

## 【冠通研究】

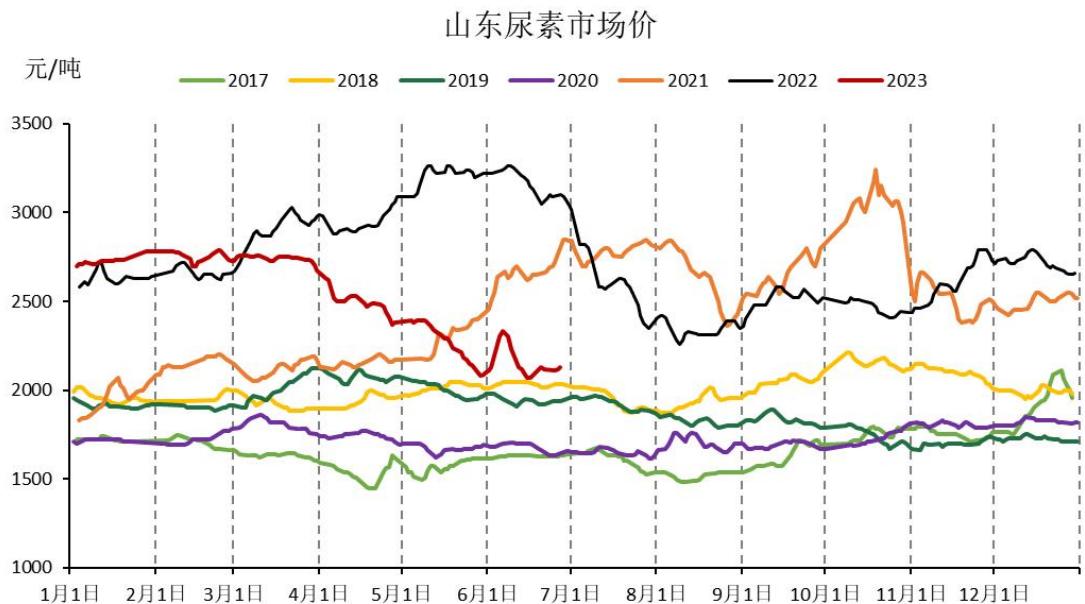
制作日期：2023年6月28日

### 尿素：阶段性农需提振 期价重心上行

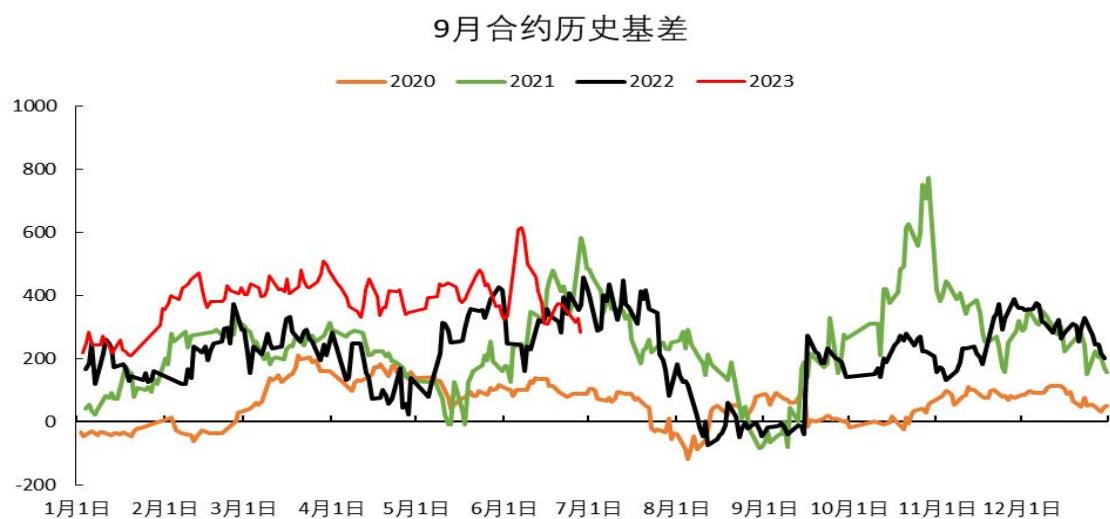
期货方面：尿素主力合约开盘于1764元/吨后，开盘后震荡走高，日内维持强势，尾盘扩大涨幅，报收于最高点1826元/吨附近，呈现一根光头大阳线实体，成交量环比明显扩张，持仓量谨慎减持。从主力席位来看，前五名席位多增空减，空头席位中申银万国再度减持11000余手，多头主力席位普遍增持，东证期货明显增持5200余手。期价大阳线实体上行，运行至底部颈线上方，价格处于阶段性偏强运行中。



国内尿素稳中上行，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，加上期货价格偏强，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2050-2100元/吨。



尿素主力合约收盘价大幅抬升，现价虽有上涨，但涨幅弱于期价，尿素基差有所收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差285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28日国内尿素日产量17万吨，环比下降0.1万吨，开工率约为72.1%，同比偏高约0.1万吨。近期河南心连心二厂、三厂开始减量检修，不过河南安阳中盈以及新疆兖矿复产，整体供应仍处于偏高水平，6月份，有部分新增产能进入投产周期，整体供应预期稳定充裕。



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，目前供需宽松的形势并未发生转变，甚至可能会进一步恶化，目前日产规模仍处于高位，并且，6-8 月份，部分新增产能进入投产周期，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、出口需求仍面临重重压力，目前尚未看到好转的契机。下半年需求淡季可能会进一步加剧供需宽松形势，高于成本线的尿素也面临回调压力。期货盘面来看，虽然受到资金的干扰，期价的短期波动幅度加大，短期走势偏强，但基于供需面影响，期价难以独立走强，不建议追涨。

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。