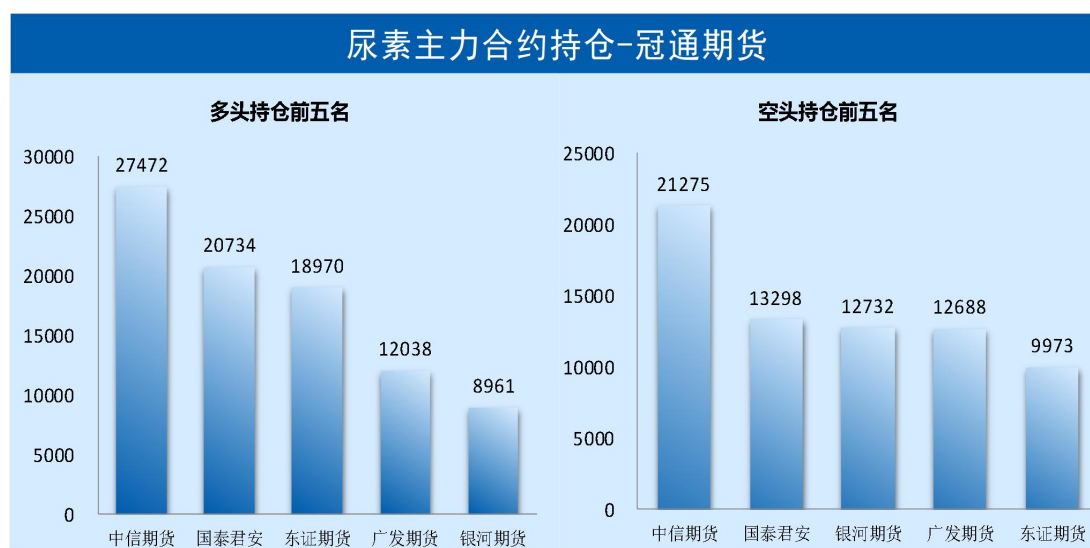


【冠通研究】

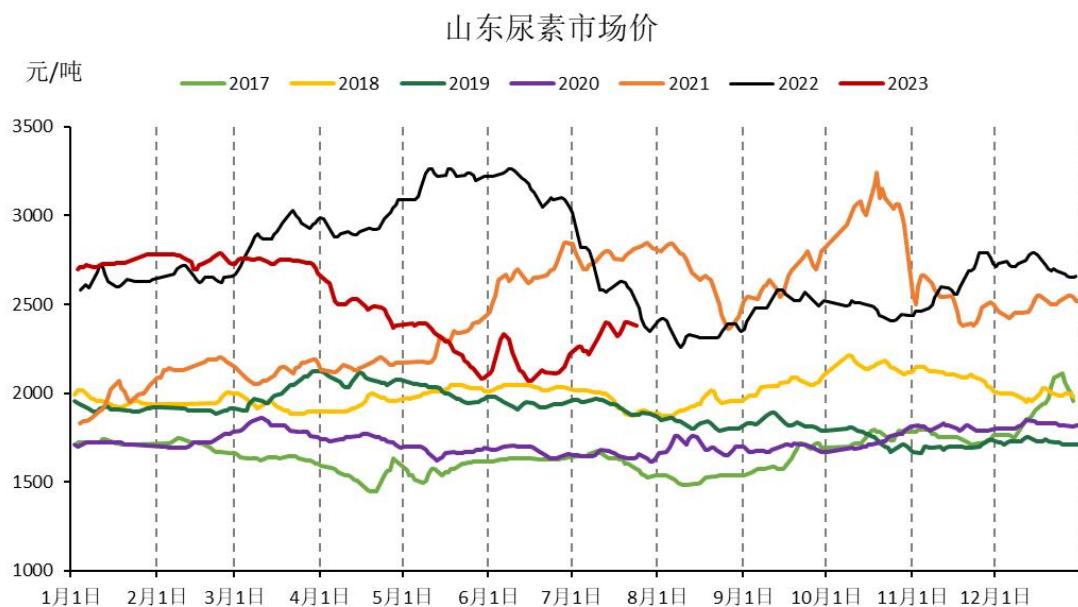
制作日期：2023 年 7 月 25 日

尿素：近强远弱 期价高开高走

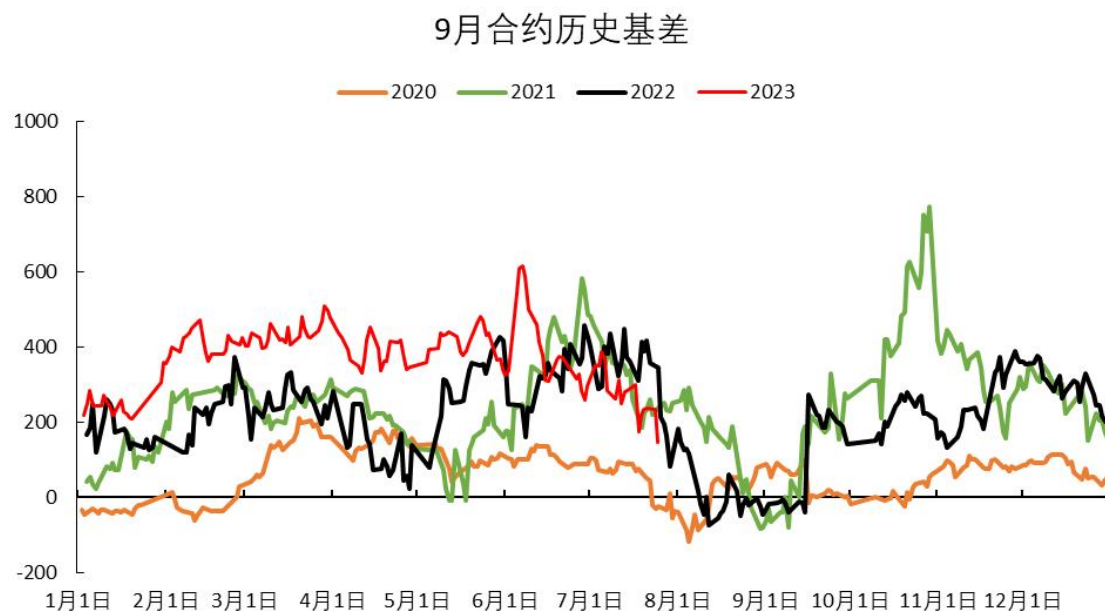
期货方面：尿素主力合约跳空高开于2127元/吨，最低回踩2112元/吨后强势反弹，期价增仓放量上行，最高2200元/吨，尾盘报收于2184元/吨，呈现一根带较长上下影线的大阳线实体，涨幅3.65%。成交量持仓量明显增持，主力席位来看，前二十名席位多空均有增持，多头增仓更为积极主动，前三名席位继续增仓，东证期货增持4296手，前三名空头席位均已减持为主，国泰君安减持3562手。



