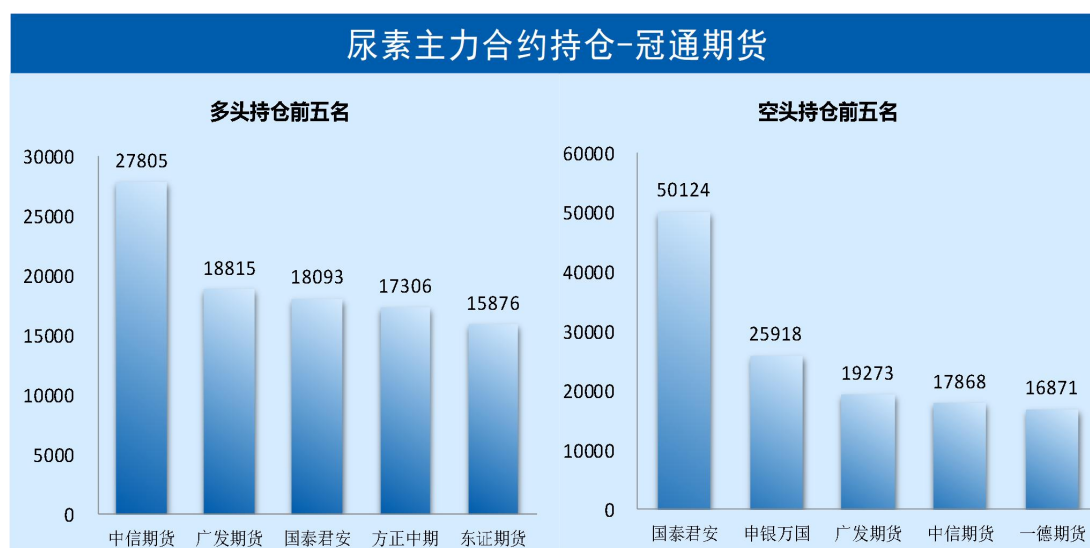
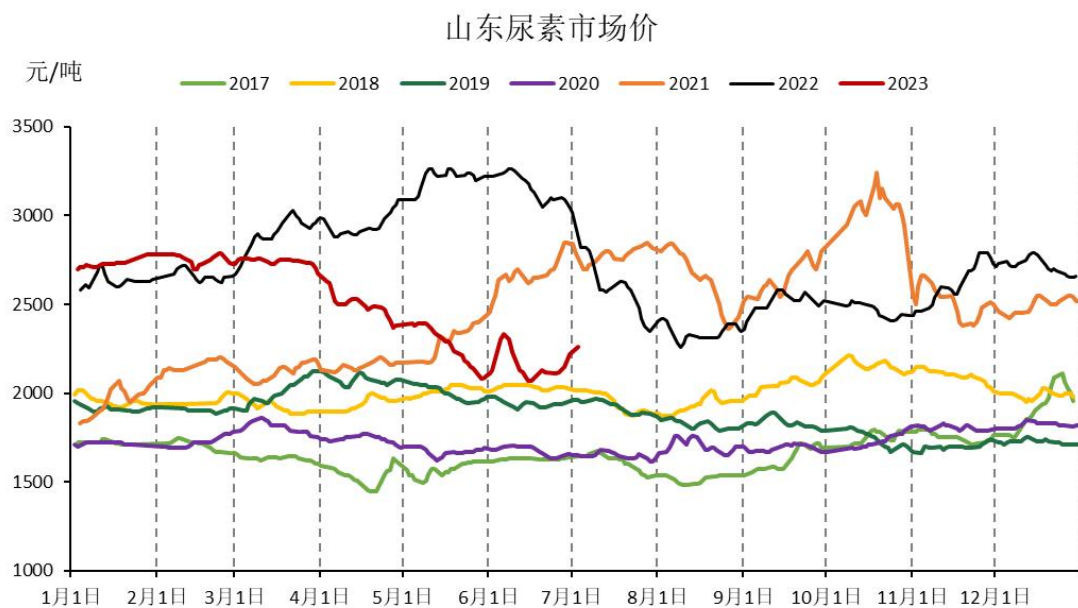


