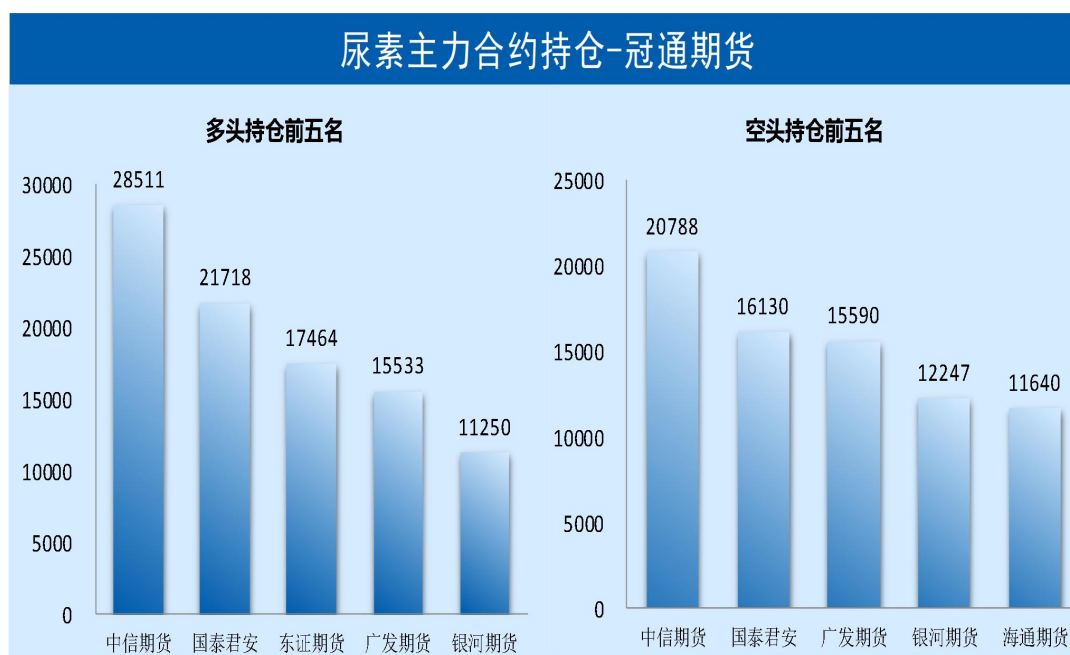


【冠通研究】

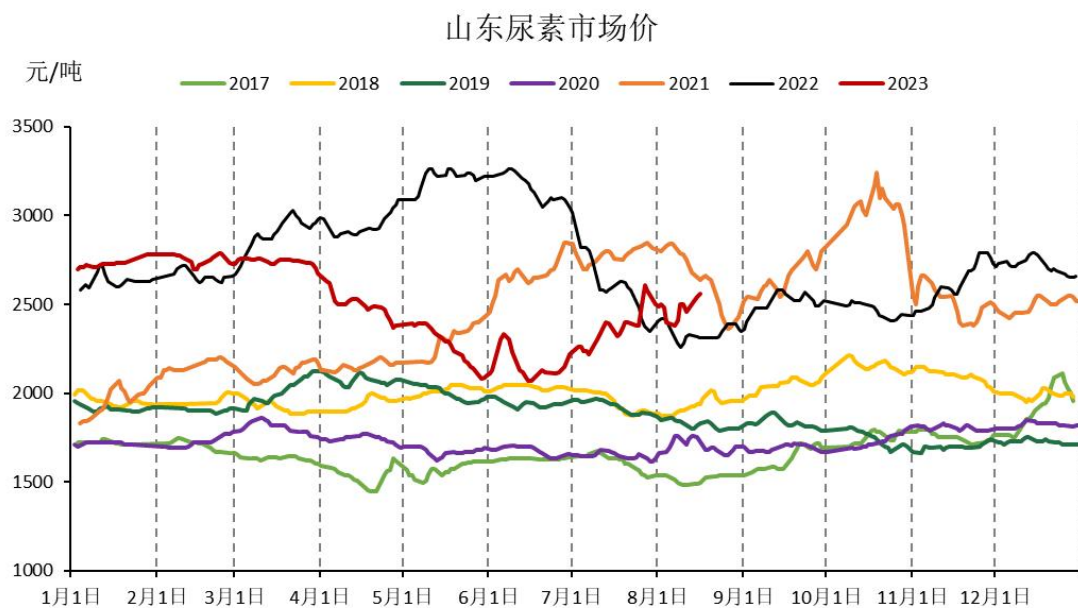
制作日期：2023 年 8 月 17 日

尿素：反弹稍显迟疑 期价高位反复

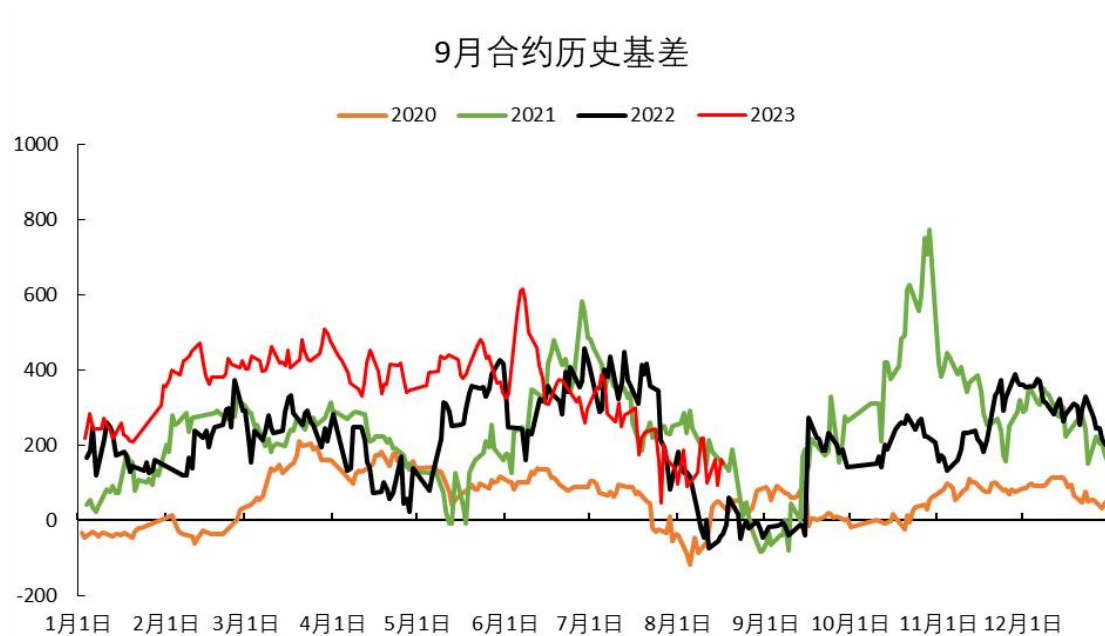
期货市场：尿素期价高位震荡，主力1月合约开盘于2098元/吨，上午盘震荡偏弱，最低回踩2067元/吨，下午盘震荡反弹，最高上行至2139元/吨，尾盘报收于2121元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，跌幅0.52%。成交量环比明显增加，不过持仓量在尾盘出现了明显减持，多空积极平仓，主力席位来看，前二十名席位多头主力谨慎微幅增加，空头主力有所减持。

