

【冠通研究】

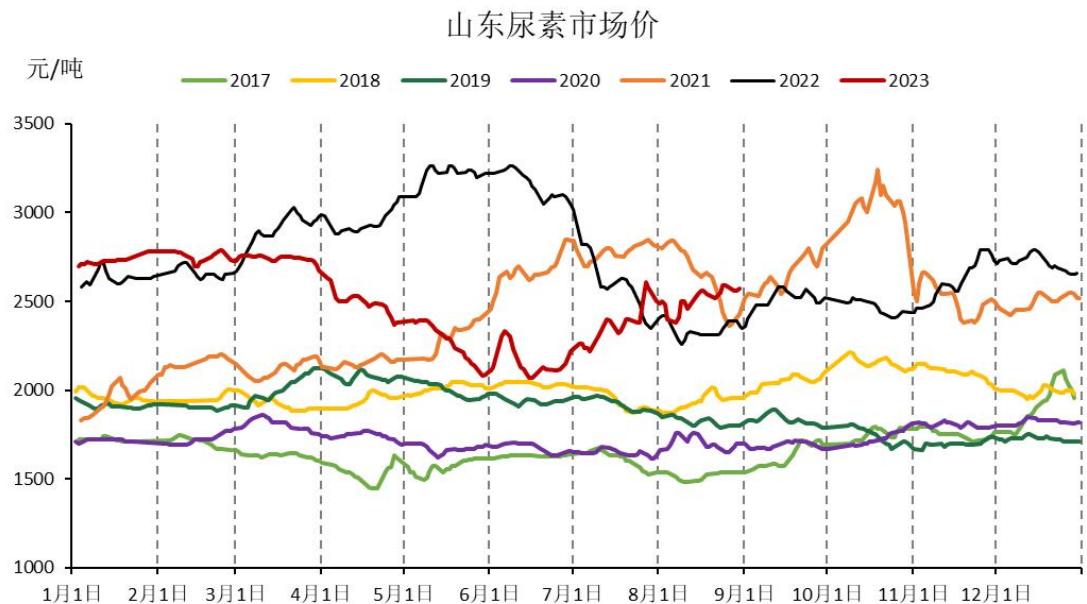
制作日期：2023年8月31日

尿素：基本面变动有限 期价高位震荡整理

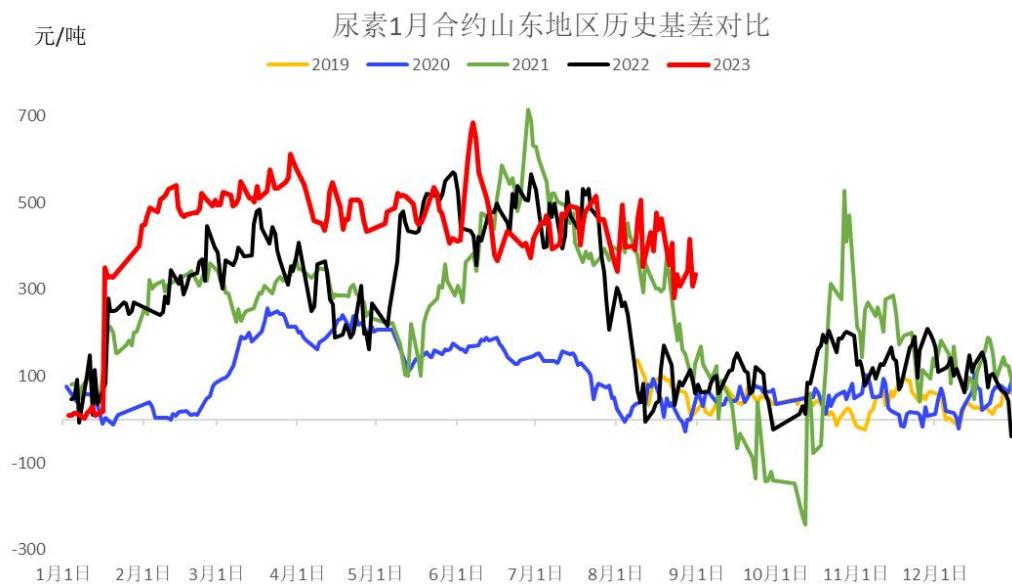
期货市场：尿素主力合约价格略有高于2270元/吨，开盘后震荡整理，日盘曾强势反弹，最高上行至2304元/吨，不过下午盘震荡下挫，日内最低下行至2246元/吨，尾盘报收于2255元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，涨幅0.99%。成交量环比显著下降，持仓量变动有限，主力席位来看，多空主力均有增持，其中空头席位增仓较为明显，其中一德期货显著增仓6714手，方正中期增仓3899手，前二十名多头席位增持稍高于空头席位。