尿素：涨势放缓 期价高位震荡

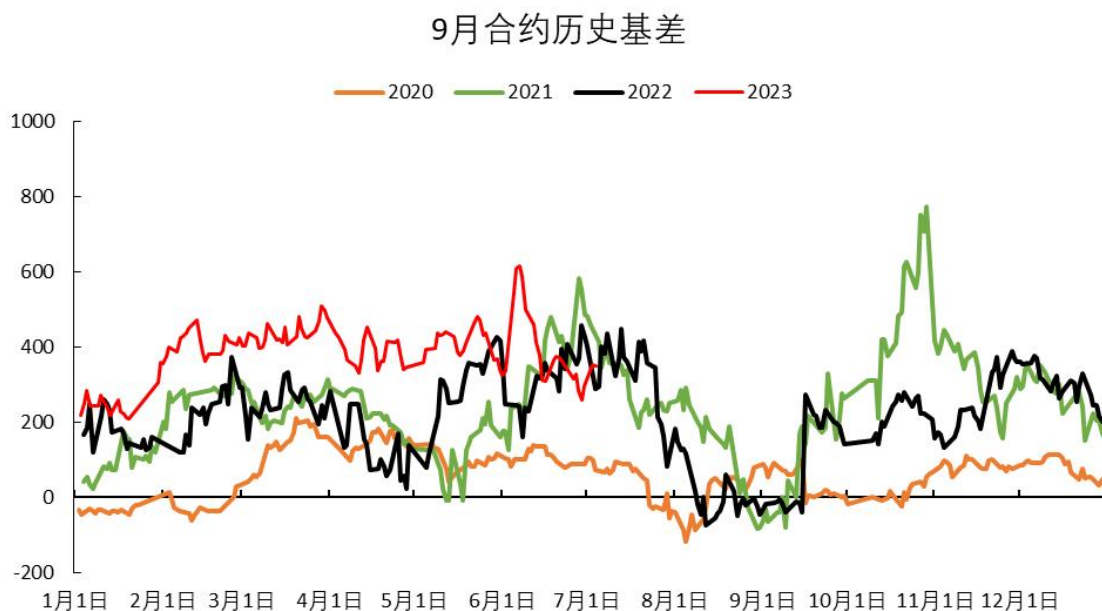
期货方面：尿素主力合约开盘后震荡盘整，期价开盘于1868元/吨，日内最高试探1885元/吨，最低回踩1848元/吨，尾盘报收于1869元/吨，呈现一根上下影线的小阳线，涨跌幅持平。成交量环比继续减持，持仓量变动有限，主力席位来看，前二十名席位波动有限，呈现多减空增；多头席位中方正中期、永安期货出现减持，空头席位中，申银万国增仓5839手，一德期货增仓2579手。



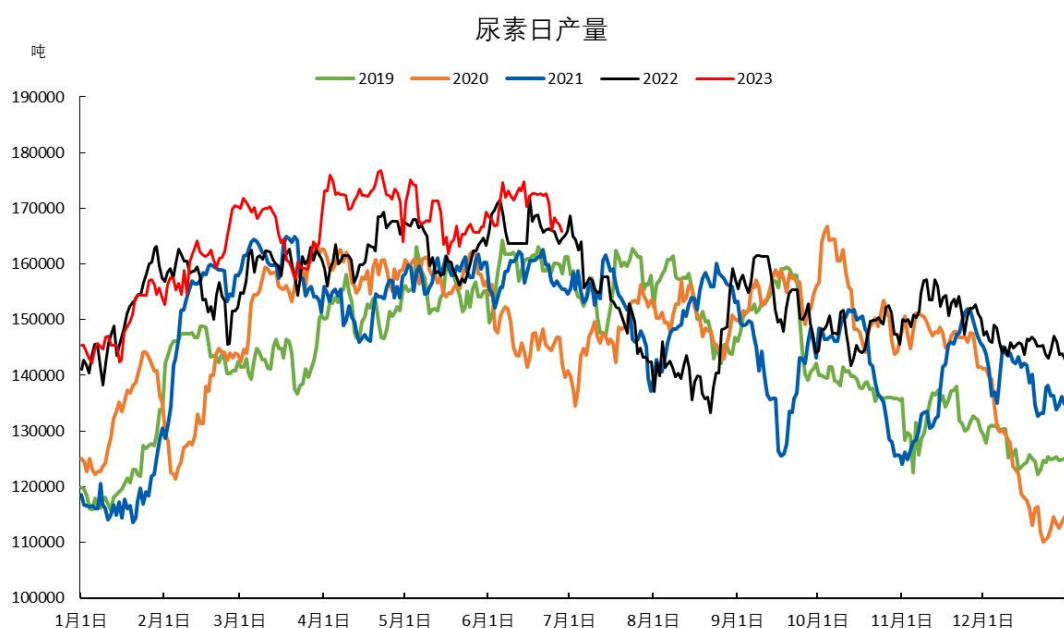
国内尿素现货价格稳中略有上行，区域尿素工厂有前期订单支撑，短期暂稳，不过期货市场下滑，市场情绪趋于谨慎，尿素采购更为谨慎，新单成交活跃度下降。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2160-2210元/吨，河北尿素工厂价格偏低。



尿素主力合约收盘价变动有限,现价涨幅放缓,尿素基差变动有限,以山东地区为基准,尿素9月合约基差350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,7月4日国内尿素日产量16.9万吨,环比下降0.2万吨,开工率约为71.7%,同比偏高约0.6万吨。



周初尿素期价震荡回调，但市场情绪并未崩溃，尿素期价仍在中期均线附近震荡，短期尚未展开大幅下挫。从基本面角度而言，尿素日产规模仍处于同比偏高水平，而需求端，虽然阶段性农需还在发挥支撑作用，但7月中下旬追肥需求进入尾声，采购持续性不强，工业需求按需采购，出口受到价差影响而短期难有增量，需求缺乏亮点。供需形势宽松，产业矛盾预计在下半年更为突出。此外，煤炭价格虽在旺季预期下有所反复，但供需宽松背景下，成本端波动幅度有限，高于成本线上方的尿素难有支撑。中期尿素价格仍面临回落，近期高位虽有反复，但中期仍偏弱对待。

不过近期需要注意的是，发改委发布工业重点领域能效标杆水平和基准水平，在25个工业能效约束领域基础上，增加了尿素，扩大节能降碳改造范围，也强调在2026年底前完成技术改造或淘汰退出。后续，能耗管控对于尿素供应的影响，还需持续关注。

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。