

【冠通研究】

制作日期：2023年8月4日

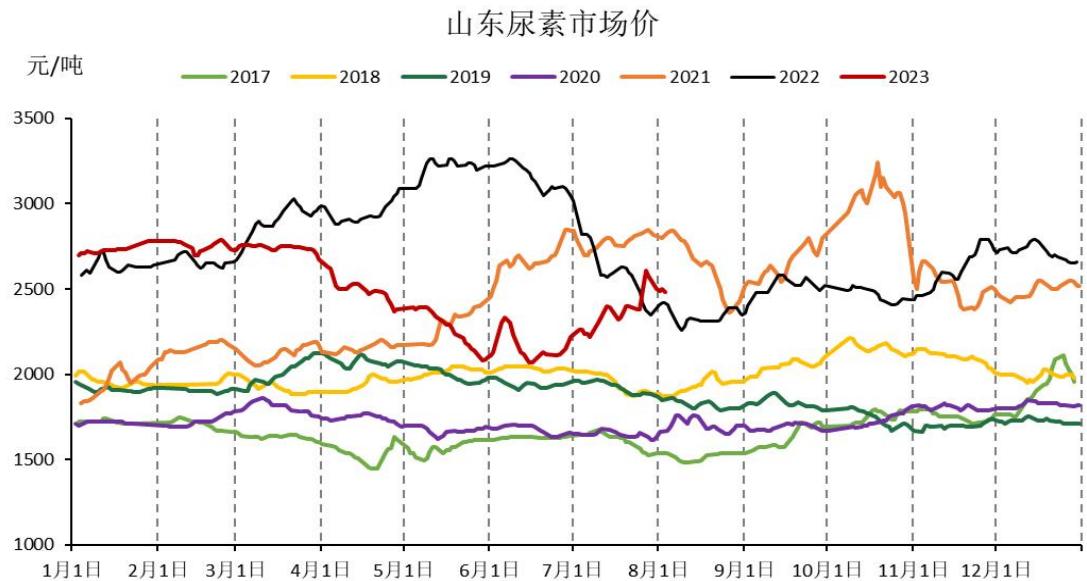
尿素：基本面变化有限 期价反弹动力不足

期货方面：隔夜煤化工走势偏强，市场对于多部门召开关于推动经济高质量发展的新闻发布会抱有较高的期待，尿素期价跳空高开，上午盘最高试探2334元/吨，不过期价很快回吐涨幅，日内震荡偏弱，尾盘报收于2269元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，跌幅0.75%，成交量持仓量环比减持；远期1月合约持仓量逐渐赶超9月，预计下周将完成主力移仓，1月合约偏弱于9月合约，期价收跌1.09%。从主力席位来看，9月合约多空主力席位均有减持，而远期1月合约多空主力均有增仓，多头主力席位增仓更为积极主动。

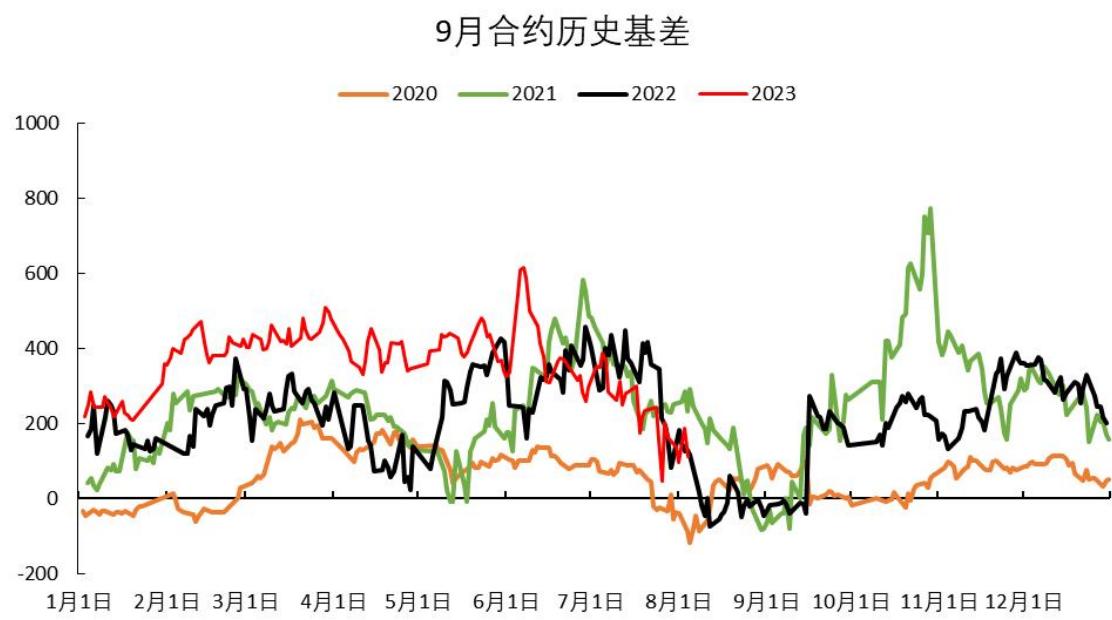


国内尿素现货价格弱势下探，上一交易日期货大幅收跌，国内需求表现低迷，现价出现一定的颓势，不过前期待发订单较多，工厂报价跌幅较为平缓。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在

2450-2500元/吨。



今日尿素期货收盘价格环比略有上调，现货报价显著下降，尿素基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素基差111元/吨，仍处于回归过程中，基差仍有继续回调空间。



供应方面，2023年8月4日国内尿素日产大约17.7万吨，开工率大约75.2%，同比偏高约3万吨，湖北三宁复产，促进日产规模小幅回升，8月上旬计划检修较少，而中石油大化、山西潞安有复产计划，预计下游

日产仍维持同比偏高水平。



基于对政策的期待，以及快速下跌后修复情绪影响，尿素主力合约高开后试探性反弹走高，但日内承压下挫，收于短期均线下方，期价表现出一定的颓势。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。不过，尿素基差仍处于相对高位，国际尿素价格强势依旧，且印度招标在即，市场情绪仍有反复可能，期价能否跌破下方重要支撑还需要等待现价的进一步走弱，9月合约关注2180-2200附近支撑表现，远期1月合约下方关注1930附近支撑表现，暂时高位震荡对待，但鉴于供需宽松，成本端预期下移，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。