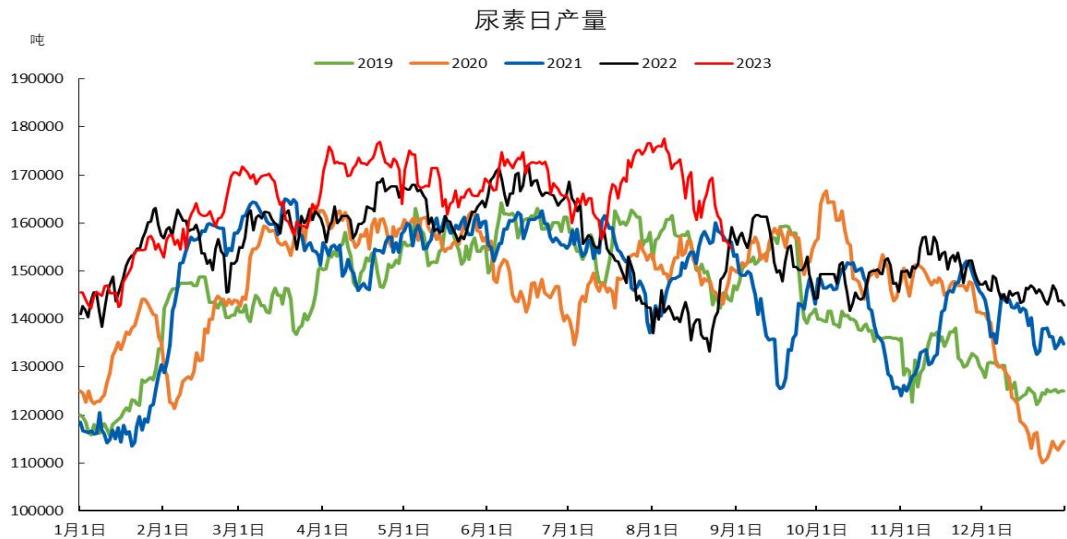
国内尿素现货价格略有上行，期货市场的强势以及工业需求略有向好，尿素工厂出货形势稍有改善，现价出现了小幅上调，不过目前农需偏弱，采购仍相对谨慎，现价涨幅较为有限。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂报价范围多在2520-2550元/吨，少数厂报价略高。



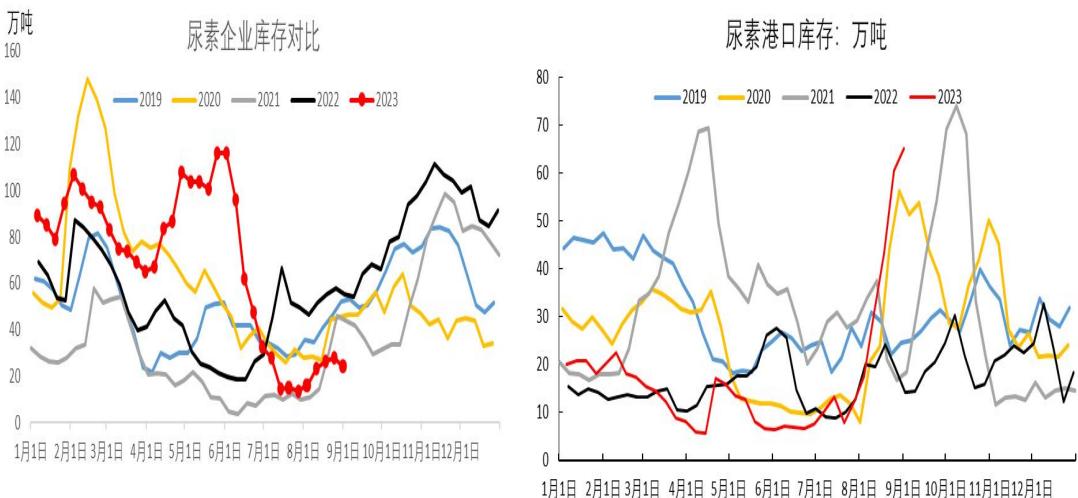
尿素主力合约收盘价格微幅下滑，现货价格震荡反弹，尿素基差环比有所反复，以山东地区市场价格为基准，尿素1月合约基差335元/吨，基差仍处于同比偏高水平，仍有继续回归压力。



供应方面，2023年8月31日国内尿素日产不足15.69万吨，环比下降，开工率66.5%。今日四川泸天化、陕西奥维因故障停车，日产规模环比明显下降，不过故障停车时间较为短暂，供应预期很快回暖。



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减少，截止到本周，企业库存24.58万吨，周环比减少3.36万吨，环比下降12.03%，同比偏低30.74万吨，降幅55.56%；港口库存周环比增加4.6万吨至65万吨，同比偏高50.90万吨，目前来看，部分企业仍在执行出口集港订单，但随着船期的临近，出口对市场的提振正在逐渐减弱。下游开工率来看，复合肥开工率环比增加2.14个百分点至53.02%，同比偏高20.56%；三聚氰胺开工率59.63%，环比微增0.73个百分点，同比偏高3.47%。



尿素期价震荡收跌，上行势头略有放缓。从基本面来看，整体变动不大，虽然有两套装置因故障短停，日产规模进一步下滑，但市场对此反应较为有限，9月上旬，此前停车装置进入复产周期，预计供应压力不大；需求端，出口提振作用逐渐兑现后，市场的焦点将回归国内需求，下游复合肥以及工业采购虽有支撑，但农需采购仍较为谨慎，出口放缓后，国内需求支撑有限；价格缺乏绝对的利多利空消息，价格暂时高位震荡。结合期货市场来看，尿素主力合约高位震荡，低库存以及基差回归需求压力下，暂时不宜过渡看跌下行空间，中期能否回落还需要关注现价动态，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。