

【冠通研究】

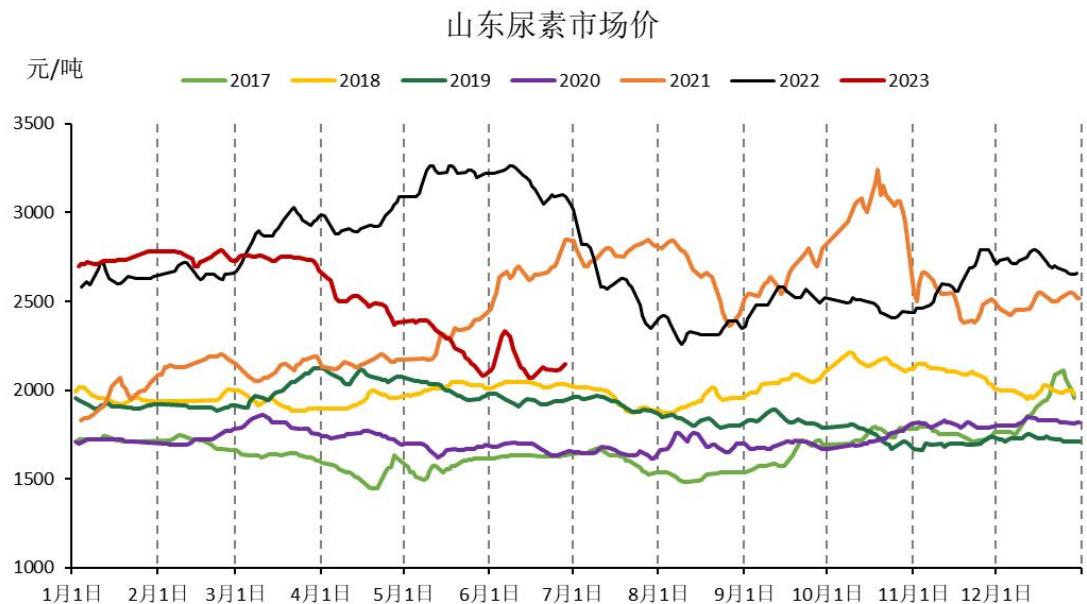
制作日期：2023年6月29日

尿素：眼看它起高楼

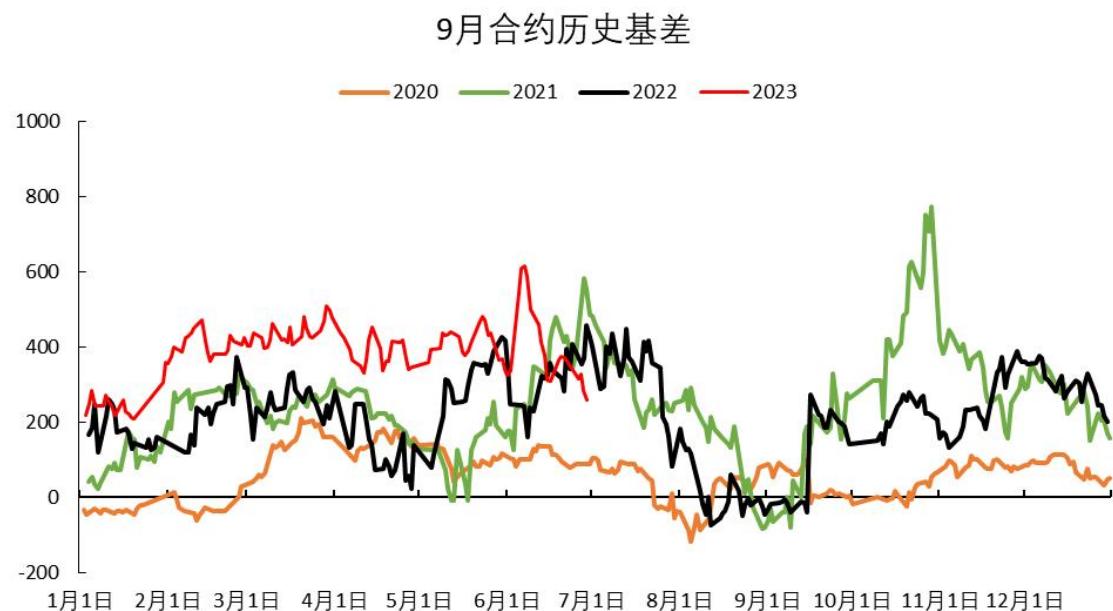
期货方面：期现货联动上行，尿素期价演绎“疯狂”行情，主力合约跳空高开高走，在1800元/吨上方一去不复返，最高上行至1892元/吨，尾盘报收于最高点附近，呈现一根大阳线实体，涨幅超过5.41%。成交量、持仓量环比继续扩张，主力席位来看，前二十名席位多头增仓，空头谨慎减持。目前成交量持仓量远高于往年同期水平，资金扰动令短期价格波动幅度加大。



国内尿素现货价格涨势有所扩大，期货市场放量上行，提振现货市场情绪，配合北方阶段性农需，农业经销商接货热情提升，部分工厂甚至表示货源偏紧，现货价格涨幅扩大。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在2080-2130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260元/吨。基差已近开始提前走弱，震荡反复后基差或继续下行，对于现货需求企业，可以考虑近期买保。



供应方面，6月29日国内尿素日产量17万吨，环比持平，开工率约为72.1%，同比偏高约0.3万吨。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，更多是受到资金大规模涌入带来的短期波动。尿素 9 月合约成交量接近 80 万手，若折合尿素现货约 1600 万吨左右的规模，同比偏高接近 10 倍，基本已经占 2022 年内产量 28% 左右；当日持仓 43.6 万手，同比偏高 5 倍左右，折合现货规模 870 万吨左右，是 5 月尿素产量的 1.69 倍，远远超过了月度贸易规模。资金的大规模涌入导致价格波动幅度扩大。不过，回到基本面，上半年价格虽有回调，但由于煤炭成本端让利，价格的下降并未引起供应端的负反馈，日产规模仍维持同比偏高，并且近期有新增产能进入投产周期，尿素价格迟迟未回到成本线下方，高供应碰撞下半年需求淡季，产业矛盾巨大。此外，煤炭旺季大概率不旺，成本端很难有明显提振。尿素期价的反弹是资金的狂欢，基本面还面临较大的压力，期价反弹更倾向短期行为，更需要注意风险，等待逢高沽空的机会。

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。