

期现劈叉，尿素后市如何演绎？

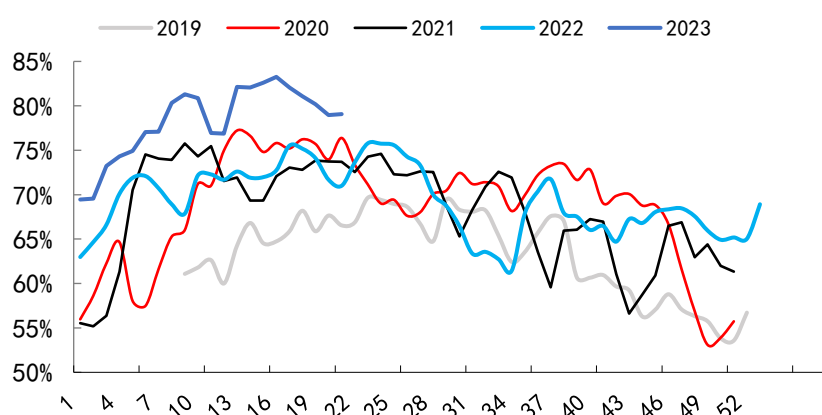
格林大华期货研究与投资咨询部 化工组组长 吴志桥

尿素主力合约 2309 价格低位震荡，现货价格则延续 6 月初以来低位反弹趋势，截止 6 月 5 日收盘，主力合约价格小幅反弹至 1716 元/吨，跌幅 2.28%。国内主流地区尿素现货价格则大幅上调，涨幅在 80-200 元/吨不等，主力基差大幅走强。

1、尿素日产维持同期高位，固定床生产利润修复

从供应端来看，国内尿素供给水平同比依旧偏高，尽管个别企业检修的故障频发，但尿素日产量仍维持 17 万吨附近水平。根据公布的检修和恢复企业情况来看，预计未来 1-2 周，国内检修企业依然不多。叠加海外尿素价格继续下跌，出口套利窗口关闭，出口需求仍不容乐观，因此，短期国内尿素供应压力或只增不减。

国内尿素开工率



出口需求影响有限。

综上，6月以来化工煤价格下跌后固定床生产利润有所修复，但仍处于盈亏平衡线附近。东北和南方农需备肥支撑和终端原料库存偏低均限制尿素价格下跌空间，现货价格先于期货价格反弹，2309主力合约多空分歧较大，价格区间震荡，建议短期区间操作为主，中长期尿素基本面宽松格局不改。

【风险因素】

宏观情绪变化、煤炭价格变化、海外尿素价格下跌、库存超预期变化