

【冠通研究】

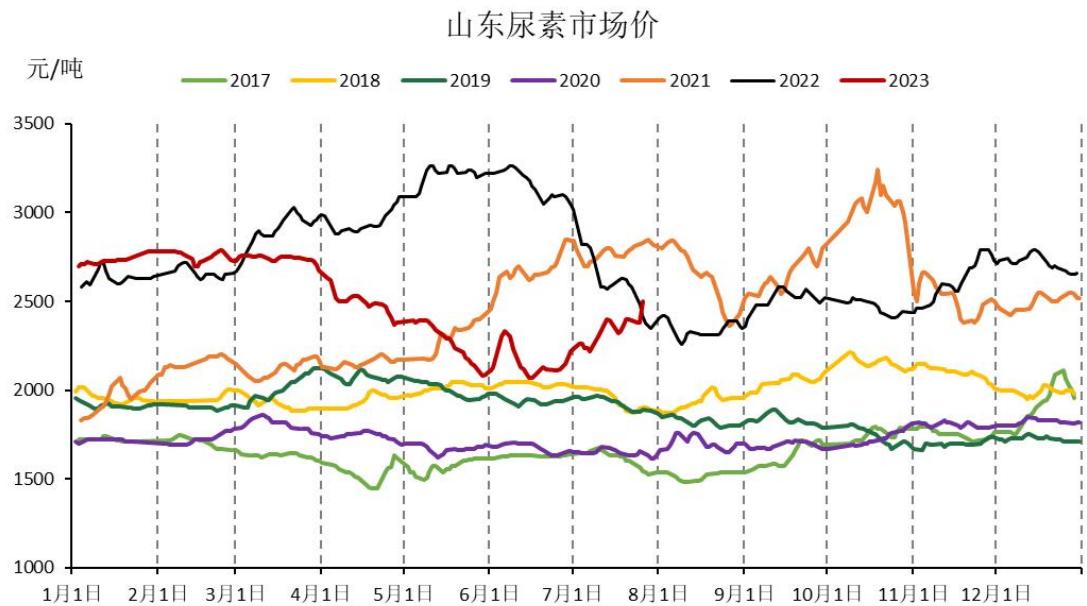
制作日期：2023年7月27日

尿素：出口预期仍在 期价继续上行

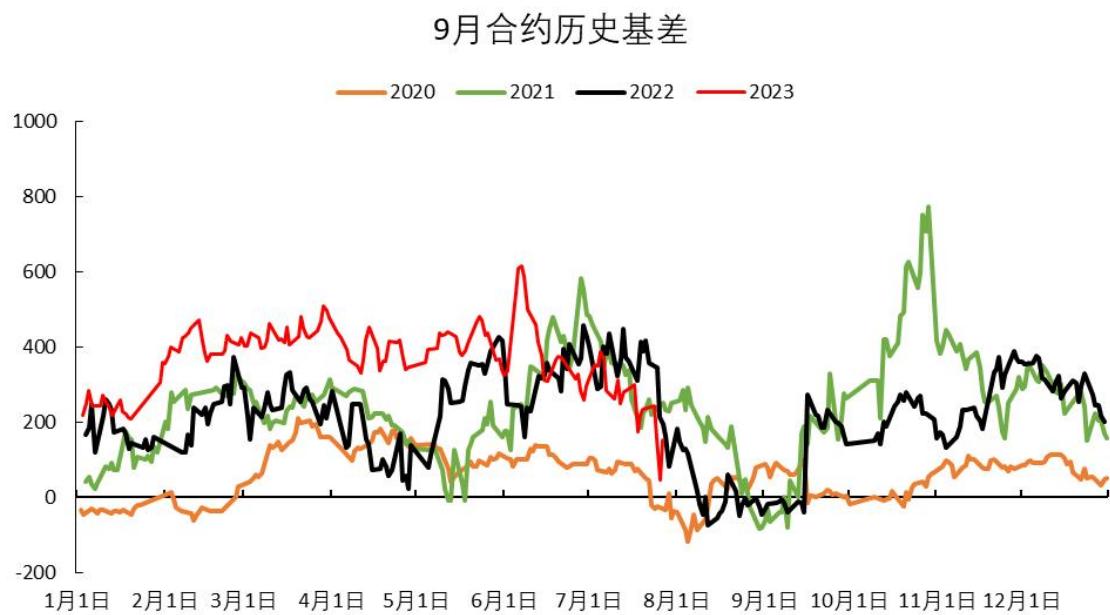
期货方面：尿素主力合约在昨日涨停后，今日略有高开于2340元/吨，最低回踩2315元/吨后，期价强势继续拉涨，最高刷新高点至2419元/吨，下午盘开始涨势松动，回吐部分涨幅，报收于2366元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，涨幅2.78%；远期合约也纷纷开始补涨，涨幅远超9月。主力合约成交量显著扩大，不过持仓量有所减持，主力席位来看，多空主力均有减持，多头主力席位出现明显减仓，前五名席位中除方正中期增仓外，均有减仓，中信期货减持7911手；多头开始有离场迹象。



