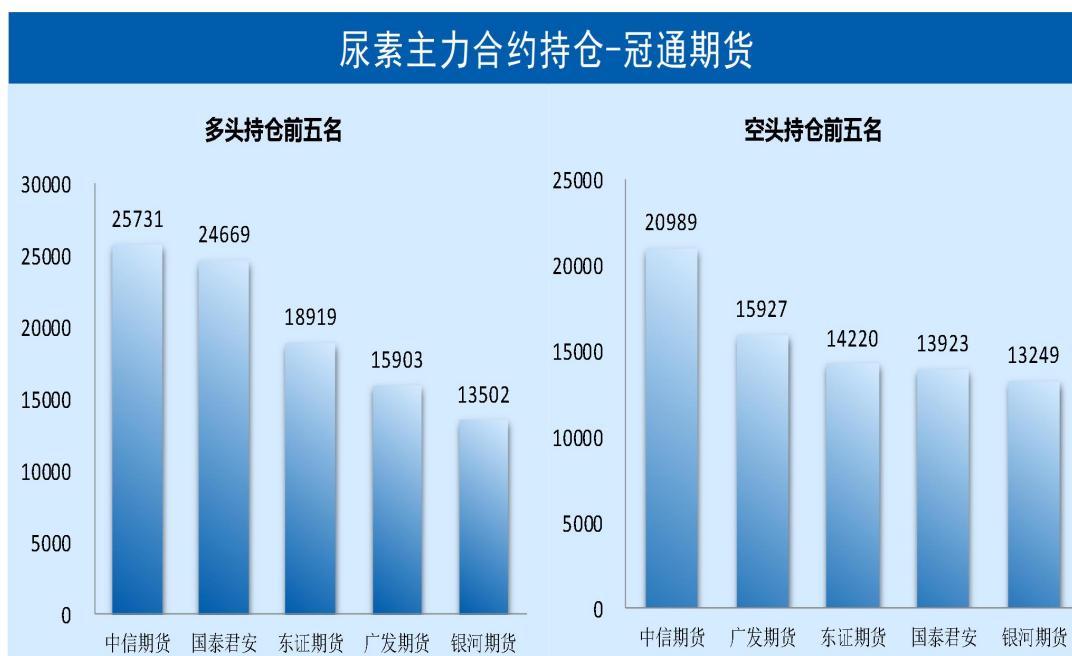


【冠通研究】

制作日期：2023年8月15日

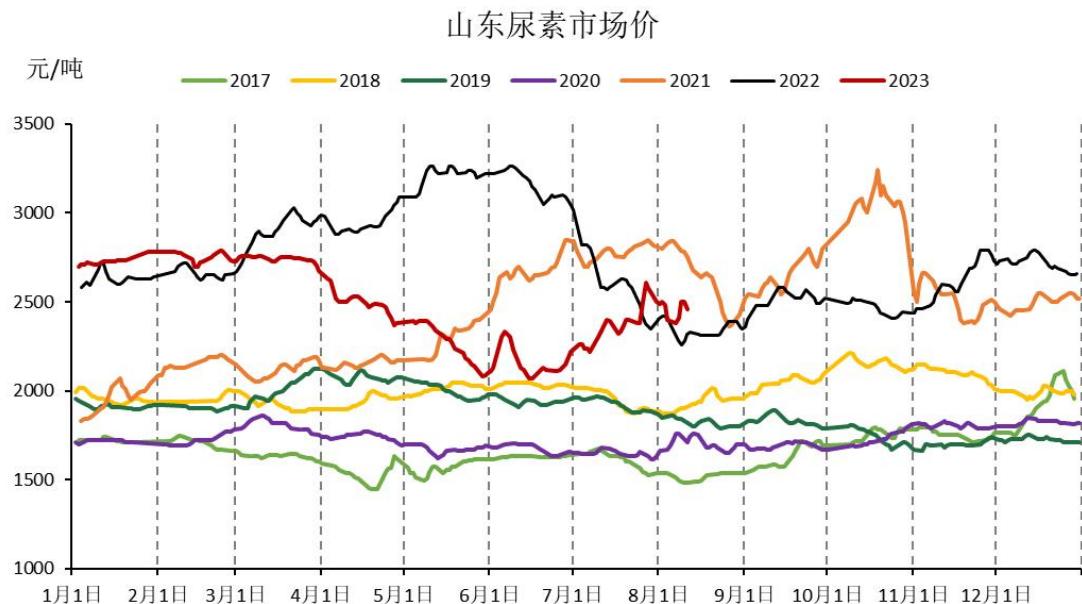
尿素：出口预期提振 期价强势运行

期货方面：尿素不管是近月还是主力合约，都出现了明显的上涨，9月合约更是高开高走，收于一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅4.34%，截止到8月15日，9月持仓量73749手，同比偏高2.52倍，低库存高持仓，临近交割月逼仓风险加大。主力UR2401合约开盘于2110元/吨，最低回踩2092元/吨后，期价反弹走高，最高上行至2164元/吨，尾盘报收于2152元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，涨幅3.41%，成交量持仓量均出现了环比增长。从主力席位来看，主力合约多空前二十名席位均有增持，但多头增仓更为积极主动，普遍以增持为主。

