

【冠通研究】

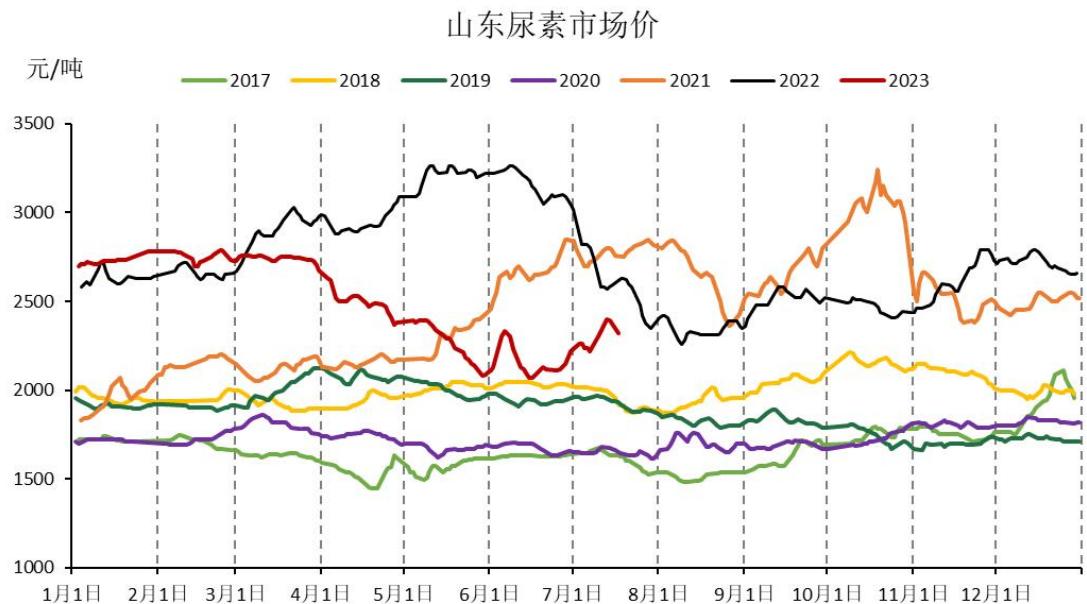
制作日期：2023年7月18日

尿素：市场情绪反复 期价波动幅度加大

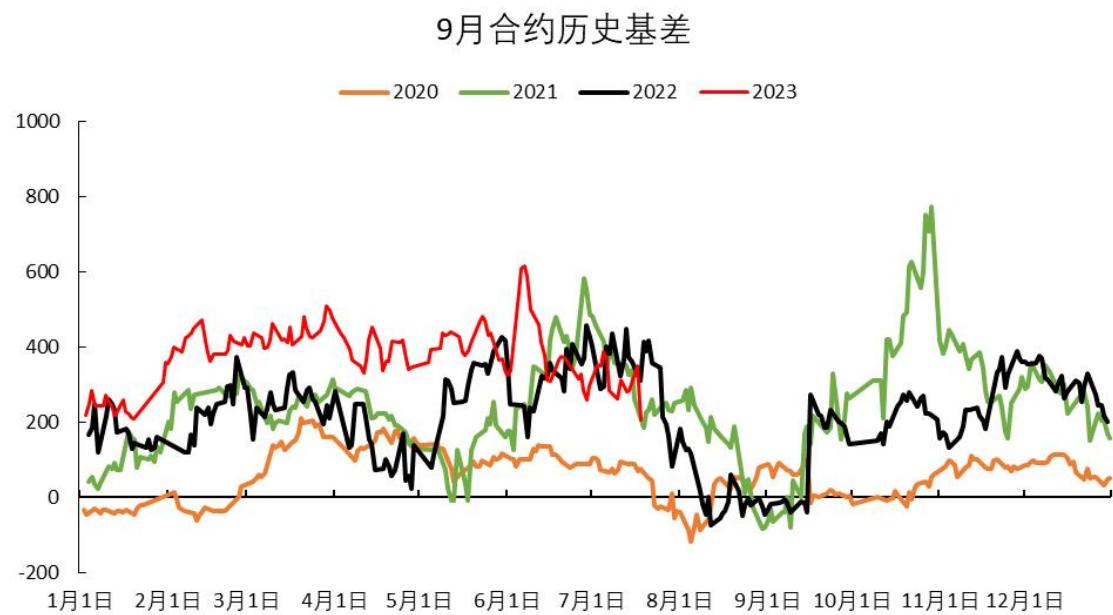
期货方面：尿素主力合约在前一交易日大幅下挫之后，再度出现了反复，主力9月合约高开与2000元/吨，日内价格重心不断上移，涨幅回落，收回了前一交易日的全部涨幅后刷新上周的高点，最高试探2123元/吨，尾盘报收于2114元/吨，呈现一根光脚大阳线实体，涨幅6.12%。成交量持仓量均出现了明显扩张，前二十名多空主力除个别细微小幅减持外，普遍以增仓为主，多头主力增仓更为积极主动。