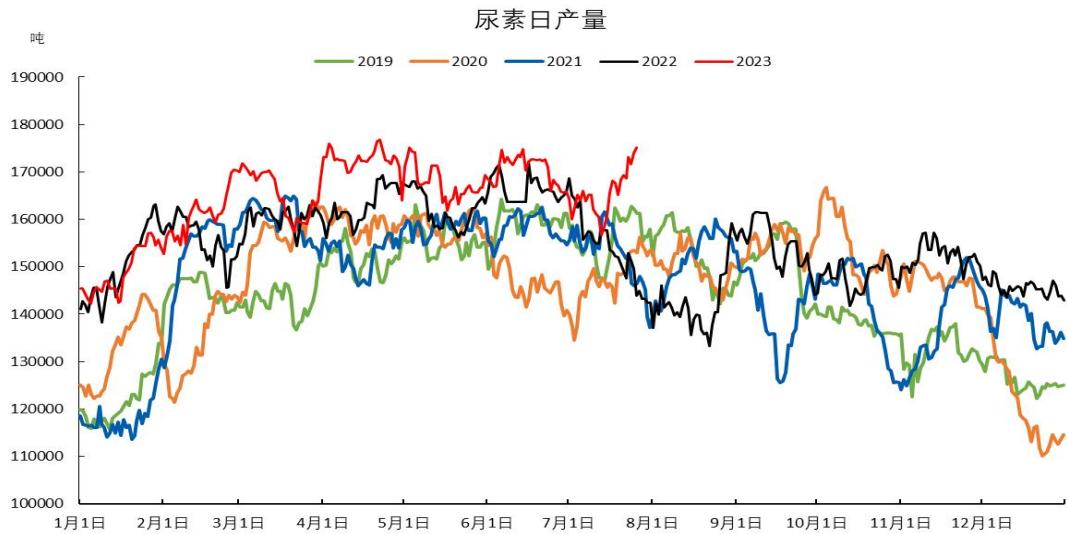
国内部分地区尿素行情上涨，国际尿素价格强势，出口预期发酵以及尿素期价涨停，部分贸易商开始惜售，部分复合肥企业开始入市采购，尿素现货价格涨幅有所扩大。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2480-2550元/吨。



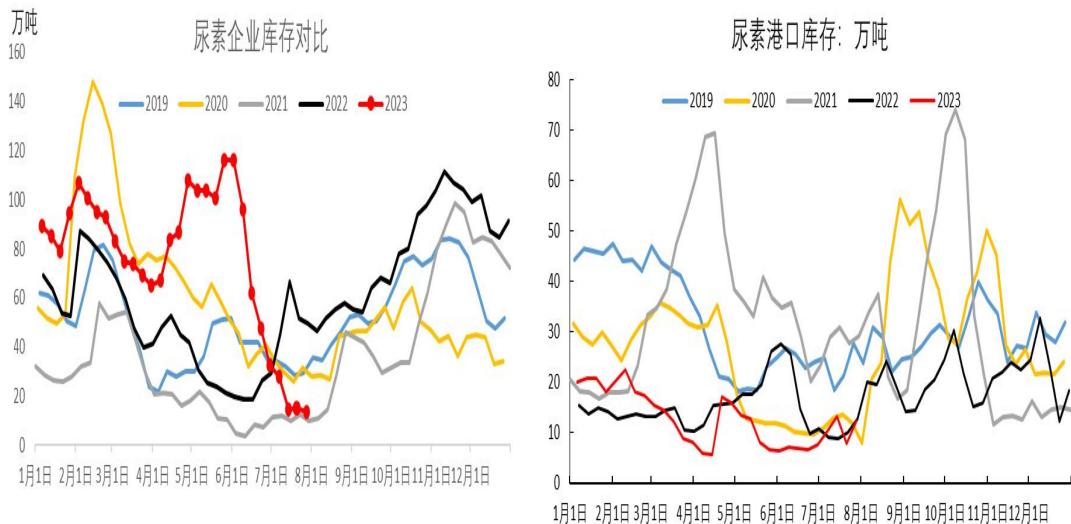
尿素主力合约收盘价继续拉涨，但当日现货涨势更为明显，基差再度反复，以山东地区为基准，尿素9月合约基差154元/吨，基差仍处于回归过程中。



供应方面，7月27日国内尿素日产量17.7万吨，环比持平，开工率约为75.1%，同比偏高3.1万吨。晋开大颗粒因故障检修后复产，湖北三宁开始停车，令日产持平。



今日隆众公布库存以及下游开工率数据，本周尿素企业库存继续小幅去化，局部地区零库存，企业库存13.81万吨，周环比-1.41万吨，环比下降9.26%，同比偏低35.68万吨，降幅72.05%；港口库存增加，周环比增加4.20万吨至12.1万吨，同比偏低0.50万吨。复合肥开工率环比增加4.49个百分点至35.49%，同比偏高13.48%；三聚氰胺开工率65.17%，环比增加3.58个百分点，同比偏高7.41%，不管是复合肥还是三聚氰胺，开工率环比同比增幅均有所扩大。



目前市场的主要利多支撑依然是国际尿素强势，出口预期增加，价格快速拉涨后，贸易商开始有惜售，部分工厂开始停止收单，加剧货源收紧，隆众公布的尿素企业库存环比继续下降，基本运行至往年同期偏低水平；需求端复合肥开以及三聚氰胺开工率均出现了环比的大幅上行，价格上涨后，复合肥企业开始采购，点燃现货市场乐观情绪，现价开始大幅跳涨。不过，隆众的数据也显示日产迅速恢复，远高于往年同期水平，而北方追肥需求进入尾声，农需减弱，中期供需宽松形势并未改变。目前基差仍处于回归过程中，阶段性可能仍有支撑，但期价快速拉涨后，多头主力席位开始减持，部分技术指标开始背离，高位风险也不容忽视。

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。