

【冠通研究】

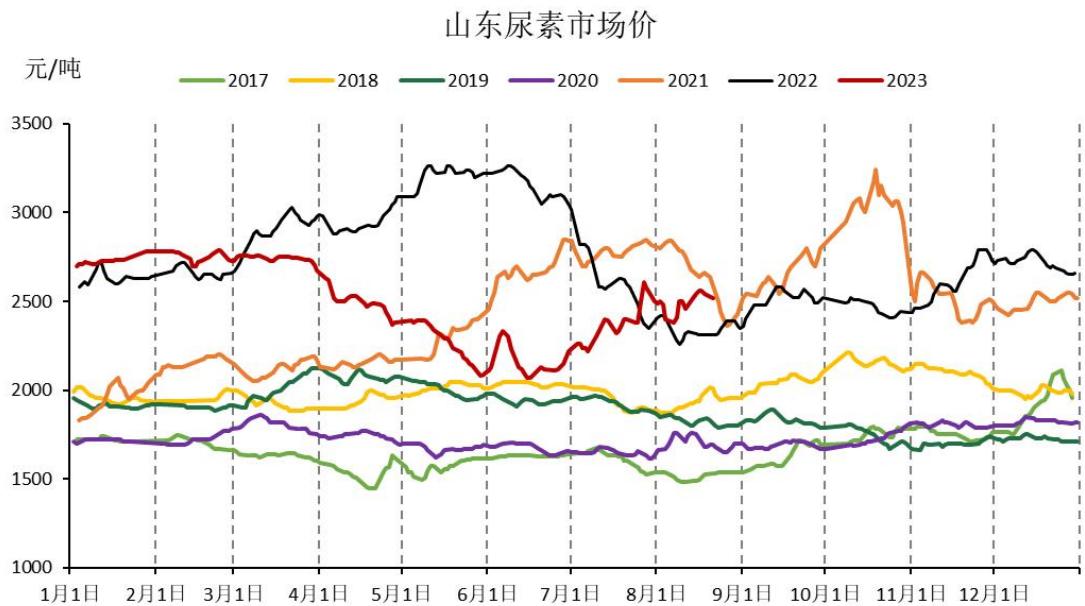
制作日期：2023年8月22日

尿素：高位上行动力放缓 期价震荡整理

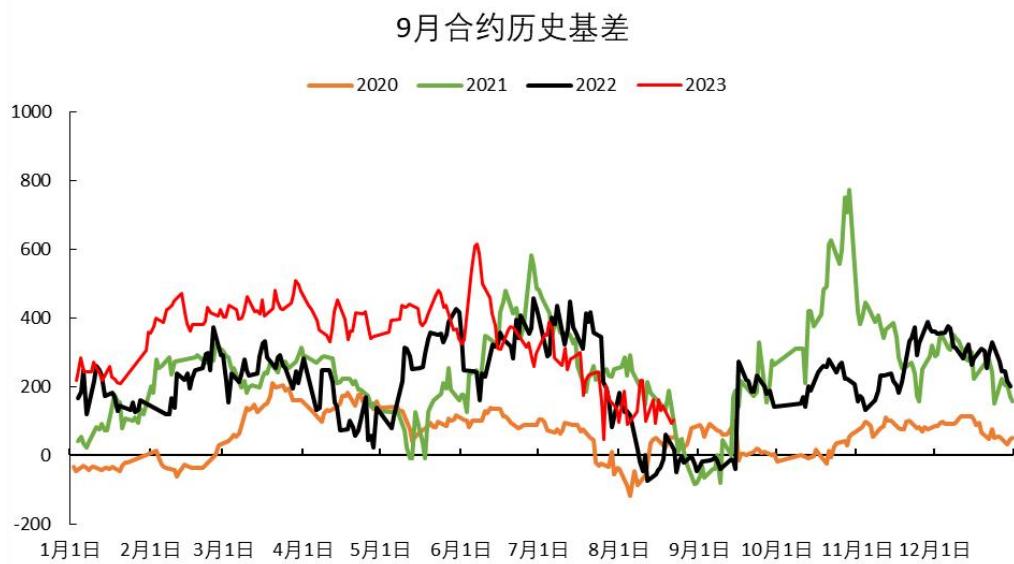
期货市场：尽管煤化工板块依然维持偏强，但尿素期价却开始涨势收敛，主力2401合约低开2149附近，最高试探2150元/吨后震荡回落，日内偏弱整理，最低回踩2102元/吨，报收于2123元/吨，呈现一根下影线的小阴线，跌幅0.56%；该合约成交量持仓量环比均有所下降。主力席位来看，前二十名席位多减空增，特别是多头前几名席位出现了明显的减持，看涨情绪有所放缓。



