

【冠通研究】

制作日期：2023年8月3日

尿素：现价震荡为主 期价跌幅扩大

期货方面：在隔夜原油价格大幅下挫，煤化工板块普跌背景下，尿素主力9月合约跳空低开于2240元/吨，开盘后有所反复，最高试探2291元/吨，日内显著走弱，最低下行至2211元/吨，不过9月合约尾盘翘尾，报收于2254元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阳线，跌幅3.51%。远月合约跌幅更为明显，10月、11月、12月期价跌停收盘，供需形势宽松下，市场对于远期预期开始回归理性。从主力合约持仓排名来看，前二十名席位呈现多增空减，特别是前五名席位中，多增更为明显，对于期价下跌，资金仍有分歧。

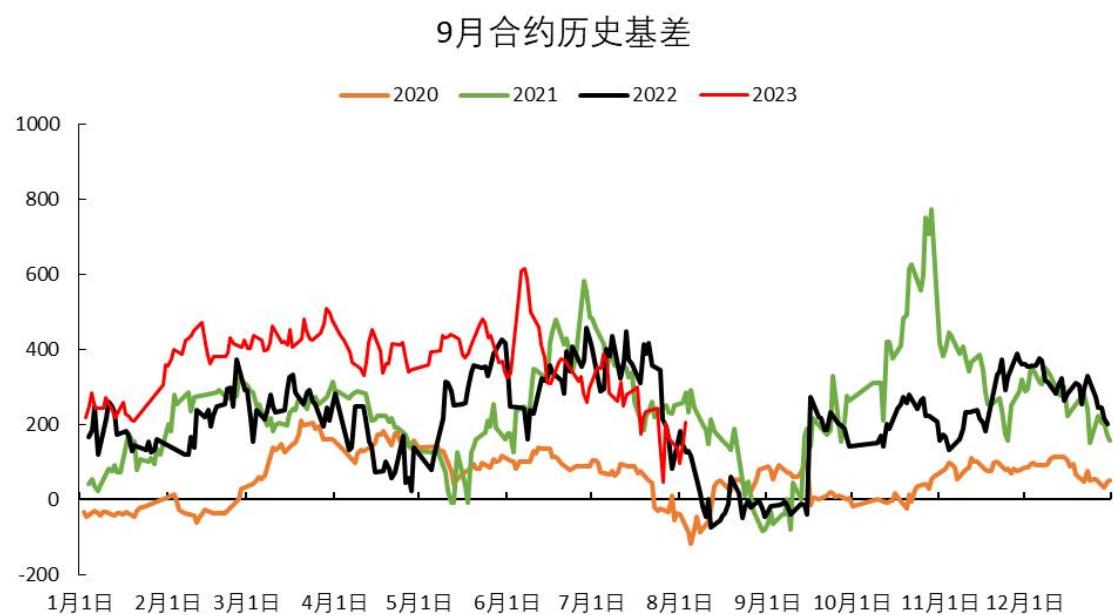


国内尿素现货价格震荡整理，涨跌互现，复合肥企业尿素库存偏低，补货略有增加，支撑低端报价偏强，不过农业追肥需求已经结束，工业需求采购谨慎，市场对高价接受意愿下降，呈现高端报价下调，低端报

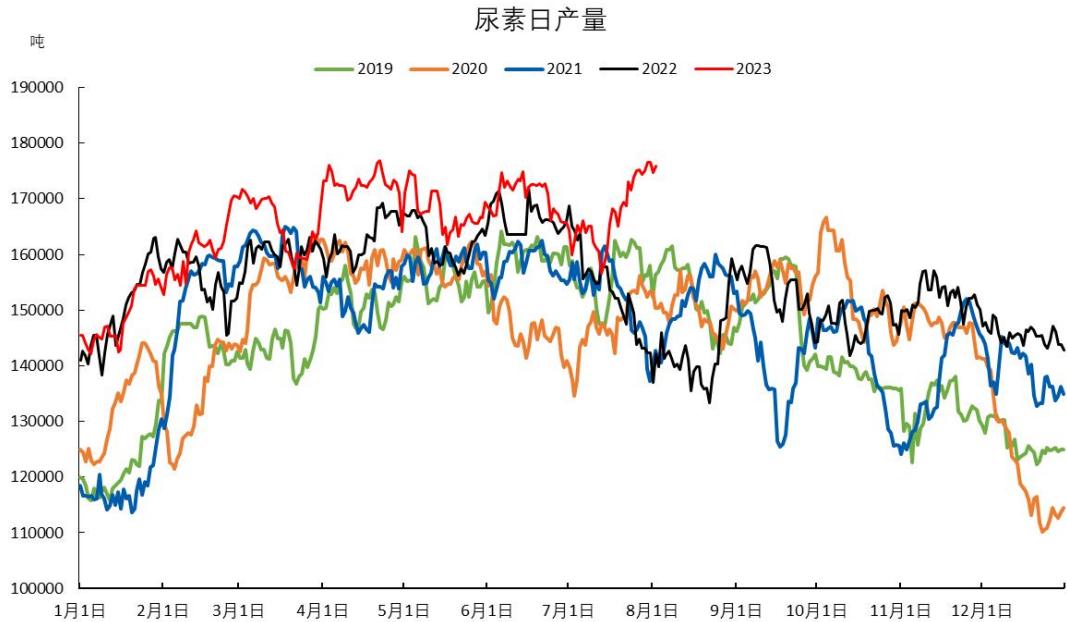
价略有反复的情况。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2470-2520元/吨。尿素期价跌幅下挫，市场情绪或受到波及，关注下游企业的继续采购情况。



