

【冠通研究】

制作日期：2023年7月13日

尿素：产需数据边际收紧 期价高位仍相对偏强

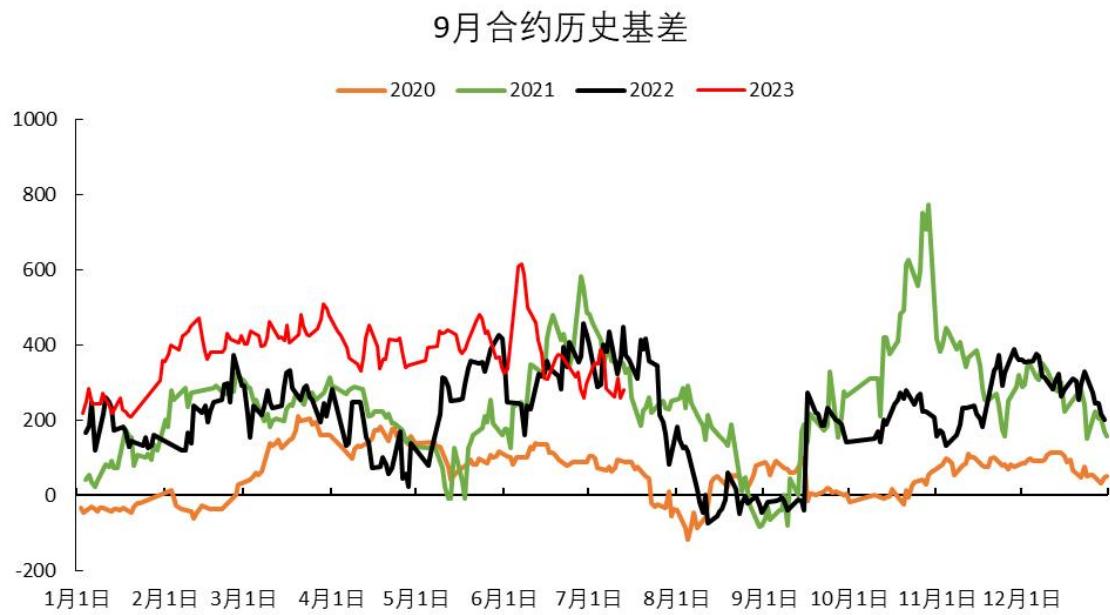
期货方面：尿素期价的强势仍在延续，主力合约开盘于2070元/吨，开盘后曾明显回落，最低回踩2035元/吨，不过，出口预期仍在，现价继续上调，期价很快收回跌幅并反弹走高，最高上行至2086元/吨，下午盘略有波动，但尾盘回暖，报收于2079元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，涨幅1.46%。成交量持仓量环比均有所减持，主力席位来看，多空席位继续减持，空头主力减仓更为积极主动，空头最大席位国泰君安继续减持3900余手，多头席位也以普遍减持为主；目前价格虽然高位偏强，但资金表现相对谨慎。



国内尿素现货价格普遍上涨，随着国际尿素价格上行，国内尿素工厂出口签单量有所增加，尿素工厂成交稳定，现价仍维持偏强形势，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂成交价格范围多在2300-2340元/吨。

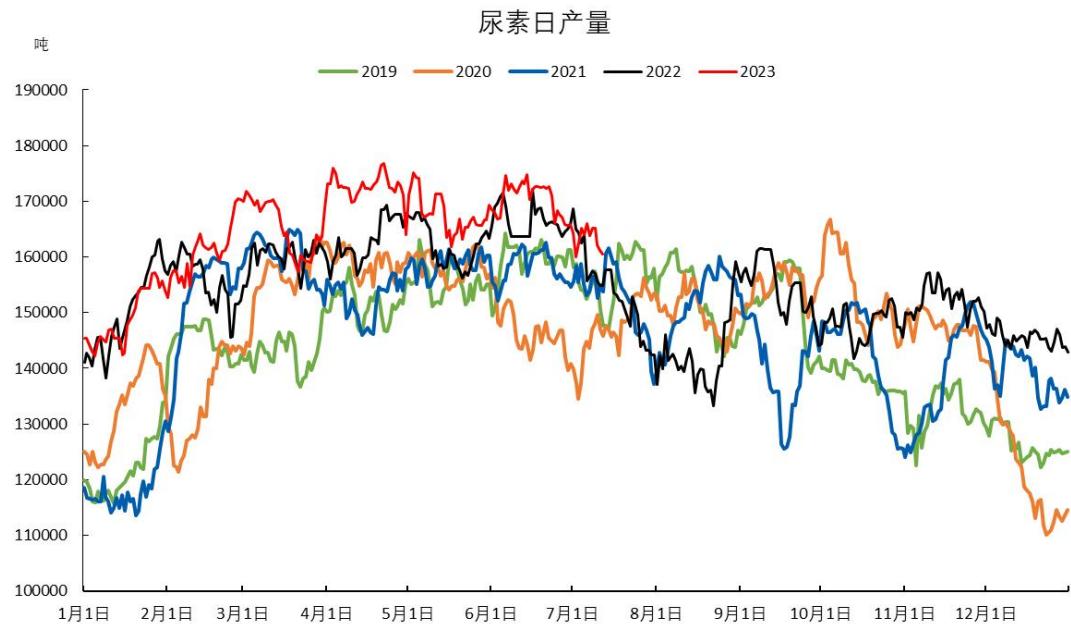


尿素主力合约收盘价涨幅有限，现价继续上行，尿素基差略有扩张，以山东地区为基准，尿素9月合约基差281元/吨，根据过去三年基差走势来看，后续基差仍有回归需求，高基差对期价仍有一定的支撑作用。



供应方面，7月13日国内尿素日产量16.47万吨，环比下降，开工率约为71.6%，同比偏高0.94万吨。近期部分装置或检修或故障停车，导致日产规模有明显下降，同比增幅正在收窄，供应端变动进一步配合市

场情绪，不过，陕西奥维乾元已经复产，近期山东晋煤明升达、湖北潜江华润计划近期复产，近期因故障停车的乌兰泰安大化很快复产，预计供应维持稳定，同比偏高运行。



今日隆众公布库存以及下游开工率数据，本周尿素企业库存快速下降，周环比减少13.08万吨，环比下降46.98%，同比偏低51.87万吨，降幅77.84；而集港订单增加导致港口库存攀升，周环比增加2.35万吨至13.1万吨，同比偏高4.30万吨。开工率来看，复合肥以及三聚氰胺开工率均有所增长，复合肥开工率26.46%，环比增加2.92个百分点，同比偏低1.07%，三聚氰胺开工率63.48%，环比增加2.89%，同比偏高1.8%。



综合来看，国际尿素价格涨势依旧，市场热情仍在，并且隆众公布的周度数据显示，日产规模环比持续回落，下游复合肥开、三聚氰胺开工率环比增加，而企业库存却出现了持续走弱，供需边际收紧，局部地区甚至有货源紧张情况，短期利多因素云集，尿素期现货价格仍维持偏强形势。不过，需要注意的是，尿素装置复产计划较多，叠加新增产能投产，预计供应大概率维持同比偏高运行，而下游追肥需求在7月底结束，农需淡季到来，中期供需宽松未改；更需要注意的是，近期煤炭价格松动，远高于成本线上方的尿素难以获得支撑。期货市场来看，尿素期价仍处于高位偏强，但持仓量持续减持，资金表现谨慎，投机热情消退后，价格或回归理性，近期上方暂时关注2100-2150附近压力。

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。