收于1719元/吨，期价站上短期均线上方，收于一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅2.20%，成交量持仓量环比均出现减持，主力席位呈现多增空减状态，多头前两名席位中信期货、东证期货分别增仓3711手、6081手；空头主力席位大幅减持，前期积极增仓的申银万国大幅减持18945手，空头国泰君安减持5023手。期价反弹引发空头平仓，期价短期有筑底迹象，此外，目前尿素持仓远高于往年同期水平，市场风险尤为需要关注。

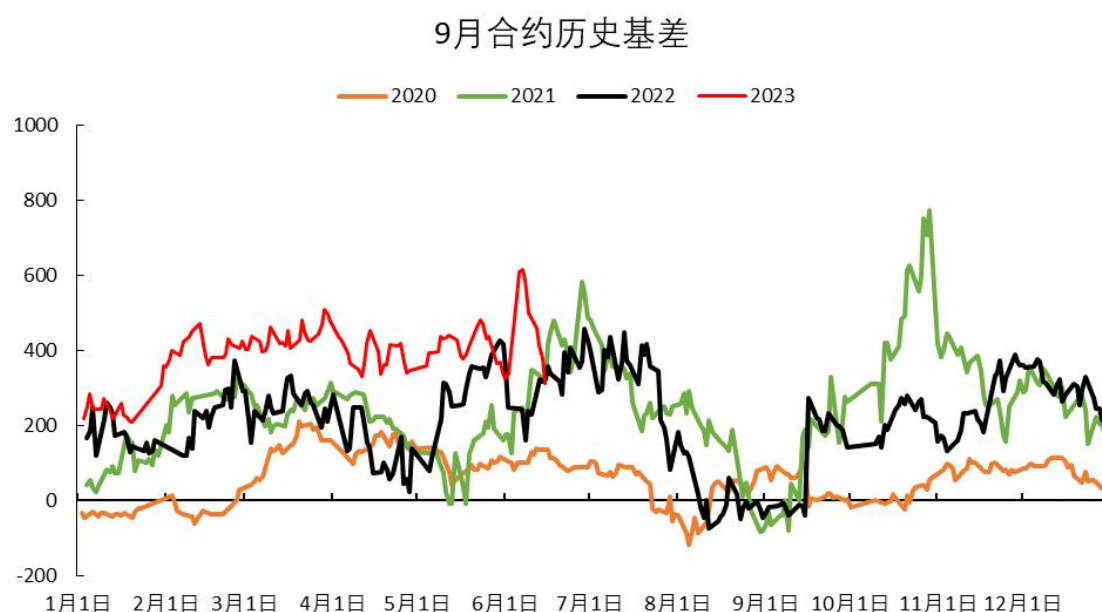


国内尿素价格今日继续下滑，在印度投标价格远低于国内报价，且农业经销商采购谨慎，高氮复合肥生产基本结束，其他工业需求仍以刚

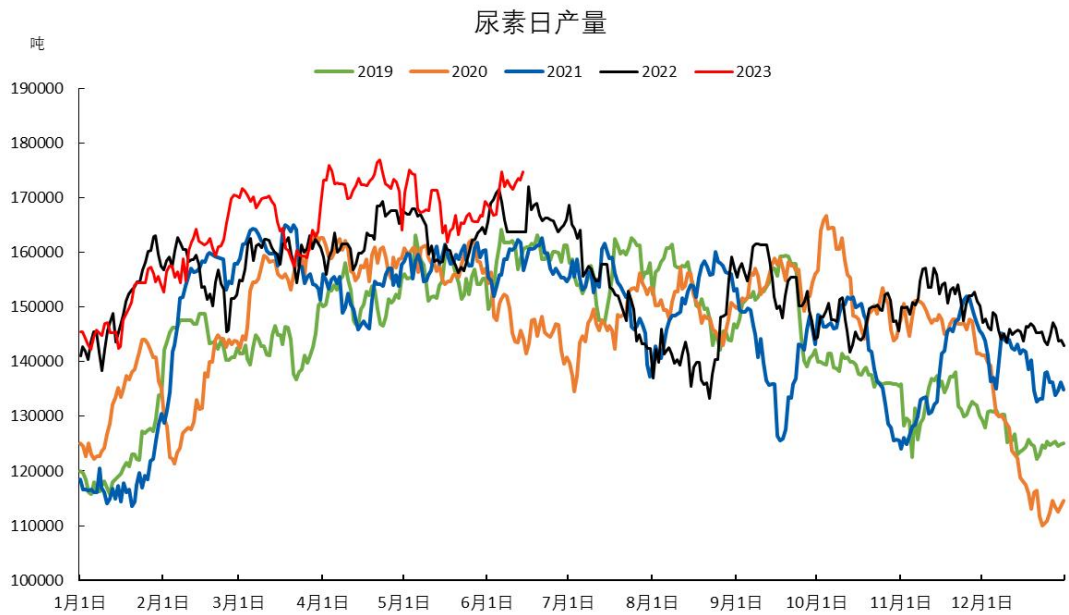
需采购为主的情况下，尿素现价继续下挫，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在1950-2020元/吨，河南、安徽地区工厂价格下调较快，目前河北以及河南地区工厂成交价格已经普遍低于2000元/吨。



