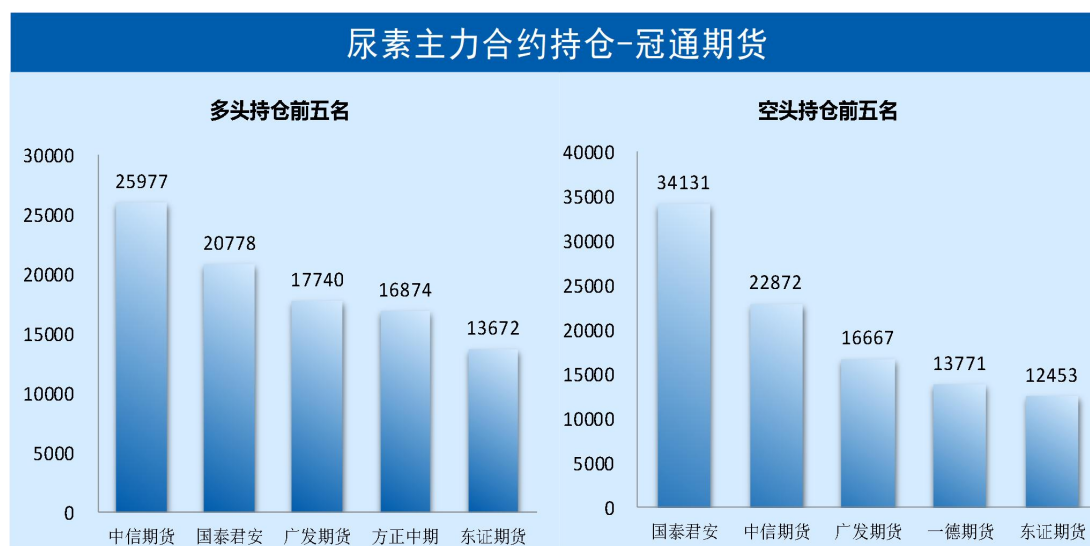


【冠通研究】

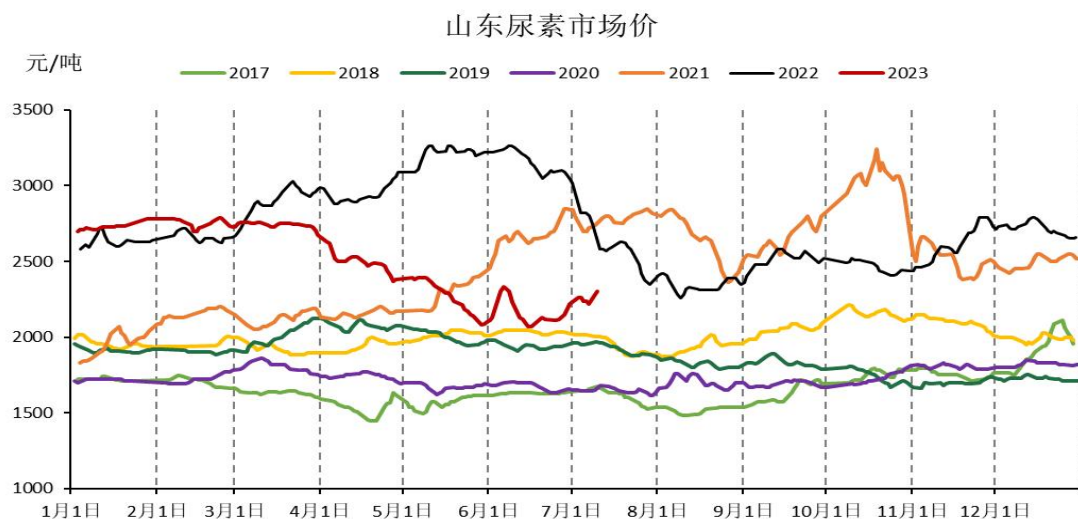
制作日期：2023 年 7 月 11 日

尿素：期价涨势略有放缓

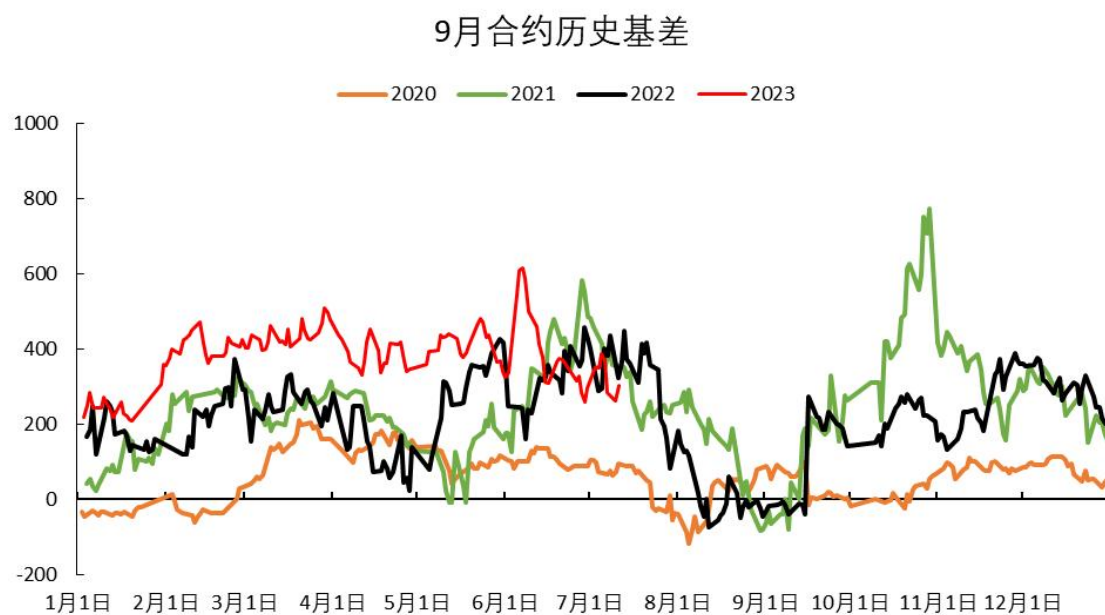
期货方面：尿素期价高开于2015元/吨，最高试探2022元/吨后震荡回落，日内震荡回落，最低1975元/吨，报收于1987元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线，涨幅收窄至1.02%，成交量环比明显减持，持仓量大规模流出，主力席位来看，多空均普遍减持，多头减持更为积极主动，高位部分获利止盈，但空单并未积极进场，市场资金表现谨慎。



