

【冠通研究】

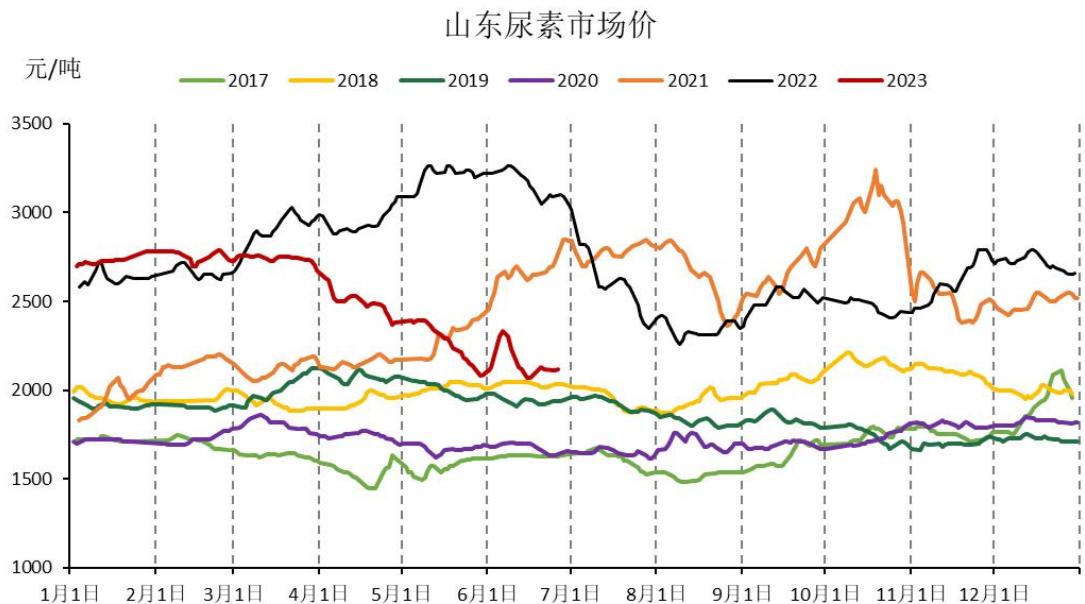
制作日期：2023年6月27日

尿素：持仓频繁变动 行情短期反复

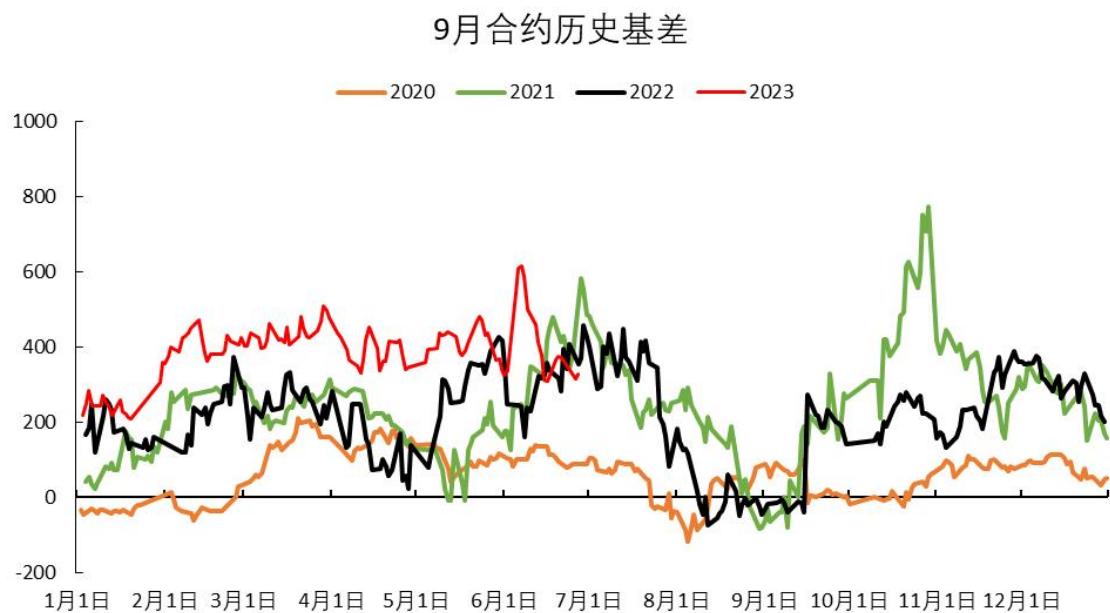
期货方面：尿素主力合约开盘于1760元/吨后，高位震荡整理，最高试探1774元/吨，最低下探1748元/吨，尾盘报收于1761元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，涨幅1.56%，价格重心抬升，短期均线向上扩大，期价短期仍未改变震荡反弹格局，成交量环比有所收缩，不过持仓量震荡增持，已经远高于往年同期水平；主力席位中多减空增，前二十名净空仓46696手，较前一交易日扩大17691手。



