

【冠通研究】

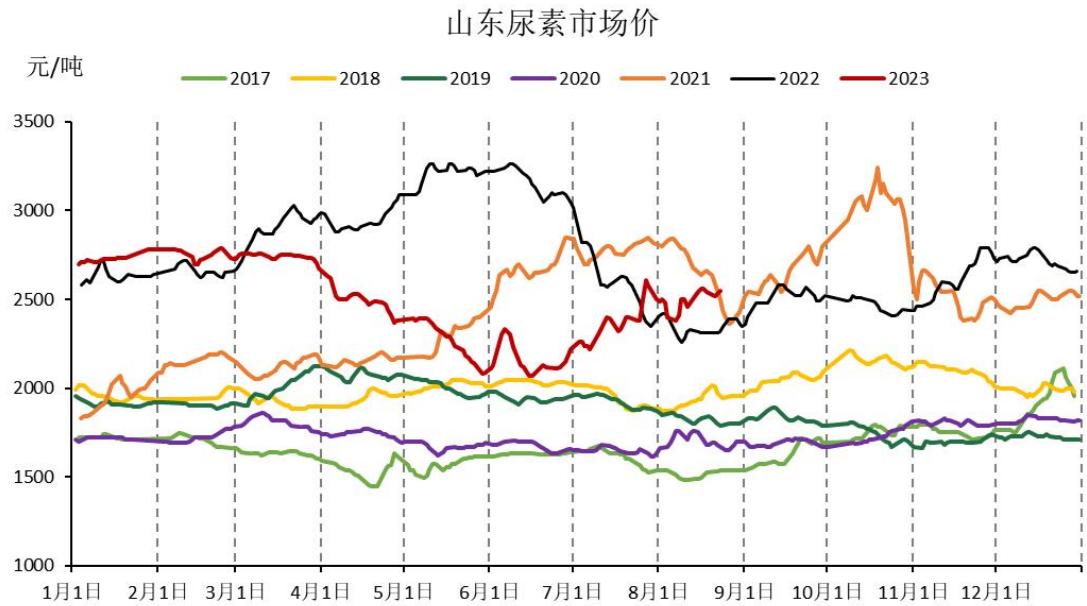
制作日期：2023年8月24日

尿素：市场情绪放缓 期价冲高回落

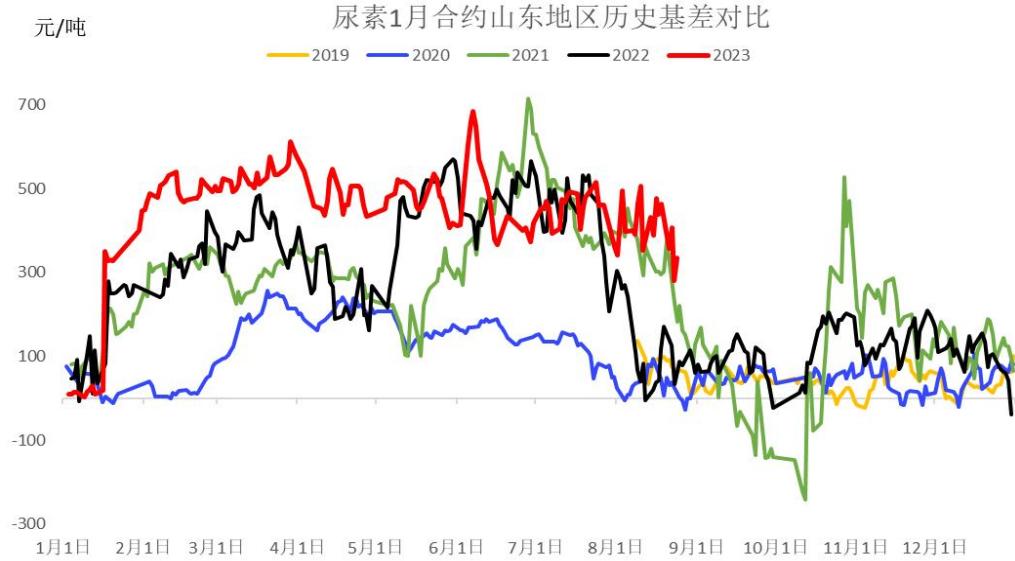
期货市场：尿素主力合约跳空高开，日盘最高上行至2338元/吨，不过期价冲高回落，特别是尾盘在黑色板块跳水背景下，期价也有所走弱，报收于最低点2255元/吨左右，呈现一根带较长上影线的大阴线实体，涨幅收窄至0.76%。成交量环比明显增加，持仓量亦出现显著减持，主力席位来看，多空主力席位均有减持，其中多头减持较为积极主动。