国内部分地区尿素已经稳中有所走弱，北方夏季追肥多进入扫尾阶段，后续将进一步走弱，工业需求采购谨慎，国内需求相对低迷，厂家新单成交情况一般，价格稳中略有松动。不过，国际尿素价格强势依旧，而国内尿素期价再度高开高走，是否会影响现价波动节奏。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2320-2350元/吨。

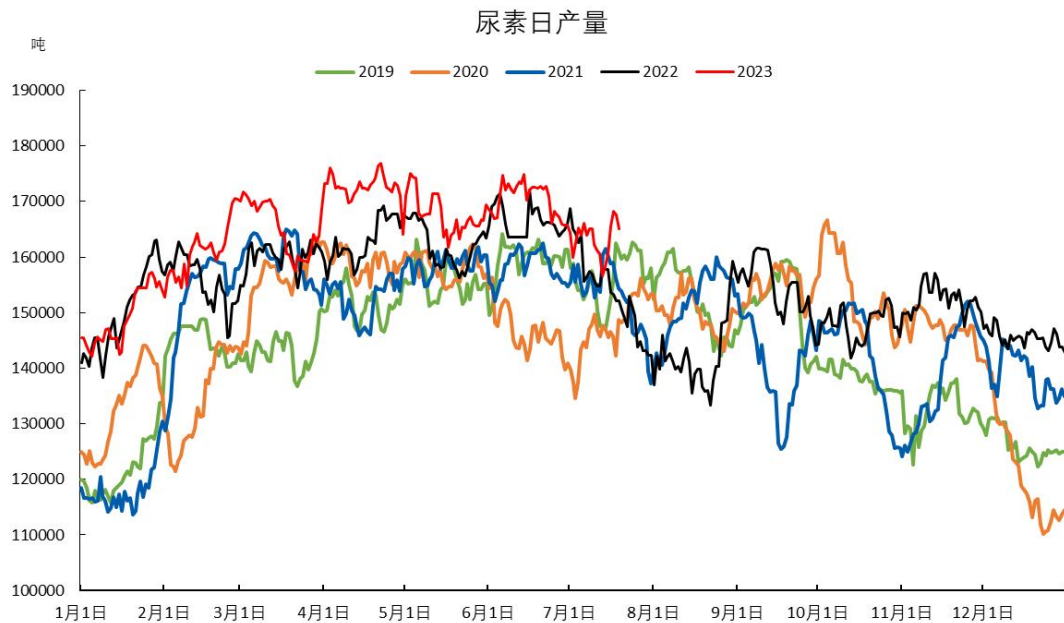


尿素主力合约收盘价大幅上涨，现价波动略有回调，尿素基差迅速收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差146元/吨，基差回归过程中，期价表现出一定的韧性。



供应方面，7月25日国内尿素日产量17.8万吨，环比增加0.2万吨，开工率约为75.3%，同比偏高3.0万吨。河南心连心二厂、三厂、云天化

金新、重庆建峰以及山东晋煤明升达集中复产，日产规模迅速攀升。



利多方面来看，其一，海外地缘冲突导致大宗商品价格反复，特别是黑色协议暂停后，市场对于粮食运输的担忧进一步加剧，隔夜农产品价格创出新高，国际农产品价格的上行提振市场对于全球尿素需求的预期；其二国际尿素价格持续上行，埃及尿素因气候而减产，部分企业因许可证而暂停出口，国际南美以及澳大利亚需求反复，国际尿素价格持续抬升，虽然港库库存环比下降，但有现货商反馈，近期出口订单执行较多，带动需求增长；其三，往年此时正是基差回归之际，现价回调幅度有限，利于期价高位反复；其四，资金的推波助澜，尿素主力合约持仓仍处于相对高位。不过，供应端，尿素供应持续在释放，日产规模以及重回17万吨以上规模，7月25日日产规模已经运行至17.8万吨，同比偏高约3万吨，供应持续释放；而国内需求方面，北方追肥需求已经进入收尾阶段，采购非常谨慎，工业需求也按需采购为主；此外，尿素现价远高于成本线；供需压力不大，成本端难有支撑，尿素现货价格本

已有所松动。

尿素主力合约走势与基本面相背离，主力合约与远期合约价差开始扩大，远高于往年同期水平，显然近期短期供需偏紧或资金影响导致价格近月强势，但远月依然谨慎，供需宽松预期未改，对于此相对反常情况，追高风险不容忽视。

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。