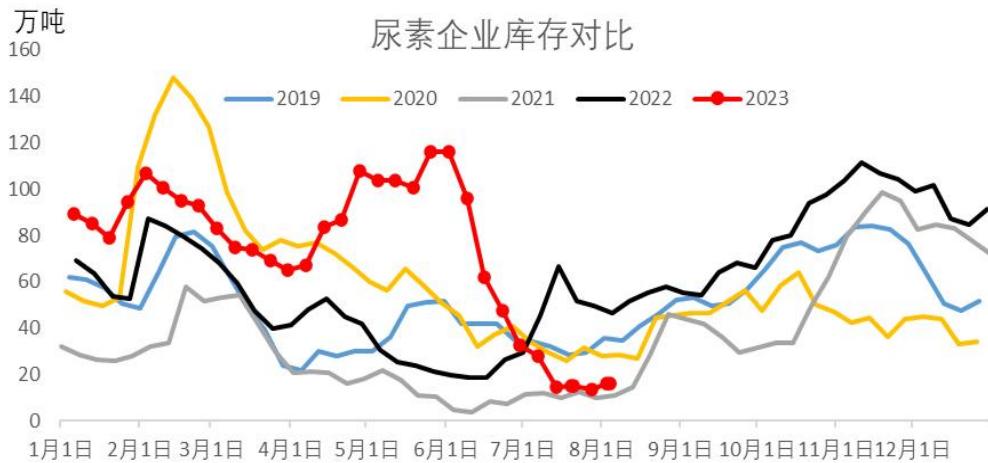
今日尿素期货收盘价格扩大跌幅，现货报价暂时平稳，尿素基差再次扩大，以山东地区为基准，尿素基差206元/吨，仍处于回归过程中，这种短期基差扩大的情况并非常态。



供应方面，2023年8月3日国内尿素日产大约17.6万吨，开工率大约74.6%，2022年8月3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3万吨，贵州赤天化因故障停车，导致日产小规模下滑，不过8月上旬仍有两套装置预计复产，预计供应或维持偏高水平运行。



今日隆众公布库存以及下游开工率数据，本周尿素企业库存继续小幅增加，库存去化形势放缓，截止到本周，企业库存16.2万吨，周环比+2.39万吨，环比增加17.31%，同比偏低30.35万吨，降幅收窄至65.19%；港口库存周环比增加4.40万吨至16.5万吨，同比偏低3.60万吨。复合肥开工率环比增加6.39个百分点至41.5%，同比偏高18.73%；三聚氰胺开工率63.09%，环比减少2.08个百分点，同比偏高13.7%。目前市场反馈复合肥企业尿素库存偏低，采购需求略有支撑。



6月中旬以来，出口预期先行碰撞低库存下，尿素这个显眼包涨幅最大，但基本面供需支撑有限，成本端中期估值预期下行背景下，煤化工涨势放缓后，尿素期价的跌幅也较为迅速，远月合约跌停收盘。从基本面来看，尿素供应同比显著扩张，日产规模仍远高于往年同期水平，而下游农需已经转弱，企业库存形势已经有所改善，供需边际形势宽松；尿素既缺乏需求承接，又远离成本，价格已经摇摇欲坠。尿素期价直接跳空下挫，由于2300下方缺乏有效支撑，期价开始直接回补缺口，在国际尿素暂未转势，印度招标尚不明朗之际，且此前尿素工厂前期订单较多影响，近期走势可能仍有较大不确定性，暂时关注2180-2200附近支撑表现，不排除高位震荡反复的可能，但中长期还是建议企业逢高做好卖出保值的准备。

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。