

## 冠通期货热点评论

### —尿素，熙熙攘攘皆为利往

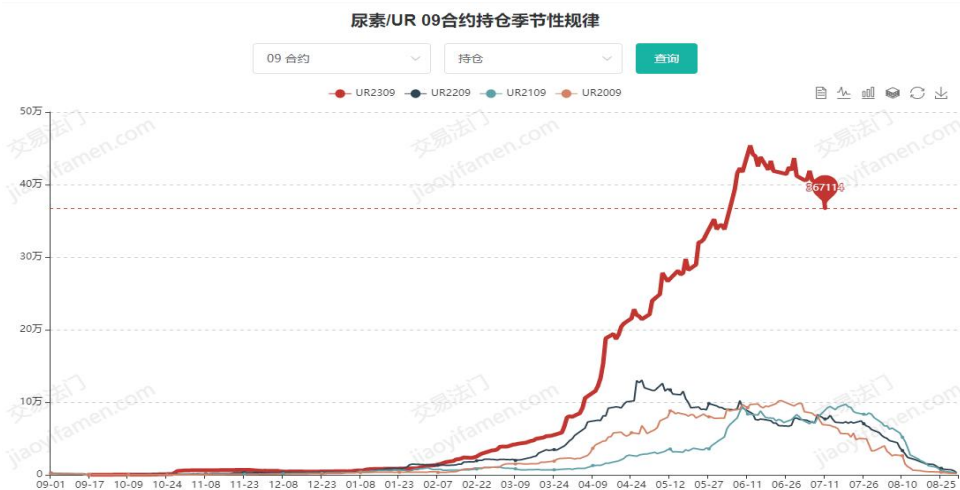
发布时间：2023年7月12日

#### ➤ 事件：

尿素期价仍在继续强势上涨，日内增仓上行，截止收盘涨幅接近4%，短期的强势仍在延续。

#### ➤ 点评：

正所谓天下熙熙，即为利来，天下攘攘，皆为利往，尿素目前即是如此。期货市场来看，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。

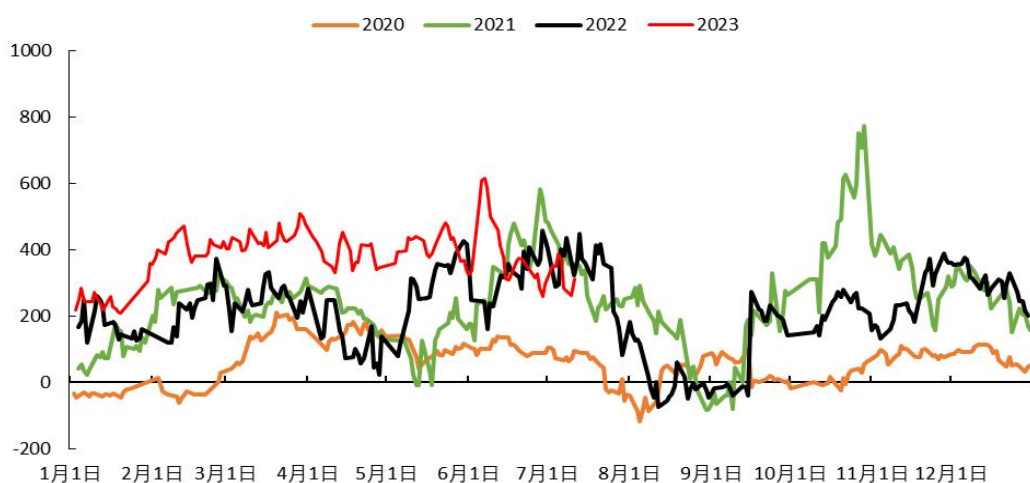


当然，出口市场的扰动为反弹提供了一定的温床，近期国内尿素出口集港量确实有所增加，今日听闻内蒙古个别工厂再次签订大单出口，国际市场的强势，为中国尿素出口释放国内供需压力提供了一个宣泄的口子，配合目前社会库存偏低，延迟的华北地区追肥仍有需求等因素影响，尿素市场的乐观情绪再度扬帆起航。

结合基差走势来看，7月份基差大概率回归，偏好的市场氛围下，期价的反弹似乎顺理成章，强势暂时仍未有放缓迹象。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

## 9月合约历史基差



但是，就像我们曾反复强调，国内尿素中期仍面临较大的供需压力。一方面，国内尿素日产规模持续同比偏高运行，6-8月份仍有部分新增装置投产，处于盈利区间的尿素企业主动减产的可能性较小；另一方面，7月底至8月初农业追肥需求结束，农需将进入漫长淡季，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。

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，淡季价格逆势大涨，我们更需要注意风险管理。

此外，尽管南方高温来袭，用电负荷增加，但下游电厂高库存、高进口以及长协供应稳定下，下游采购谨慎，经过此前采购后，需求进一步放缓，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。

综合而言，短期多方面因素影响下，期价涨势连续扩大，但高供应、需求转弱以及成本支撑有限下，价格反弹带来的风险大于收益，此时追涨，犹如火中取栗、虎口夺食，建议投资者做好风险管理，等待反转的技术信号，逢高沽空为宜。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。