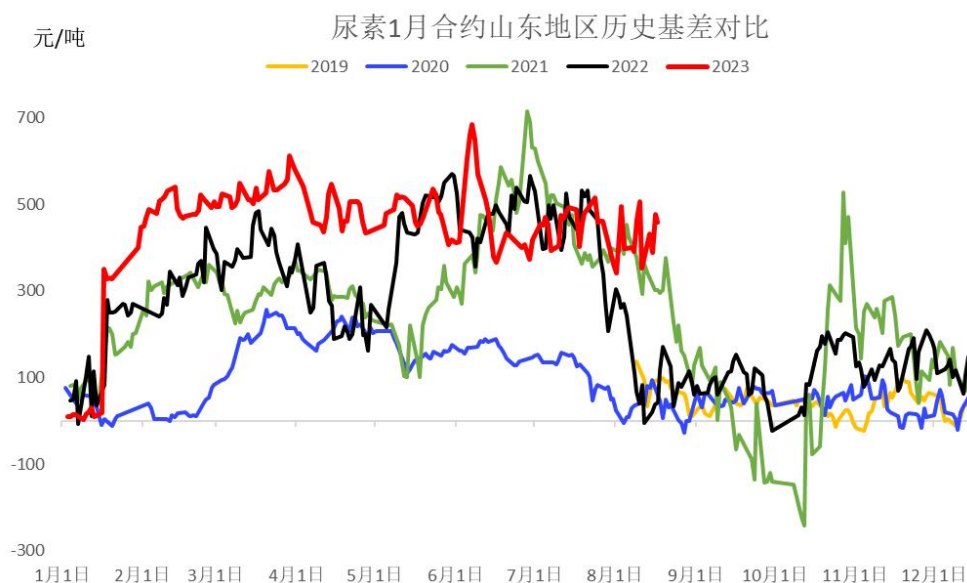


国内尿素工厂报价继续上扬，前期预收订单待发，印度招标对国内的影响仍不可忽视，工厂出货形势尚可，加上尿素装置检修导致日产规模迅速下降，短期现货报价偏强。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2520-2550元/吨，河北工厂报价偏高端。

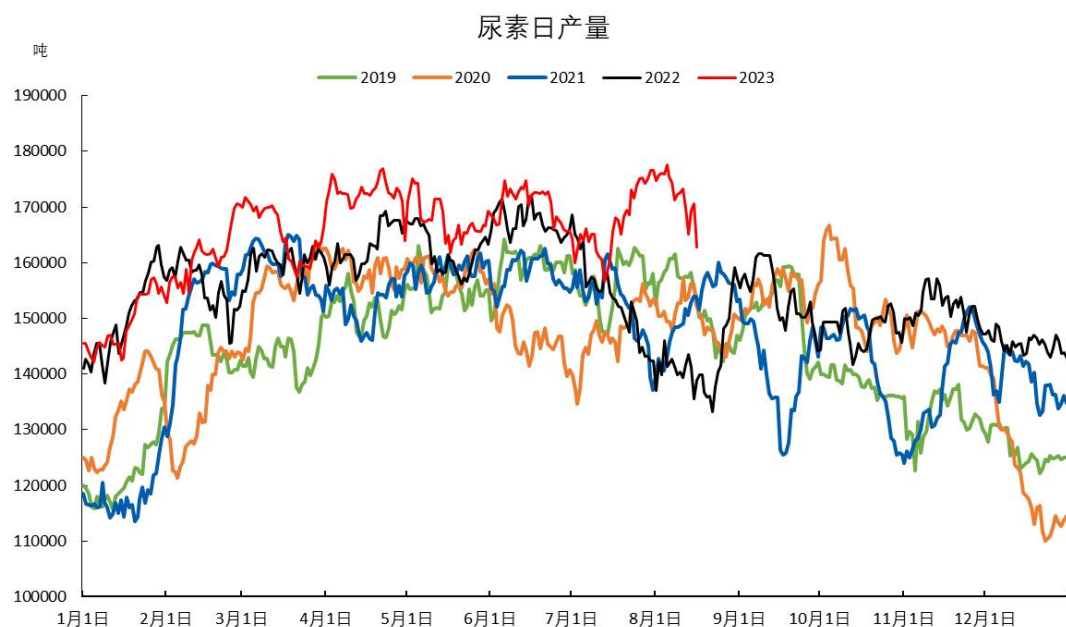


今日尿素期货收盘价格有所抬升，虽然现价亦有所上行，但涨幅不及期价，尿素基差略有收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差152元/吨，尿素1月合约基差459元/吨，同比仍处于阶段性高位，后续回归压力加大，在现价没有大幅下挫情况下，期价或有支撑。