国内尿素稳中上扬，北方玉米以及南方水稻追肥需求增加，在社会库存偏低的情况下，价格的需求弹性增加，加上期货价格蠢蠢欲动，提振市场信心，尿素工厂现货价格震荡略有上调，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在2030-2080元/吨。

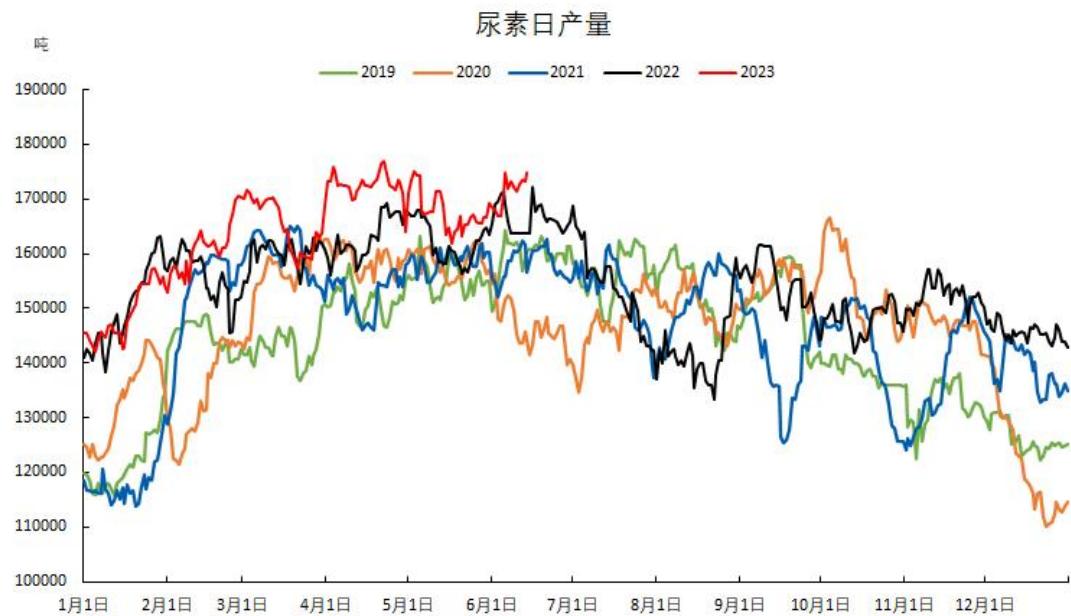


尿素主力合约收盘价波动幅度有限，现价小幅上调，尿素基差环比变略有扩大，以山东地区为基准，尿素9月合约基差329元/吨。根据往年基差走势来看，后续基差将有所回落，对于现货需求企业，可以考虑近期买保。



供应方面，6月27日国内尿素日产量17.1万吨，环比增加0.2万吨，开工率约为72.6%，同比偏高约0.5万吨。目前河南心连心二厂、三厂已

已经开始减量，不过河南安阳中盈复产，陕西奥维乾元将于7月初复产，湖北潜江华润进入复产周期，加上部分新增产能进入投产周期，整体供应并无忧虑。



尿素期价延续震荡反弹，现货价格虽因阶段性农需有小幅异动，但基本面并未提供绝对的利多题材；尿素期价的反弹，我们认为主要受到主力持仓大幅增加，远高于往年同期水平，资金入场后价格波动幅度有所加大，加上目前期价深贴水，根据往年基差走势，6月底后基差将有回归，基差收窄预期且现价短期波动下，期价低位有所反复，短期正在试图形成底部行情。不过，今年尿素价格的下调因煤炭成本端扰动而并未引发供应端的负反馈，供应仍处于17万吨以上高位，高于往年同期水平；而7月中旬后，阶段性农需进入尾声，目前复合肥、工业需求低迷，出口受价格影响而迟迟没有改善；供需宽松导致的产业矛盾或有加剧，高于成本线上方的尿素价格或仍将面临显著下调。基于此，尿素期价短期虽有偏强，但中期走势仍不乐观。

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。