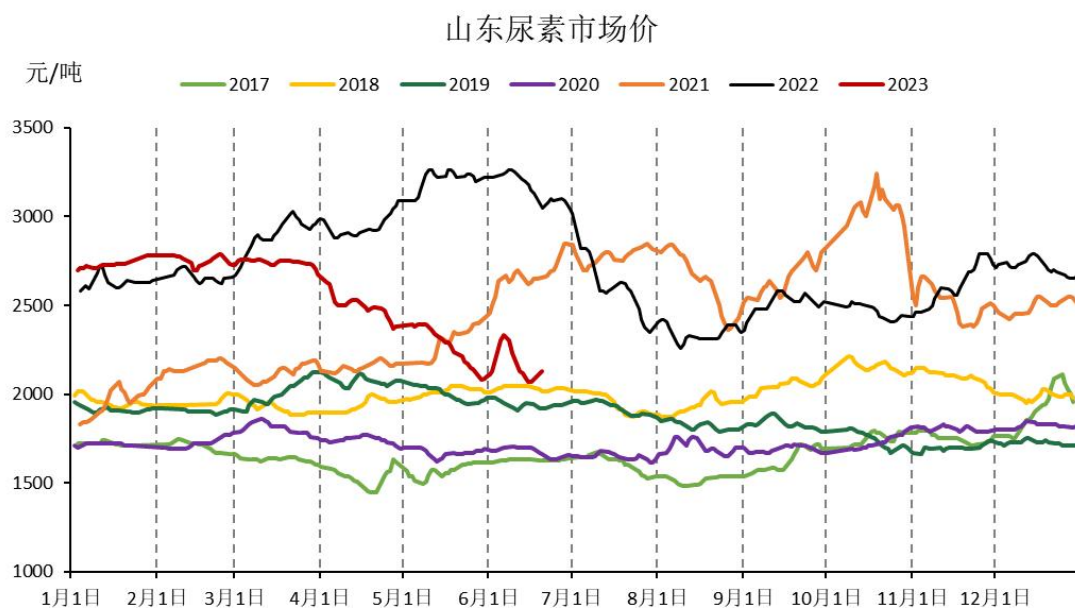


尿素：悠悠夏日长 期价走势引思量

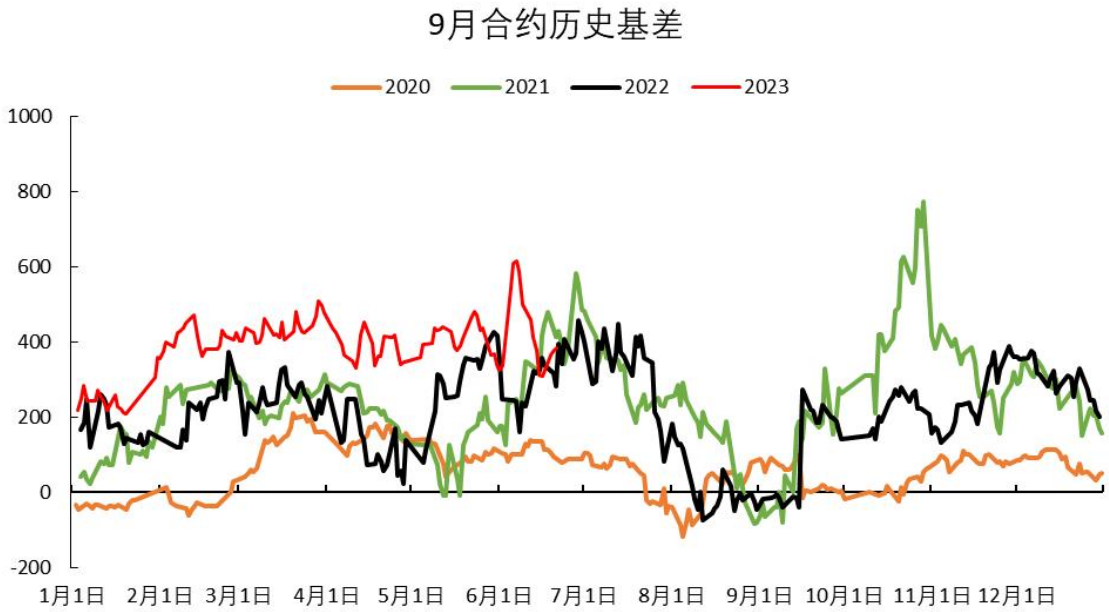
期货方面：尿素主力合约价格略有低开于1705元/吨，位于短期均线下方，开盘后加速下挫，最低1685元/吨，不过随后收回跌幅，最高上行试探1719元/吨，日内在均线下方震荡整理，并没有出现明显的下挫，收于一根带较长下影线的小阳线，跌幅0.76%。成交量持仓量环比略有减持，端午假期前，资金表现谨慎。