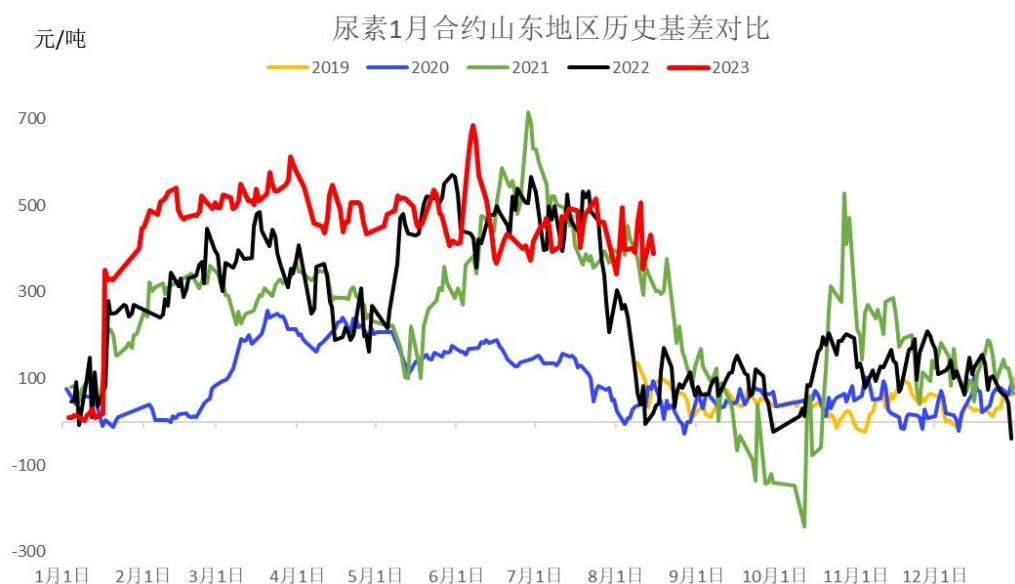


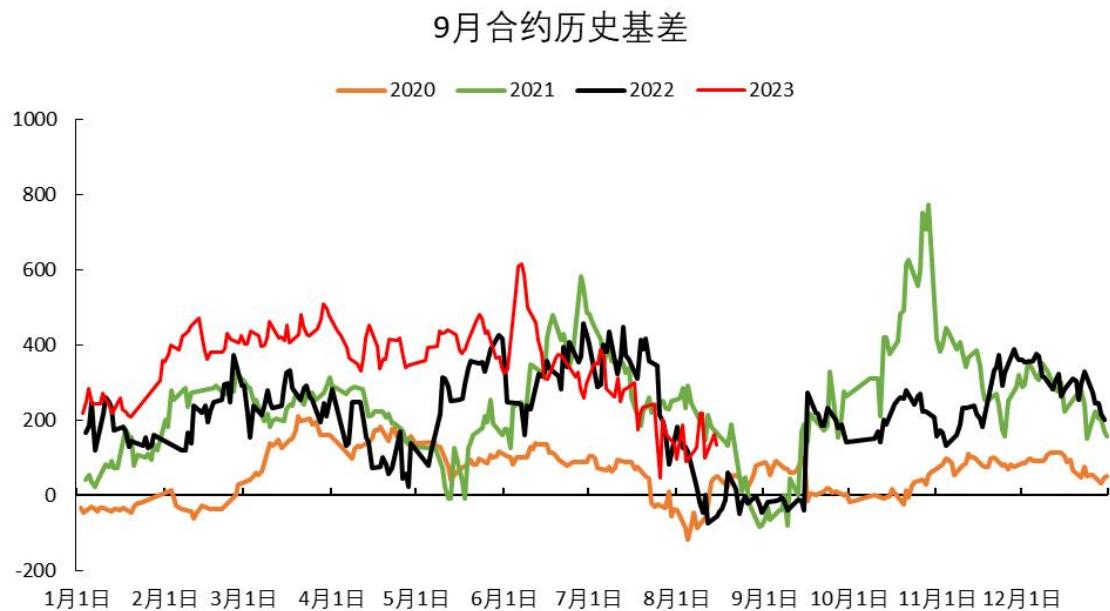
国内尿素工厂报价呈现上涨趋势，印标预估实际成交规模远高于此前预期，中国尿素出口规模或超过百万吨，而港口库存偏低，近期出口发运集港订单较为积极，国内工业需求也有一定采购，支撑现货报价偏

