

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 6 月 16 日

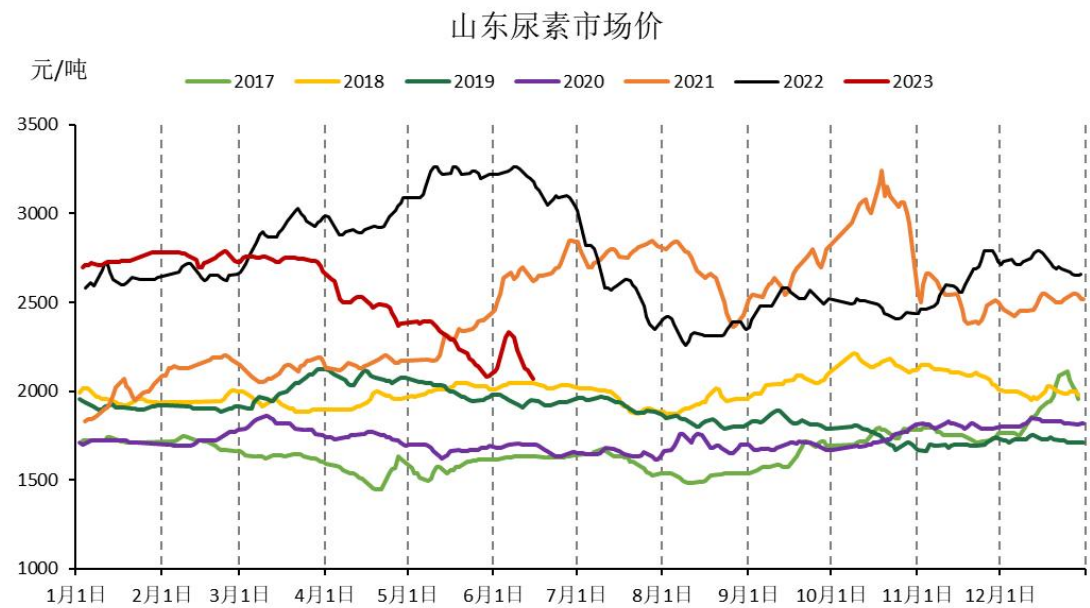
### 尿素：多空分歧较大 期价反弹放缓

期货方面：尿素主力合约价格略有高开于1726元/吨，日内震荡盘整，最高1737元/吨，最低1704元/吨，尾盘报收于1722元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，收涨2.01%。期价日内波动虽然不大，但成交量持仓量明显扩张，且盘中多空大单进场较多，1700-1730附近多空激烈争夺，不过尾盘持仓离场，期价收于中期均线下方。主力席位来看，昨日空头席位大幅减仓的申银万国再度大幅增仓18000余手，多头席位中增减变动也较为明显，华泰期货增仓9676手，而东证期货减仓7022手，总体来看空头增仓相对更为积极。

