

【冠通研究】

制作日期：2023年8月29日

尿素：期现货价格联动下滑

期货市场：交易所昨日发布两条关于纯碱的公告，市场情绪也影响到隔壁尿素，尿素期价出现了跳空低开，主力合约开盘于2200元/吨，最高试探2210元/吨，日内走势偏弱，最低下探2109元/吨，下午盘收回部分跌幅，报收于2145元/吨，呈现一根带较长下影线的大阴线实体，跌幅达到4.78%。成交量环比增加而持仓量有所减持，主力席位来看，空头主力席位有所减持，一德减持6010手，前二十名席位以减持为主，多头主力增减均有，其中一德多头席位增仓8896手，方正中期增仓4278手，国泰君安以及中信期货多头席位分别减持5835手、3212手，前二十名多头席位谨慎增持。

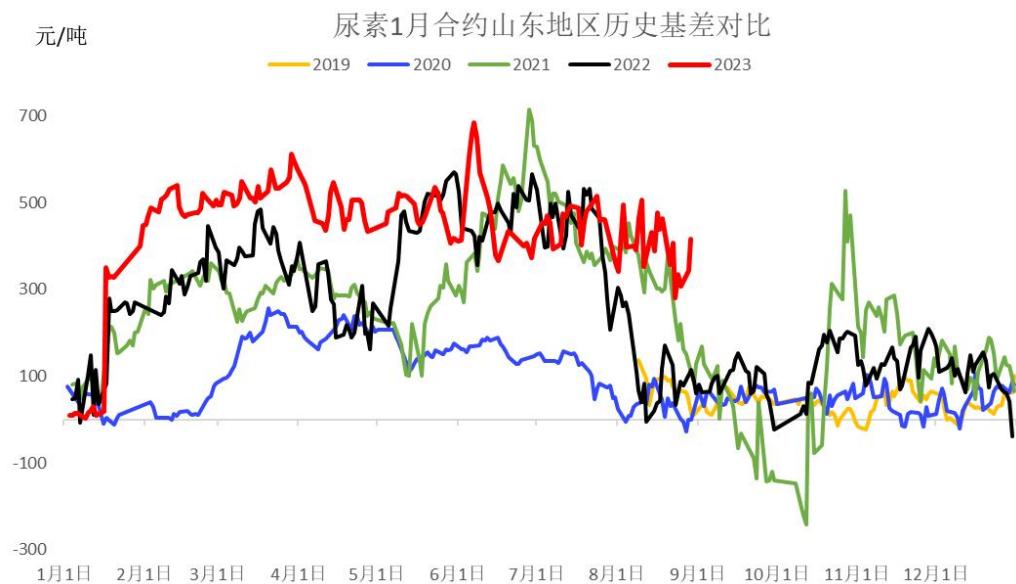


国内尿素现价稳中下滑，农需淡季，经销商采购并不积极，秋季复合肥以生产高磷肥为主，工业需求采购谨慎，目前国内尿素采购活跃度不高，新单成交有限，现货价格震荡回落。今日山东、河北及河南

尿素工厂出厂价格范围多在2500-2550元/吨，成交偏向低端报价。



尿素主力合约收盘价格出现了显著下行，现价虽有松动，但降幅不及期价，尿素基差环比扩大；以山东地区市场价格为基准，尿素1月合约基差415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29日国内尿素日产不足16.1万吨，环比增加0.1万吨左右，开工率68.4%；同比偏高降至0.3万吨。周末以来，多装置检修导致日产明显下降，8月底，黑龙江七台河勃盛、寿光联盟部分

装置预计复产，或令日产降幅收窄。



尿素期价低开低走，现货价格也出现下挫，期现联动走弱，此前的强势有所暂缓。目前印标对市场的提振作用逐渐减弱，而国内农需淡季，经销商采购谨慎，复合肥开工率继续增长动力放缓，且以高磷复合肥生产为主，整体需求采购并不积极，国内需求表现偏弱，现价震荡回落。不过，供应端受到集中检修影响，日产环比显著下滑，同比增幅收窄，在一定程度上影响了现价的回调幅度。总体来看，尿素期价跌幅明显大于现价，基差再次反弹扩大，根据往年基差走势来看，回归是大势所趋，可能会对期货市场形成一定的支撑，短期在现价暂未明显扩大跌幅前，暂时谨慎对待下方空间，高位震荡对待。至于中期现价走势，9月下旬冬小麦备肥有所启动，不过目前检修装置大部分进入复产缓解，供需双增的形势下，近期重点关注企业库存累库情况，可能会影响价格的波动幅度。

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。