

## 【冠通研究】

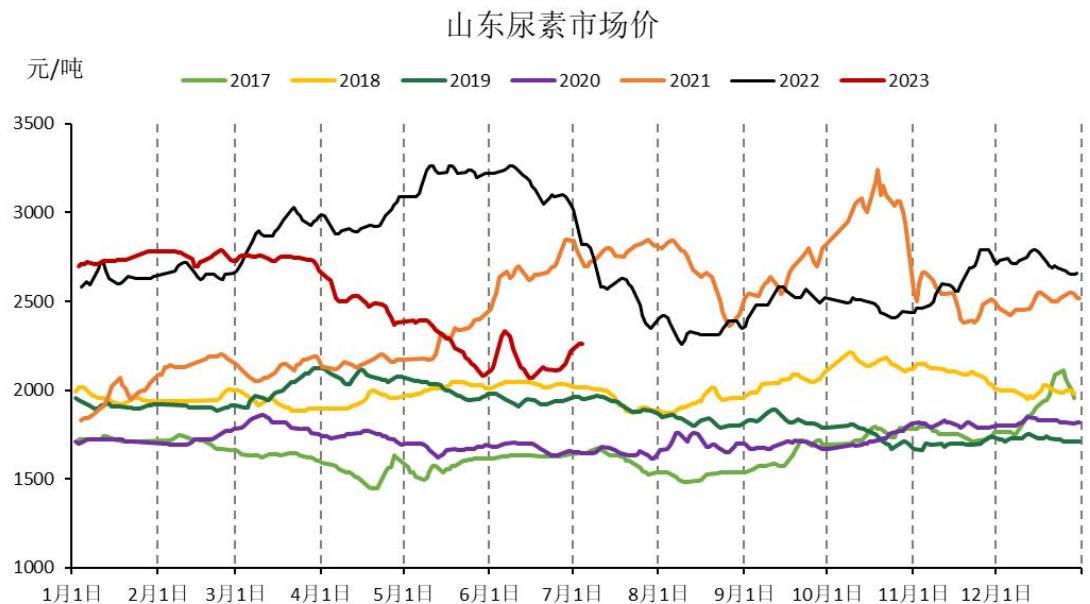
制作日期：2023年7月5日

### 尿素：市场情绪遇冷 期价率先回调

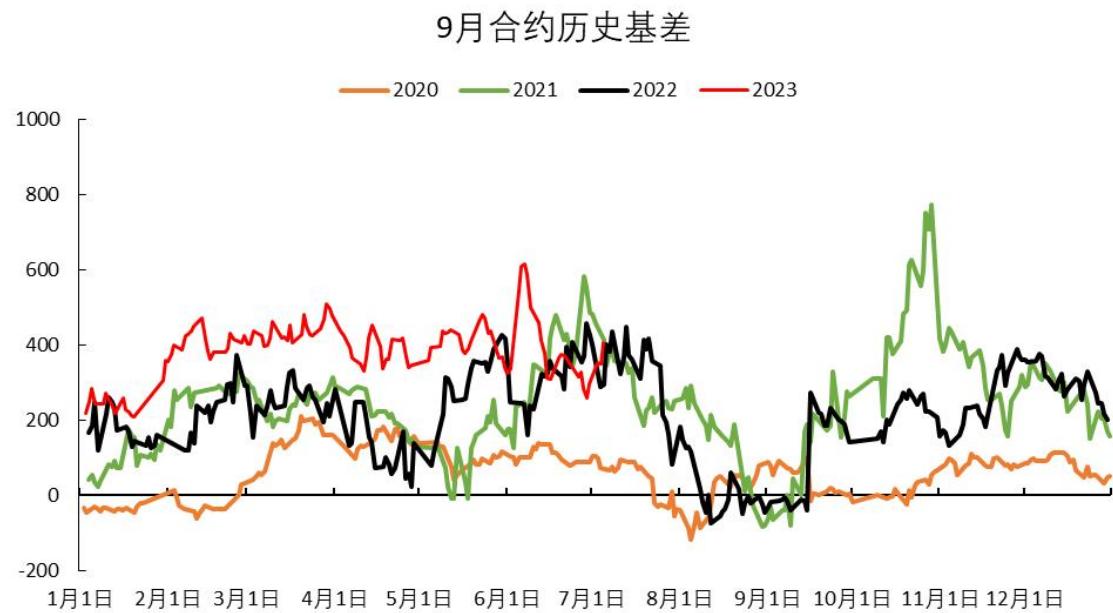
期货方面：尿素期价跌幅扩大，期价略有低开于1861元/吨，最高试探1863元/吨后重心快速下移，日内偏弱震荡，最低下行至1810元/吨，尾盘报收于1813元/吨，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，跌幅2.74%。伴随期价重心下移，成交量持仓量环比大幅增加，主力席位来看，前二十名席位多空均有增持，空头增仓更为积极主动，空头席位中国泰君安、中信期货分别增仓5000余手，申银万国增持2000余手。



国内尿素现货价格走势趋稳，期货市场的明显回落，以及农需追肥在7月下旬可预见性的走弱，市场情绪遇冷，就管部分工厂报价仍在上调，但实际成交情况并不乐观，局部地区市场价格已经略有松动。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显著下移，现货价格波动有限，尿素基差被动扩张，以山东地区为基准，尿素9月合约基差407元/吨。后续基差有回归需求，期价的掉头下行，可以说是一个显著的信号，建议企业加快出货。



供应方面，7月5日国内尿素日产量16.8万吨，环比下降0.1万吨，开工率约为71%，同比偏高约0.7万吨。云天化金新停车检修，令日产略

有下滑，不过此前因故障停车的山西晋煤天源已经开始试车，加上陕西奥维乾元、山东阳煤平原即将进入复产周期，预计日产规模仍处于同比宽松状况。



阶段性农需即将在7月中下旬进入尾声，工业需求依然表现谨慎，而供应持续同比偏高，市场对供需预期宽松有较强的共识。需求缺乏有效支撑，而成本虽然已经旺季到来，但下游高库存、高进口、高长协、高降水情况下，电煤旺季压力不大，成本端也难有支撑，处于成本线上方的尿素或将面临较大的回调。市场的情绪终于遇冷，尿素期价出现了显著下调，短期回踩1800附近支撑，一旦失守，期价或刷先下行至前期震荡平台；基于高基差下，期价能否再下探新低，还需要关注现货价格回调幅度。

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。