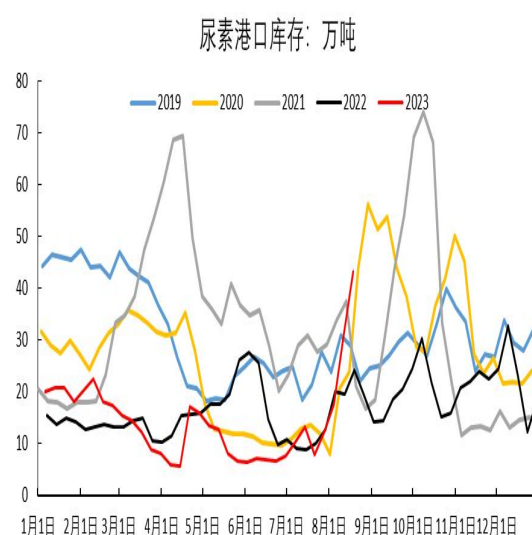
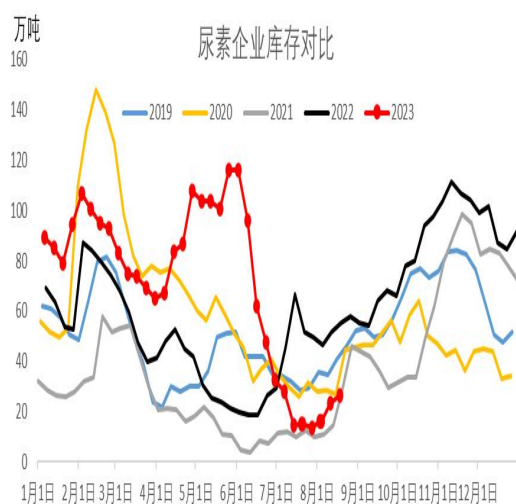


供应方面，2023年8月17日国内尿素日产大约15.98万吨，环比继续下降，开工率大约67.7%，同比偏高收窄至1.73万吨。继昨日河北田原、山西阳煤和顺、河北正元黄骅停车后，山西晋能晋丰大颗粒也因故障停车，日产环比小幅下降。不过，中石油大庆已经开始生产合成氨，前期短停的，导致日产规模环比明显下降。



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，截止到本周，企业库存26.44万吨，周环比增加3.11万吨，增幅13.33%，同比偏低29.04万吨，降幅52.34%；港口库存周环比显著增加12.55万吨至43.25万吨，同比偏高19.05万吨；不过若按照市场预估印标成交110万吨规模来看，发往港口订单仍有一定需求。下游开工率来看，复合肥开工率显著增加，环比增加6.39个百分点至49.72%，同比偏高23.45%；三聚氰胺开工率62.67%，环比微幅增加0.02个百分点，同比偏高15.25%。



从隆众公布的数据来看，尿素日产环比明显下降，而下游复合肥以及三聚氰胺开工率均有明显上调，综合看数据偏向利好；加上印标成交基本已经落定，中国成交规模或超过百万吨，而港口库存虽有攀升，但预计仍有采购发货的需求，短期市场仍有一定的支撑，尿素现货报价依然偏强。不过，印标搅动市场的情绪已经略有放缓，尿素企业库存正在逐渐增加，农需淡季下，预计近期需求端的影响将逐渐减弱，后续更多要关注尿素供应是否有所好转，8月下旬仍有部分装置检修，若日产降

幅较大，可能影响后续累库情况。但目前尿素企业盈利率较高，而上游原材料煤炭价格正在回落，从成本端很难获得支撑。尿素期价虽然高位仍维持偏强格局，但上行动力正在放缓，近期上方关注前高附近压力，若难以突破，后续不排除形成M头，暂时高位震荡对待。

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。