

冠通期货热点评论

—尿素期价涨幅扩大，不宜追涨

发布时间：2023年6月28日

➤ 事件：

本周，尿素 2309 合约连续收阳，重心显著抬升，今日收盘，尿素 9 月合约涨幅 3.58%，运行至 1800 附近上方，短期偏强。

➤ 点评：

尿素期价的反弹，我们认为受到几方面因素影响；一方面，二季度以来，低迷的价格令下游企业采购谨慎，各环节库存被迅速消化，低库存碰撞 6-7 月份追肥旺季，价格需求弹性增加，现价震荡上调；另一方面，尿素期价深贴水，9 月合约已经运行至水煤浆成本附近，根据基差走势，7 月份基差回归需求加大，现价偏强变动下，期价底部开始蠢蠢欲动；此外，资金大规模涌入，持仓规模超过 40 万手，远高于往年同期水平，资金入场令期价的波动性加大。

但是，我们认为尿素中长期供需形式宽松，价格形势难言乐观。供应角度来看，尿素日产规模仍持于同比偏高水平，二季度价格虽然显著下调，但得益于成本端煤炭价格的让利，并未引发尿素供应的负反馈，供应仍处于高位，并且，6-8 月份，部分新增产能进入投产周期，而目前价格仍处于成本线上方，供应预期宽松；需求端，7 月份过后，氮肥将进入传统淡季，包括农作物直接施用、高氮复合肥生产转弱等，农需支撑不再，而工业需求受到加工淡季以及终端房地产行业掣肘，整体表现不及往年同期水平，下半年市场寄予厚望的出口也依然受到出口不具备价格优势、主要进口国供应宽松下后续招标规模或弱于预期，目前尚未看到好转的契机。

综合来看，供需形势宽松，高于成本线的尿素在下半年仍面临显著回调，尿素期价也难以独立走强，近期盘面虽然阶段性好转，但仍需保持谨慎态度，可以尝试以上方 60 日均线附近为止损位，逢高偏空。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。