强运行，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2480-2500元/吨。

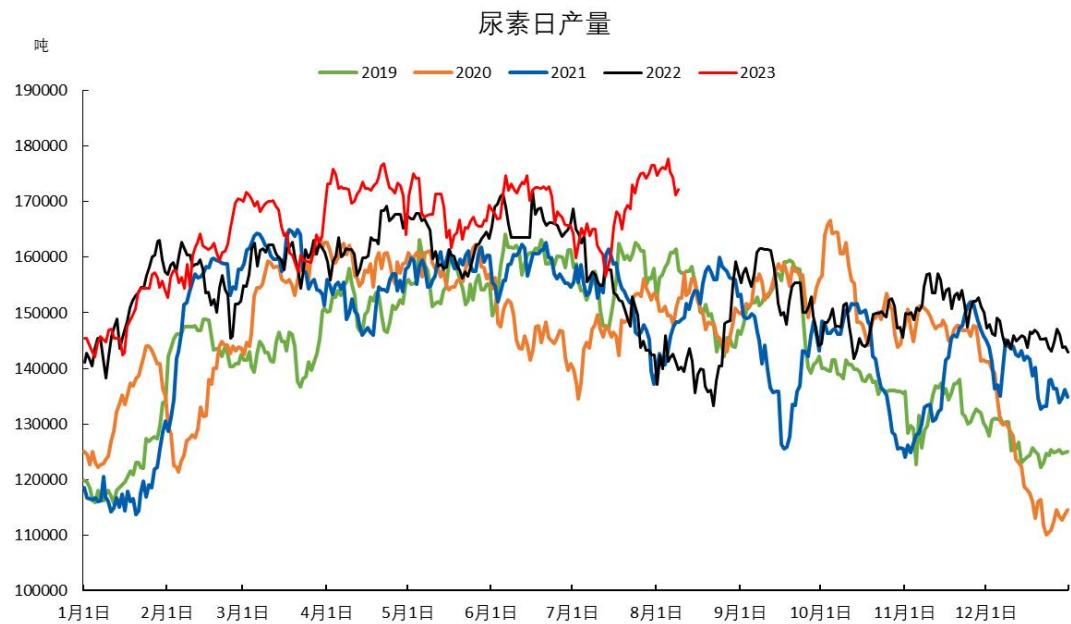


今日尿素期货收盘价格继续上行，涨幅远超过现价，尿素基差有所收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差134元/吨，尿素1月合约基差388元/吨，特别是远月合约基差，同比仍处于阶段性高位，后续回归压力加大，在现价没有大幅下挫情况下，期价或有支撑。





供应方面，2023年8月15日国内尿素日产大约17.1万吨，环比下降0.1万吨，开工率大约72.3%，同比偏高约2.9万吨。山东瑞星装置短暂停车，令供应环比继续小幅下降，但同比仍远高于往年同期水平。



近期，尿素价格的强势上涨，主要是受到出口预期提振。上周印标投标情况公布，对国内外市场产生了不同影响，最低价格公布后，国际尿素价格开始松动回落；而最低成交价格偏高于工厂内销价格，国内尿

素现货价格受此提振而大幅上行。目前市场正在等待印标最终成交情况，据市场消息称，贸易商已经同意出售将近190万吨尿素，船期至9月26日，最终确认需要等待至8月18日，意味着中国尿素出口实际规模可能超过市场预期的数十万吨，甚至百万吨以上水平。中国尿素出口预期大幅增加。在目前市场低库存、复合肥需求略有增加且工业生产微幅好转情况下，出口大规模增加，预计将加剧短期供需结构矛盾，库存短期很难出现明显累库；结合基差回归需求下，期价仍强势运行。

不过，实际出口规模是否能改变供需宽松的预期，我们也持谨慎的态度，目前尿素日产规模远高于去年同期水平，按照目前日产增量预估，月产规模增幅可能在数十万吨，基本可以覆盖一部分出口增量，而国内最主要的农需已经进入传统淡季，国内需求采购很难有明显增加，中期供需形势大概率宽松。目前较为关键的因素在于库存的变化，关注工厂、社会库存能否累库。

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。