国内尿素现货价格涨跌互现，北方追肥需求逐渐转弱、工业刚需采购为主，工厂新单成交情况有所放缓，不过国际尿素价格仍在上行，埃及尿素报价抬升，部分工厂仍在执行出口集港订单，现货报价略有支撑。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂成交价格范围多在2230-2280元/吨，不过今日尿素期价大幅拉涨，市场情绪是否会受到影响，还需进一步关注。

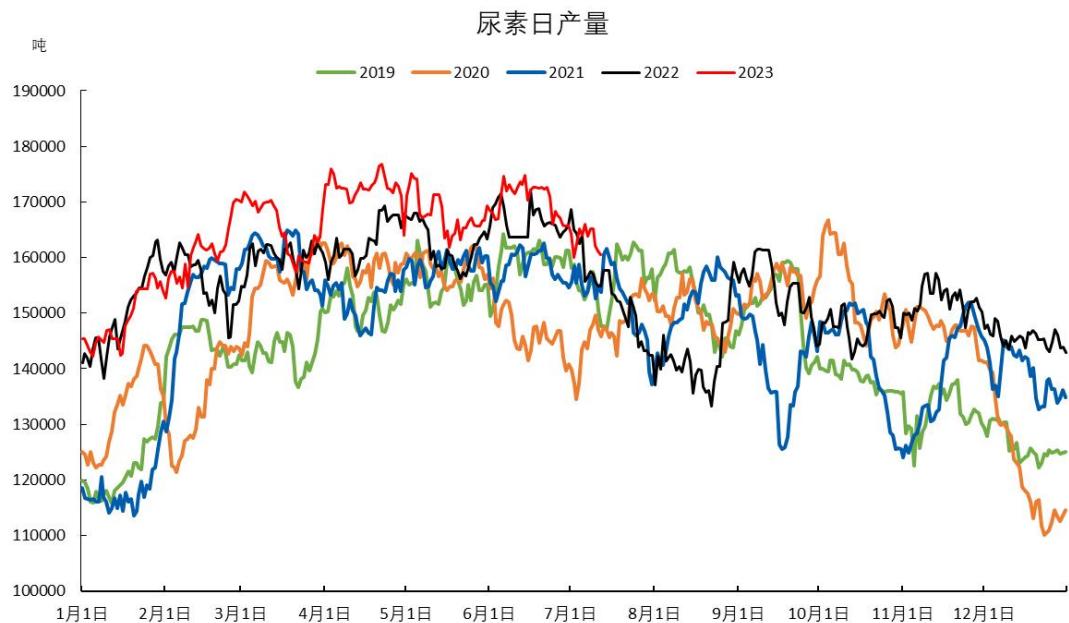


尿素主力合约收盘价大幅拉涨，涨幅明显扩大，而现价波动有限，尿素基差快速收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差206元/吨，基差回归过程中。



供应方面，7月18日国内尿素日产量17万吨，环比持平，开工率约为72%，同比偏高1.6万吨。此前检修装置陆续进入复产周期，日产规模明显扩张，近期河南心连心二厂、三厂以及部分装置预期在下旬复产，

供应维持同比偏高水平。



尿素期价上一交易日的跳空低开低走，但今日期价却高开高走，收回全部跌幅并刷新上周高点。价格反复，走势扑朔迷离。目前市场提供利多情绪的，一方面是国际尿素价格持续抬升，国内出口订单增加，而国内低库存下，需求端变动加剧了价格弹性；另一方面，煤炭需求旺季价格预期反复，但远高于成本线的尿素很难因此而涨幅如此之大，我们还是打个问号；此外，今日消息，克里姆林官称，俄方停止参与黑海粮食协议，后续乌克兰农作物出口受到影响，可能会对国际尿素价格产生联动影响。但我们认为尿素期价的大幅波动更多是受到资金干扰影响，成交量显著扩大，持仓量也处于历史同期水平，按照成交持仓规模测算，远远超过尿素正常贸易水平。7月14日郑商所公布，从7月19日起，提高尿素9月合约保证金标准以及涨跌停板幅度，注意资金风险。

回归基本面，国际尿素报价涨势已经趋缓，中国法检政策尚未改变，出口大规模增加拉动国内尿素需求甚至扭转供需宽松的可能性较弱；国

内7月下旬后追肥需求转弱，工业需求刚需为主，需求端仍保持谨慎预期。供应方面，此前停产的装置陆续恢复生产，安云思数据，7月17、18日日产规模已经回升至17万吨，同比偏高超过1.5万吨以上，7月中下旬，此前检修的部分装置即将进入复产周期，预计供应将稳定偏强。

供需边际形势好转，基本面提振有限，期价的大幅反弹尤为需要谨慎，站在这个节点，还是不建议追涨。

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。