

【冠通研究】

制作日期：2023年8月23日

尿素：树欲静而风不止 期价封于涨停

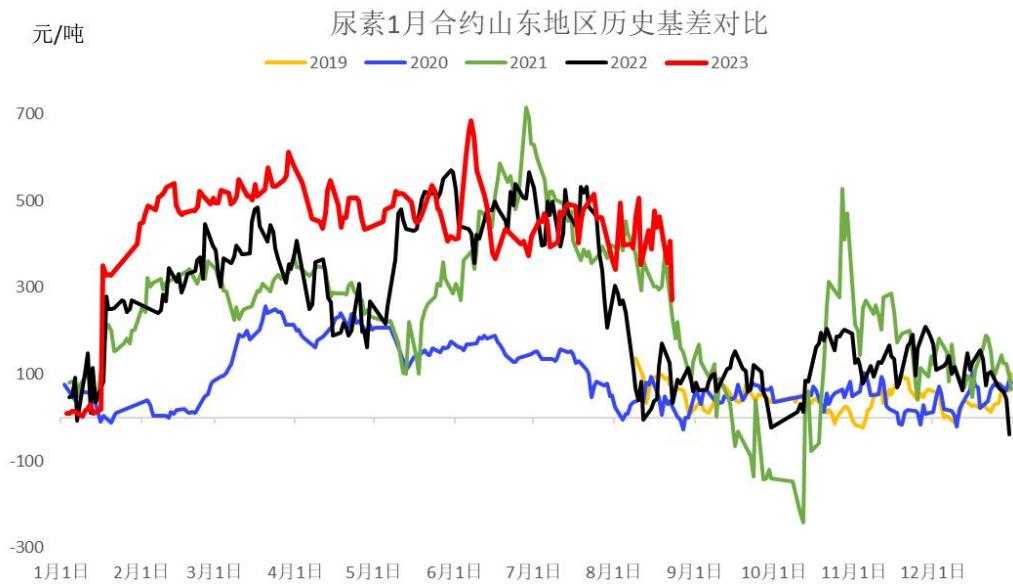
期货市场：尿素主力合约平开于2145元/吨，最低回踩2136元/吨后强势上行，封于涨停板2269元/吨，UR2401合约涨幅7.03%，成交量持仓量环比均有增持，从主力席位来看，前二十名席位多空均有增持，多头席位来看，前五名席位中除广发期货减持1443手外，其他席位增仓2000-4000手，不过多头席位方正中期大幅减仓8430手，改为增加空头席位5540手；空头席位中，东证期货大幅减仓9553手，其他席位增减均有，不过前二十名席位总体以增仓为主。



国内尿素现价涨跌互现，内贸需求形势一般，出口港发往港口订单仍有补充，高端报价回落而低端报价略有上行。不过期货市场封于涨停板，可能会干扰现货价格回调，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2460-2530元/吨，少数厂报价略高。



今日尿素期货收盘封于涨停板，而现货价格涨跌互现，尿素基差没想到是以期价大涨而回归。以山东地区价格为基准，尿素1月合约基差271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23日国内尿素日产大约16.8万吨，环比继续增加0.1万吨，开工率大约71.1%，同比偏高3.1万吨。尽管山西晋城部分尿素工厂限产30%，市场对于供应的担忧有所加剧，但是今日河北正元黄骅正在复产，后续山东瑞星也有复产计划，整体供应反而环比上升，

可见山西晋城限产对供应的影响相对有限且可控。



尿素期价强势封于涨停，需求预期提前兑现后，市场开始关注供应端变化，山西晋城部分尿素工厂限产 30%，加上煤矿重大安全事故影响，引发市场对供应端的担忧；此外，尿素主力高基差面临回归，配合短期利多题材支撑，期价涨势失控，封于涨停板。不过，晋城限产暂定 1 周左右，短时间限产对同比明显偏高的日产影响相对可控，并且前期检修的装置复产，日产规模不降反增，对比近期复产与检修装置来看，预计尿素供应稳定；而国内需求来看，正处于尿素传统农需淡季，尽管复合肥仍有少量原材料采购、工业板材需求略有复苏，但整体内贸需求表现一般，尿素现价上行或缺乏需求端的配合，不宜过渡乐观。尿素期价强势运行，在 2150-2180 震荡平台上方将偏强运行，但后续基差回归大概率以现价松动为主，期价继续上行空间也需谨慎。

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。