尽管前一交易日期价有所上行，但国内尿素工厂报价稳中下滑，目前尿素工厂新单成交情况较为有限，多以执行前期订单为主，工厂虽有集港订单，但发货集中度较高，港口略显拥挤，而国内来看，农需淡季经销商采购低迷，仅复合肥工厂少量补货，成交低迷。今日，山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2460-2550元/吨，高端价位成交寥寥。

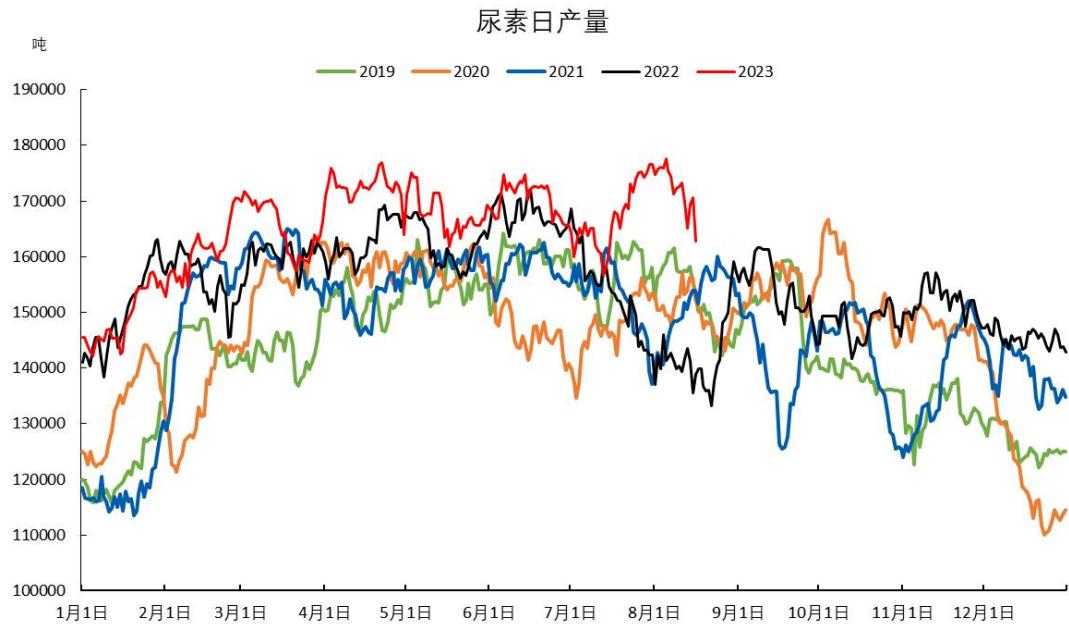


今日尿素期货收盘价震荡下降，虽然尿素出厂价格普跌，但山东市场主流报价略有反复，导致该地区基差略有反复，以山东地区价格为准，尿素1月合约基差407元/吨，同比仍处于阶段性高位，后续回归压力加大，期价暂有支撑。



供应方面，2023年8月22日国内尿素日产大约16.7万吨，环比继续增加0.2万吨，开工率大约70.9%，同比偏高3.1万吨。继昨鄂尔多斯化工检修结束之后，贵州赤天化也恢复生产，后续山东瑞星也有复产计划，

短期供应仍处于同比偏高水平。不过，8月下旬尿素装置计划检修规模也较多，供应同比增幅扩大可能还有一定的压力。



尽管周边煤化工品种走势偏强，煤矿安全事故多发，焦煤出现大幅上涨，但我们看尿素期价确实表现较为谨慎，期价甚至震荡收阴；出口利多题材基本兑现后，市场看涨情绪已经有所放缓。从供应端来看，尿素日产规模回升，高利润、新增产能释放背景下，供应预期充裕；而需求端来看，虽然复合肥以及工业需求有一定支撑，但农需淡季已至，需求端支撑有限；发往港口的集港订单虽然阶段性支撑市场，但国际尿素价格震荡松动，印度短期再度发布招标的可能性较小，出口端的提振作用或逐渐递减；此外，煤炭价格震荡回落，成本端继续下移，尿素高位价格支撑有限。低库存、高基差模式下，主力1月合约震荡偏强，但涨势放缓，关注是否有进一步利多题材配合，暂时关注前高附近压力表现。

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。