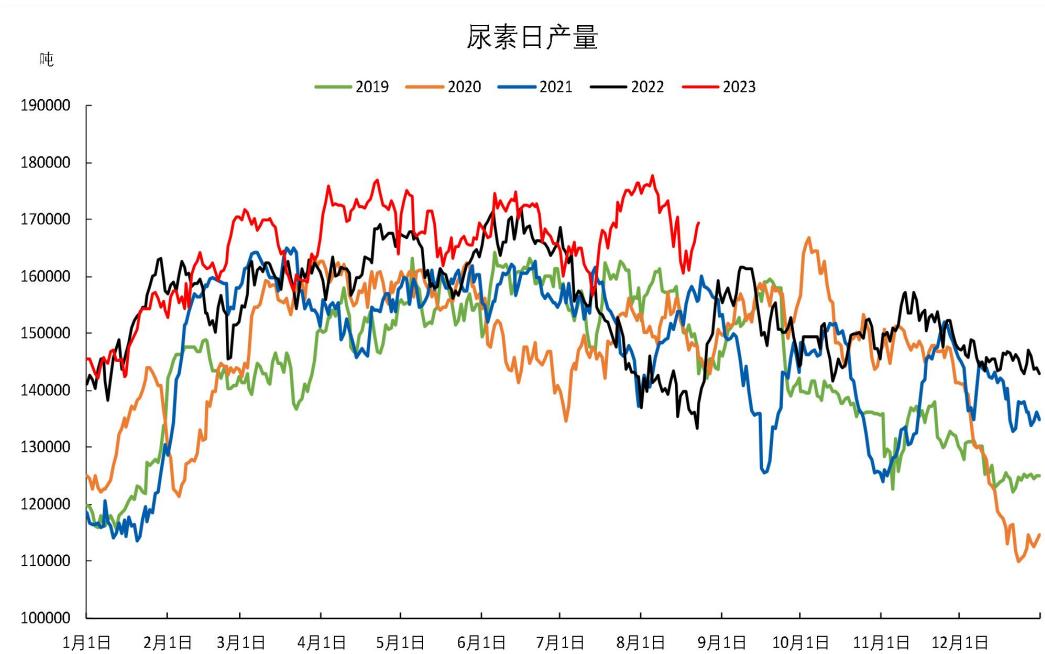
国内尿素现价多呈现震荡上行，不过，农需淡季，经销商采购谨慎，价格上涨后，工业采购也进一步趋缓，工厂新单成交情况一般，尿素报价虽有上行，但继续上行动力相对有限。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2500-2550元/吨，少数厂报价略高。



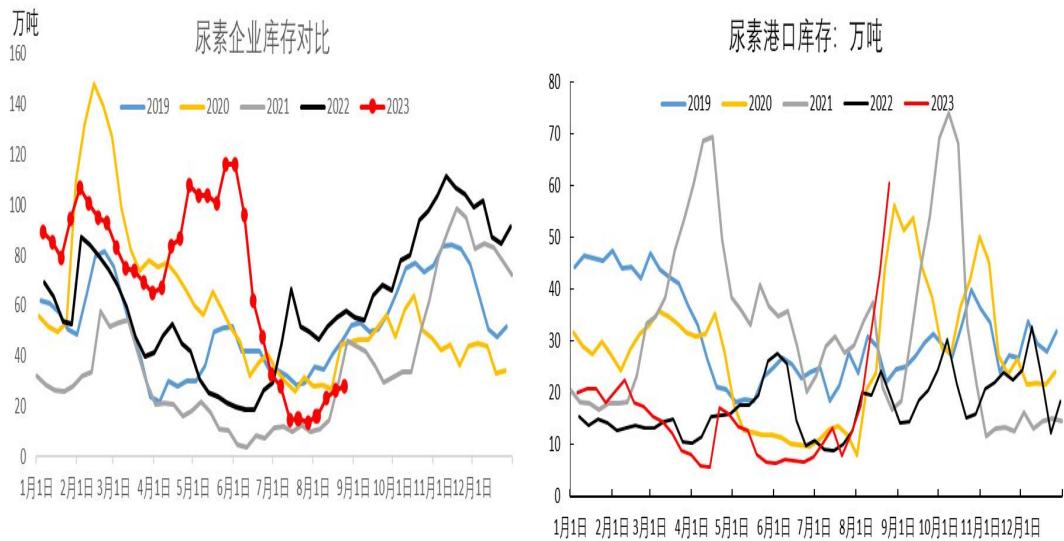
尿素主力合约冲高回落，收盘价格略有下调，尿素现货价格继续小幅上调，基差仍有反复，以山东地区市场价格为基准，尿素1月合约基差335元/吨，同比仍处于阶段性高位，后续回归压力较大。



供应方面，2023年8月24日国内尿素日产大约16.9万吨，环比继续增加0.1万吨，开工率大约71.6%，同比偏高2.9万吨。虽然内蒙古亿利亿鼎开始检修，但河北正元黄骅、山东瑞星开始复产，日产环比有所增加。



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27.94万吨，周环比增加1.5万吨，增幅收窄至5.67%，同比偏低30.10万吨，降幅51.86%；港口库存周环比显著增加17.15万吨至60.4万吨，同比偏高41.20万吨，集港量大幅增加，若按照市场预估印标成交110万吨规模来看，发往港口订单需求压力正在逐渐减小；下游开工率来看，复合肥开工率环比增加1.16个百分点至50.88%，增幅有所放缓，同比偏高22.89%；三聚氰胺开工率58.9%，环比下降3.22个百分点，同比偏高17.42%。



尿素期价涨势放缓，国内供应来看，虽然部分地区限产，装置亦有检修，但随着前期停产装置复产，整体供应环比有所增加，目前日产规模远高于往年同期水平；需求端来看，农需处于淡季，经销商采购需求放缓，复合肥开工率虽有增加，但主要以高磷复合肥为主，对原材料提振可能相对有限，而工业需求开工率环比下降，对高价采购需求有所放缓，内贸需求支撑有限；出口方面，港口库存显著增加，继续发运压力正在缓解，加上港口拥堵情况下，短期采购或有放缓。库存方面，尿素企业仍处于近年同期偏低水平，但环比小幅回暖，后续若供应稳定释放下，有累库预期。尿素快速拉涨后，风险正在逐渐累积，期价涨势略有放缓，短线关注 2250 附近争夺，一旦下挫，或向下方 2180 附近寻找支撑，不过基差仍处于高位，期价大幅回落还是要关注现价是否转弱，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。