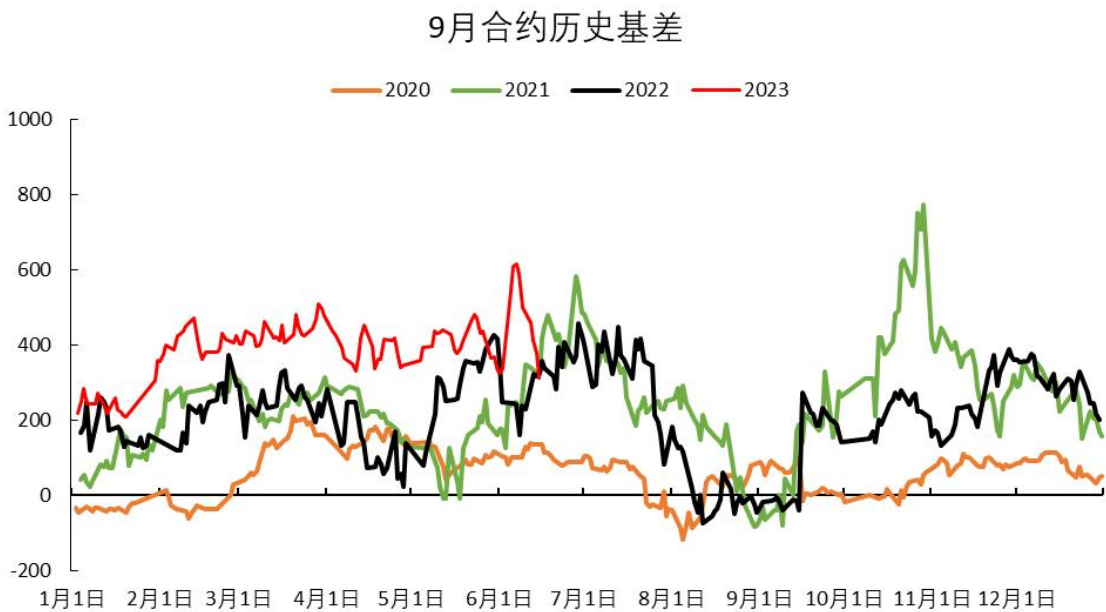


国内尿素价格今日继续下滑，不过跌幅有所收窄，需求谨慎以及内蒙古低价存货仍是压制尿素价格的主要因素，但近期期价连续反弹，市场氛围或有转变，下午已经有企业反应收单情况好转，试探性上调现价，现价跌势暂有放缓。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在

1950-2020元/吨。

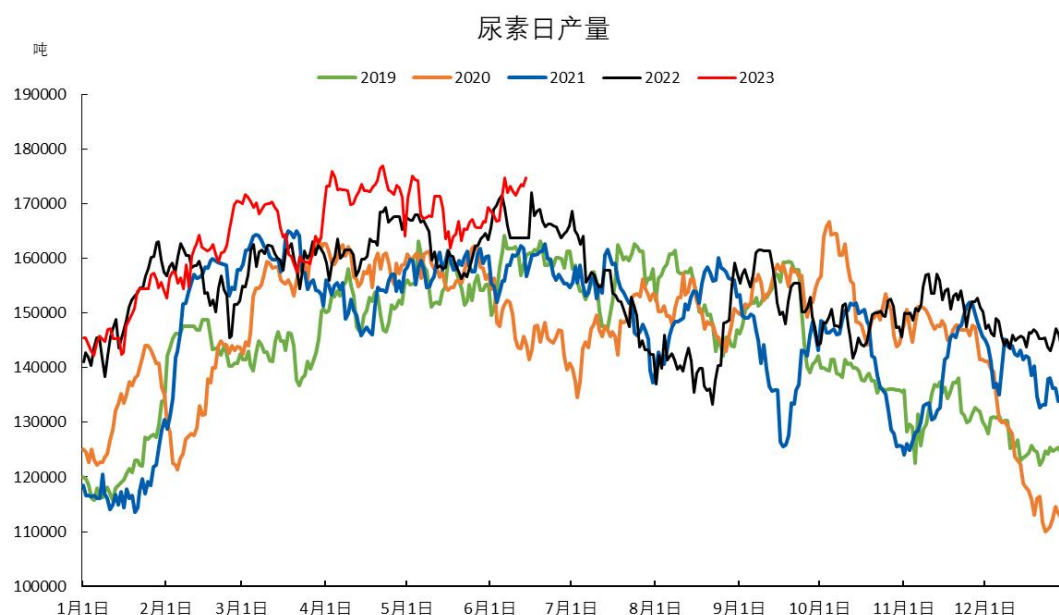


尿素主力合约收盘价略有攀升，现货价格虽跌势放缓，但仍处于偏弱形势，基差震荡收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差298元/吨，目前基差提前回落，运行至往年同期水平，根据往年历史基差回归规律来看，仍有一定的时间跨度，不排除基差或有反复。



供应方面，6月16日国内尿素日产量17.5万吨，环比增加0.3万吨，

开工率约为74.3%，同比偏高约0.5万吨。近期山东晋煤明达、山东瑞星以及山西晋能集团恢复生产，促进供应量略有增加。



尿素期价本轮反弹，更多是受到政策宏观预期利好以及资金过度关注，特别是煤炭价格的止跌回暖，进一步提振尿素市场，短周期有见底迹象，日线正在形成双底图形，短周期在1670-1690上方震荡偏强。但是，从基本面的角度而言，尿素期价上行基本缺乏基本面利多配合，尿素日产规模同比仍处于高位，且后续新增产能投产，供应预期稳定，而下游农需采购谨慎，高氮复合肥生产收尾，工业以及出口需求都较为有限，后续供需矛盾较大，而尿素价格还在成本线上方整理，产业矛盾下，后续价格或仍有压力。目前成交量持仓量较大，不排除短期波动幅度加大，期货盘面上方关注1800附近压力，未突破前低位震荡对待，不宜追涨。

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。