

【冠通研究】

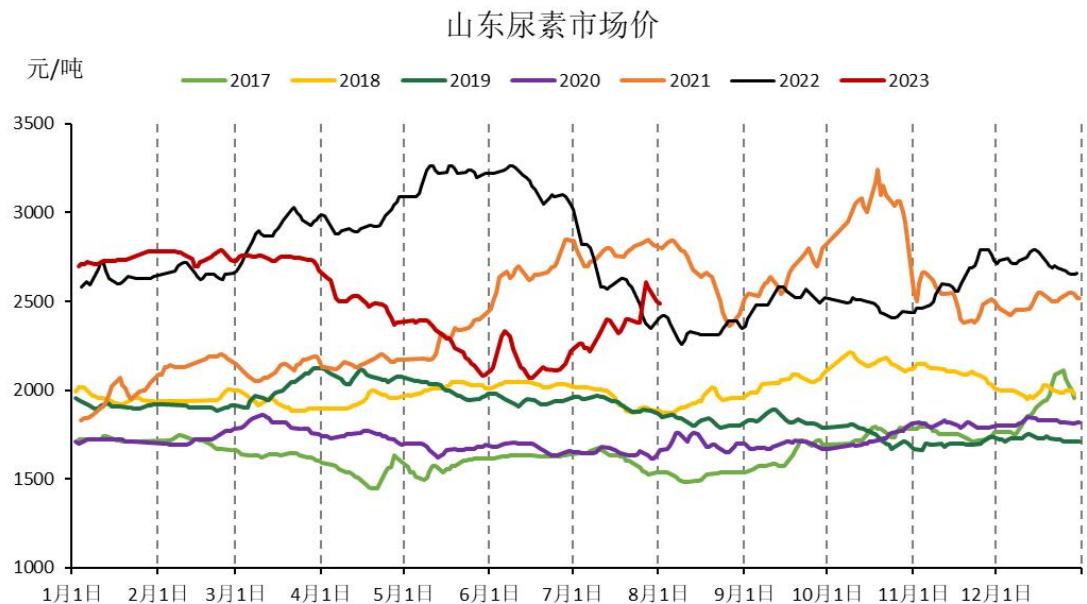
制作日期：2023年8月2日

尿素：外强内弱 期价高位踟蹰

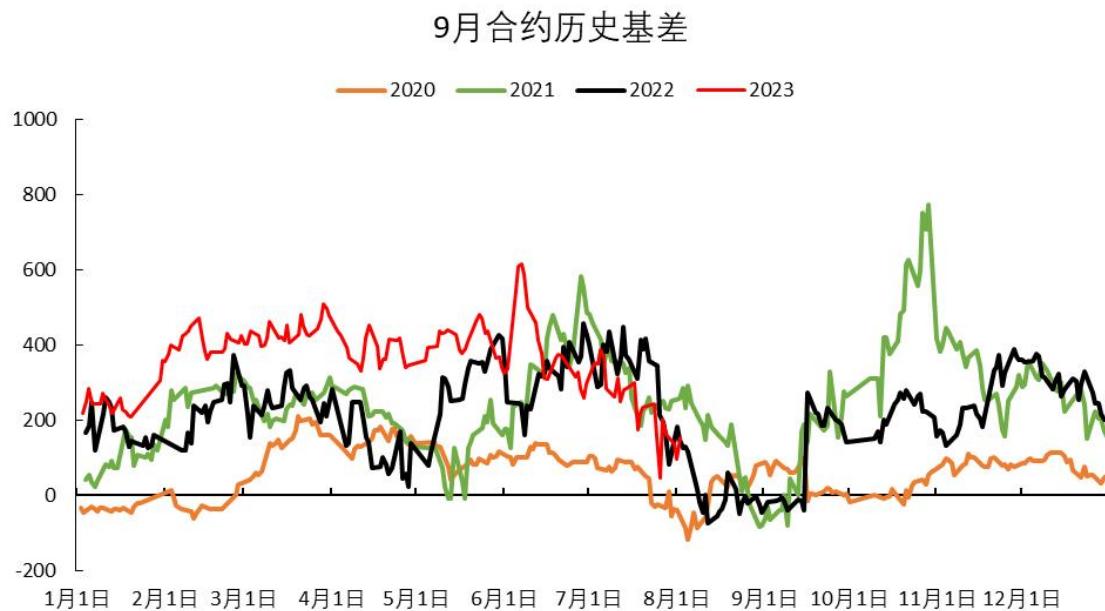
期货方面：现货价格出现松动，尿素主力9月合约价格明显低开于2332元/吨，开盘下挫后很快反弹，并上行至日内高点2364元/吨，日内震荡整理，尾盘出现跳水，刷新低点至2300元/吨，尾盘报收于2308元/吨，呈现一根带较长上影线的阴线实体，跌幅0.99%，成交量持仓量环比减持，前二十名席位来看，多空均有减持，前五名席位中多头减持更为明显。远期合约价格走势更为偏弱，跌幅稍大于近月，远期1月合约跌幅2.55%。



