

## 【冠通研究】

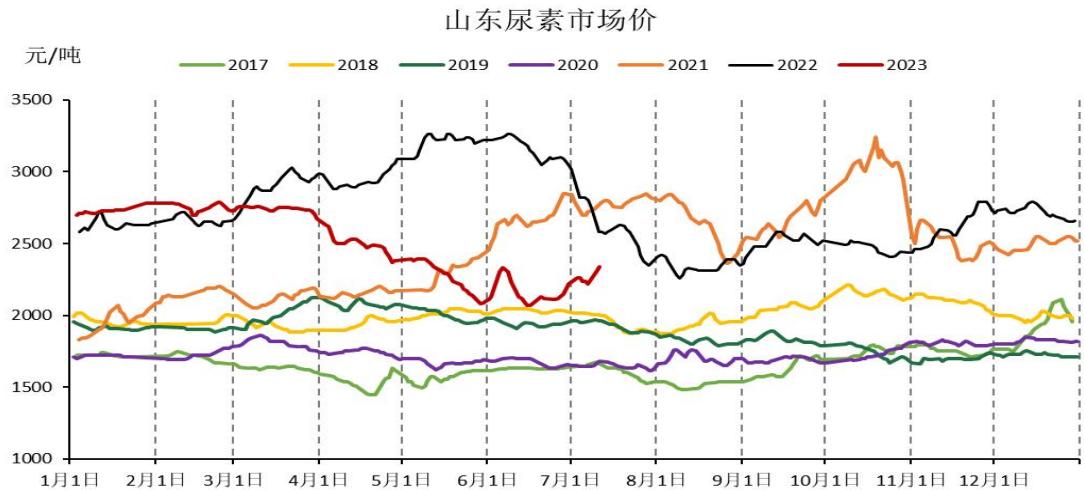
制作日期：2023年7月12日

### 尿素：越飞越高 期价延续强势运行

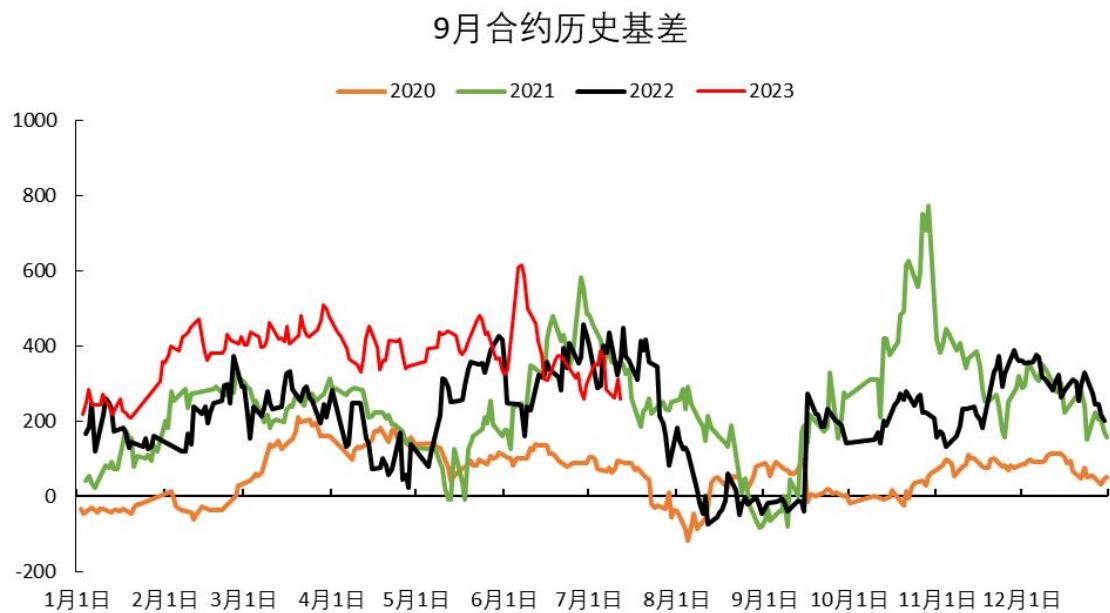
期货方面：尿素期价的强势仍在延续，主力合约高开于2000元/吨，日内震荡上行，最高试探2076元/吨，尾盘报收于2070元/吨，呈现一根带短下影线的大阳线实体，涨幅3.79%，成交量持仓量显著扩张，主力席位中，前二十名席位多空主力均有增持，多头前三名席位均有明显增持，空头席位国泰君安继续减持，其他席位也出现了明显增仓，多空争夺或有加剧。今日期价增仓上行，尾盘强势仍没有放缓迹象，不过，期价直线拉涨后，远离短期均线支撑，期价运行至布林带通道上轨道上方，期价过快拉涨后，风险也不容忽视。



国内尿素现货价格普遍上涨，随着国际尿素价格上涨，国内尿素工厂出口签单量有所增加，有传闻称内蒙古个别工厂再次签订大单出口，市场情绪高涨，对国内行情形成支撑，价格重心抬升。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂成交价格范围多在2260-2300元/吨。



尿素主力合约收盘价涨幅扩大，大于现价涨幅，尿素基差收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差260元/吨，根据过去三年基差走势来看，后续基差仍有回归需求，高基差对期价仍有一定的支撑作用。



供应方面，7月12日国内尿素日产量16.6万吨，开工率约为71.6%，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。



尿素主力合约持仓量同比依然远高于往年同期水平，成交量也出现了明显的扩张，此前空头主力过于集中，资金闻风而来，推波助澜下，期价涨势扩大。当然，出口市场的扰动为反弹提供了一定的温床，近期国内尿素出口集港量确实有所增加，今日听闻内蒙古个别工厂再次签订大单出口，国际市场的强势，为中国尿素出口释放国内供需压力提供了一个宣泄的口子，配合目前社会库存偏低，延迟的华北地区追肥仍有需求，以及尿素基差回归需求下，期价强势仍在延续。但供应稳定，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，淡季价格尤为需要谨慎；此外，近期北港以及产地煤炭价格再次震荡回落，成本端支撑有限。目前尿素价格强势虽然仍在延续，追涨风险较大，建议投资者做好风险管理，等待反转信号后逢高寻找沽空机会为宜。

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。