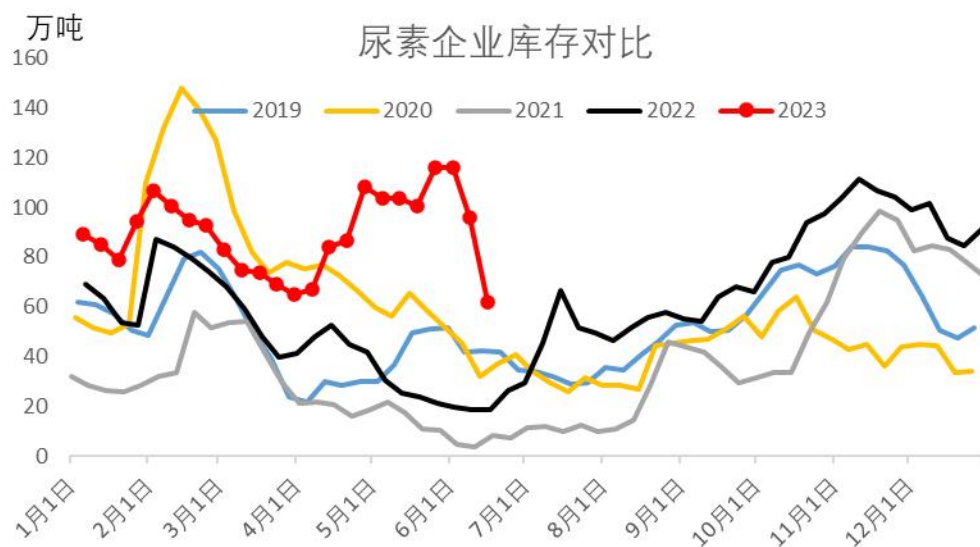
尿素主力合约收盘价显著上行，现价还在加速下挫，基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差311元/吨。根据往年基差走势来看，6月中下旬，基差有回归压力，可以考虑寻找做空基差机会。



供应方面，6月15日国内尿素日产量17.2万吨，环比下降0.1万吨，开工率约为72.9%，同比偏高约0.5万吨。中石油大庆预期检修，导致日产略有下滑，但中旬新疆充矿预期复产，且6月份有新增产能进入投产期，供应仍预期稳定充足。



此前农需采购消耗部分库存，本周企业库存显著下降33.85万吨至61.92万吨，降幅35.35%，同比偏高43.27万吨，同比增幅收窄至232%，港口库存6.8万吨，环比下降0.40万吨，降幅5.56%，同比下降7.80万吨，降幅53.42%。



尿素期现价格可谓冰火两重天，现价加速下跌，期价显著反弹。从基本面来看，尿素高供应还在持续，目前稳定在17万吨以上规模，虽然月底心连心二厂以及三厂仍有检修计划，但此前检修停产的企业也将复产，甚至有部分新增产能进入投产窗口，整体供应压力依然不容忽视；而需求端来看，农业经销商采购谨慎，高氮复合肥生产转淡，工业企业也以刚需采购为主，且印度投标价格远低于国内内销价格，出口也难以发挥应有的提振。供需宽松下，尿素现货价格出现了显著的下行。不过今日隆众公布尿素企业库存快速下降，且煤炭价格止跌回暖，期货市场黑色板块原材料强势上行，尿素期价出现了明显的反弹，有震荡筑底的意图，且持仓规模原高于往年同期水平，市场的短期波动风险较大，注意规避风险，上方1800附近压力。但对于中期市场，煤炭降成本之路漫漫，尿素高供应下，需求淡季的产业矛盾可能进一步加剧，并不看好尿素价格的反弹。

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。