虽然国际尿素价格强势依旧，有出口优势的尿素工厂仍主要执行出口集港订单，但国内尿素市场行情已经开始降温，农业需求进入传统淡季，内需已经对高端报价“恐高”，工业需求对低端报价接受度较高，今日山东尿素工厂价格走势为高端下滑，低端反弹；山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2450-2550元/吨。

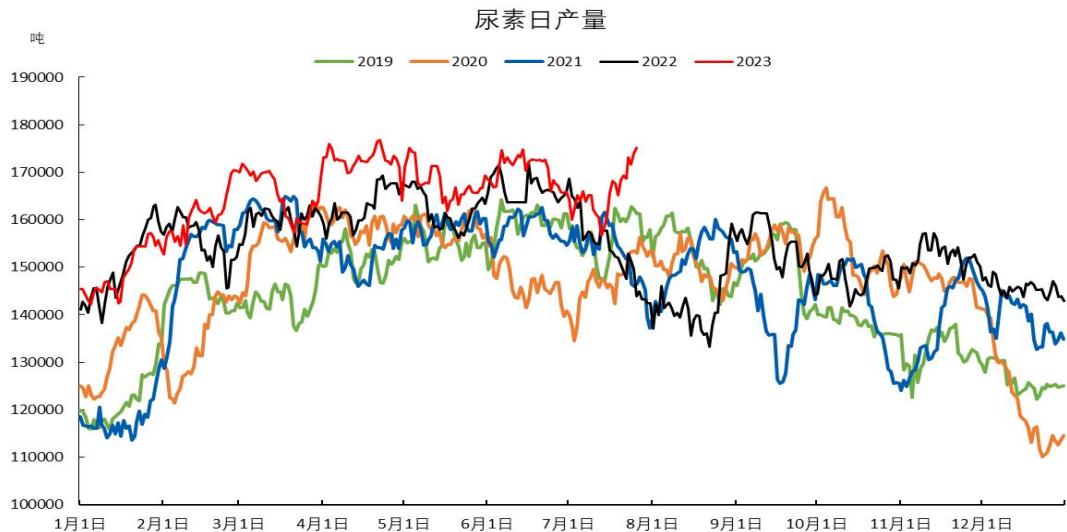


今日尿素期货收盘价格明显下行，现货报价暂时平稳，尿素基差再次有所反复，以山东地区为基准，尿素基差152元/吨，仍处于回归过程中，价差或继续震荡下滑，不过后续基差回落现价回调可能是主导基差下行的主要成因。



供应方面，2023年8月2日国内尿素日产大约17.8万吨，开工率大约75.3%，2022年7月31日国内尿素日产量在14.6万吨，今日较去年同日日

产增加约3.2万吨，尿素日产规模远高于往年同期水平，湖北三宁寂静复产，8月上旬仍有两家装置进入复产周期，供应处于绝对高位。



目前尿素基本面变动较为有限，较强的支撑依然来自于出口端，有价格优势尿素发运集港订单，加上复合肥需求开工率回升，价格回调后工业需求也有一定的采购意愿，尿素工厂在主要执行前期订单情况下，暂时没有大幅下调价格的意愿。不过，基本面宽松形势不容忽视，尿素日产规模持续在17万吨以上高位运行，而内需已经进入尾声，供需宽松的同时，煤炭价格面临回落，成本端估值预计进一步下移，尿素价格高位风险不容忽视。目前尿素期价高位反复，近期关注2300-2380区间争夺，一旦下挫，重心或向下考验2180-2200附近支撑。

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。