国内尿素除山东地区价格小幅上扬外，周边其他市场价格以稳为主，北方农业经销商略有备肥，但持续性有限，而复合肥工厂以及工业企业需求较弱，工厂的出货形势略有放缓，价格以稳为主。今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在2020-2080元/吨，低端价格在河南，少数厂报价略高。

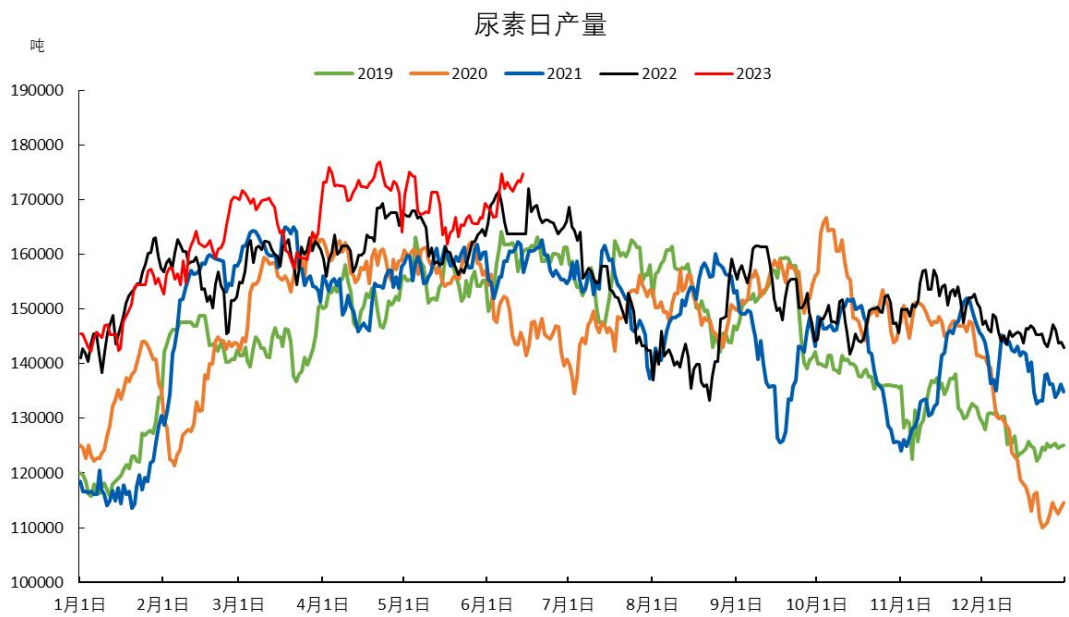


尿素主力合约收盘价格略有回落，现价维持平稳，尿素基差环比变动

不大，以山东地区为基准，尿素9月合约基差383元/吨，目前基差处于往年同期水平，短期或有反复，但中期基差仍有回落需求。



供应方面，6月21日国内尿素日产量17.1万吨，环比持平，开工率约为72.6%，同比偏高约0.4万吨。6月底，河南心连心二厂、三厂即将检修，不过近期湖北潜江华润、新疆兖矿将进入复产周期，且部分新产能也将进入投产周期，预计供应维持稳定充裕。



尿素期价连续震荡收阴，反弹动力略有放缓，但并未出现明显破位，煤炭价格反复，加上深贴水期价运行至水煤浆成本附件，悲观预期基本兑现，尿素期价表现出一定的抗跌性，甚至在前期政策预期利多提振下，价格有所反复。但目前基本面矛盾依然较大，北方农需阶段性采购虽有支撑，但7月中旬后氮肥淡季到来，采购的持续性有限，复合肥生产减弱，工业企业以刚需采购为主，加上出口竞价不具备价格优势；下半年需求弱势基本可以预见。但尿素现价仍处于成本线上方，供应端并未做好预先减产，反而还在稳定增加，日产规模仍处于17万吨以上，后续新增产能进投产周期，供应充裕形势下，产业供需矛盾加大，价格仍面临较大的下行压力。当然，6月底后，基差形势回归，现价的跌幅或大于期价，目前尿素主力合约价格反弹乏力，低位震荡，短期关注1680-1750区间多空争夺。

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。