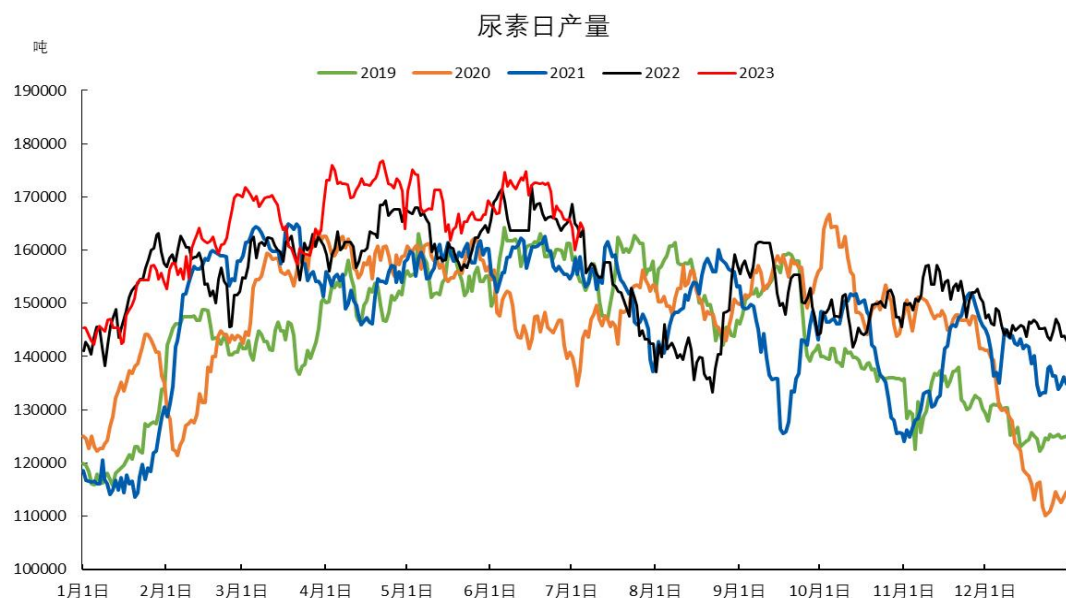
国内尿素现货价格普遍上涨，国际尿素价格快速上涨，特别是澳大利亚尿素短缺导致涨幅扩大，加上预期印度发布新一轮标购，尿素集港量有明显攀升，提振国内报价震荡抬升，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂成交价格范围多在2230-2250元/吨。



尿素主力合约收盘价格略有回落，现价涨势仍在延续，尿素基差扩大，以山东地区为基准，尿素9月合约基差303元/吨，根据过去三年基差走势来看，后续基差仍有回归需求。



供应方面，7月11日国内尿素日产量16.6万吨，开工率约为70.44%，同比偏高1.3万吨。近期尿素企业检修导致日产规模略有回落，但同比仍处于偏高水平，并且随着后期检修装置陆续复产，预计供应大概率维持稳定。



目前支撑尿素价格强势拉涨的主要原因是来自于出口预期改善，国际尿素价格大幅上行，市场预期7月印度发布新一轮招标，近期发往港口的出口订单也有明显增长，出口正在改善疲弱的下游需求。但是国内基本面来看，供需预期宽松。供应方面，前期检修较多导致尿素日产规模略有回落，但同比仍远高于往年同期水平，6-8月份，部分新增装置投产，处于盈利区间的尿素企业主动减产的可能性较小，供应仍处于高位。国内需求方面，7月底至8月初农业追肥需求结束，将进入漫长的农需淡季，特别是8月份氮肥需求急剧下降，下游农业经销商囤货意愿较弱；复合肥开工率近期持续走弱，下半年复合肥生产由高氮转向高磷复合肥，采购压力减轻；工业需求表现疲弱，特别是房地产复苏任重道远之际，尿素的工业生产积极性不高，采购以刚需为主。综合来看，供应稳定，同比偏高，而国内需求并无亮点，特别是农需断崖式下降，将导致国内供需进一步趋向宽松化。出口即便阶段性增长，但预计难以扭转国内尿素宽松格局，特别是法检政策还没有转变情况下，淡季价格逆势

大涨，我们更需要注意风险管理。

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。