
【冠通研究】

市场预期转向 期价显著回调

制作日期：2023 年 9 月 7 日

【策略分析】

虽然，此前尿素装置检修令市场供应预期收紧，且本周 RCF 发布不确定量的招标，但市场对此反响平平，期价出现了明显的下挫。价格的弱势下行主要受到以下因素影响：一方面，此前提振尿素的出口端政策预期发生变化，本周以来，关于法检政策从严，控制尿素出口消息已经开始悄然酝酿，近期现货反馈，天津/连云港已经接到停止口岸法检的口头通知，秋粮播种在即，化肥保供工作尤为重要，特别是近日，国务院发布关于确保粮食安全工作情况的报告背景下，法检出口从严的可能性较高，如果属实，后续港口尿素可能有回流压力；另一方面，中农集团先是在周末中发布保供倡议书明确表明将减少尿素出口，反对囤积居奇，自觉抵制投机行为，近期中农集团继续发布通知，表示将现有尿素库存全面向市场投放的同时，表示推迟新年度储备任务的尿素采购，大型企业带头表率，预计市场逐渐回归理性；此外，供应端边际形势预期好转，8 月份检修企业在 9 月中旬前后集中复产，预计供应边际形势改善。市场预期发生转变，国内下游需求采购已经趋于谨慎，价格正在松动回落。

期货市场来看，市场情绪转变下，期价跌幅更为迅速，直接跌破了 2140 附近压力，回到前期震荡区间内，强势已经有所放缓。当然，期价快速下挫后，基差仍处于同期高位，回归压力较大，而目前尿素企业库存尚处于低位，加上近期煤炭价格反复后，期价已经回落至成本附近，短期持续大幅下挫的可能性相对较弱，还需进一步等待现货价格变动，暂时高位宽幅震荡对待，下方关注 2000 附近支撑，上方关注 2300 附近压力。

【期现行情】

期货方面：

尿素主力 UR2401 合约出现了低开于 2207 元/吨，开盘后增仓下行，日内延续弱势，最低下行至 2064 元/吨，尾盘空平增加，期价收回部分跌幅，报收于 2094 元/吨，呈现一根带下影线的光头大阴线实体，跌幅 5.33%。成交量持仓量扩大，主力席位来看，前二十名席位

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

多空主力均有增持，空头主力增仓更为积极主动，空头主力席位增减仓变动较大，永安期货出现 7905 手，国泰君安增持 5179 手。

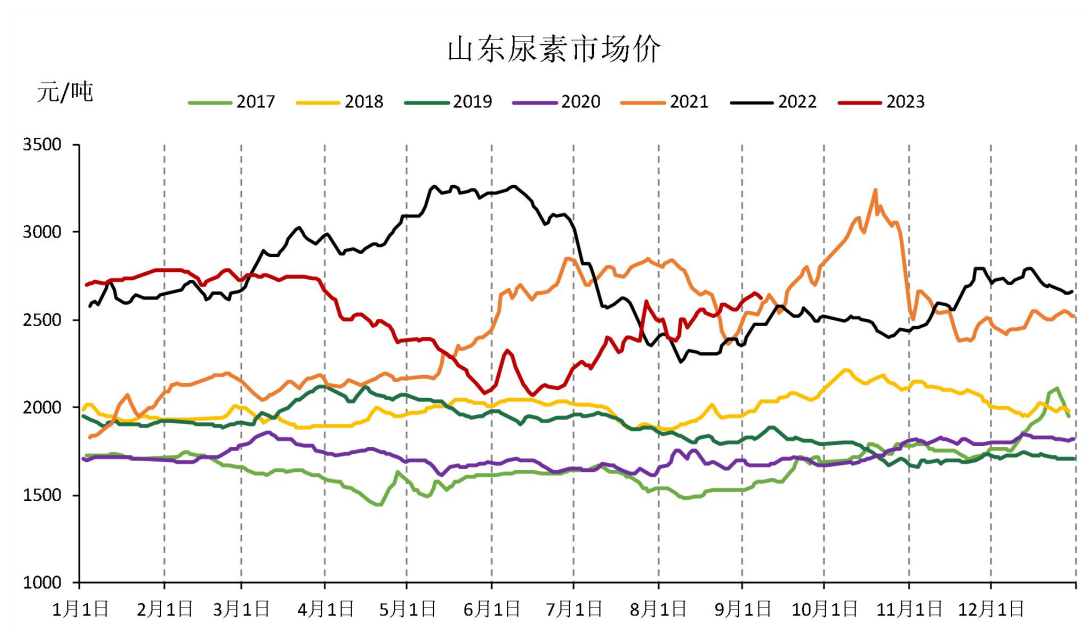


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：

国内尿素现货几个呈现稳中下滑，尿素法检预期从严，出口难以形成正向提振，而大型企业表态要将现有库存全面向市场投放，且延迟新年度尿素储备采购工作，市场预期开始转向，加上期货市场连续震荡回落，国内下游需求转为谨慎，工厂新单成交情况不佳，整体价格走势趋弱，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2520-2580 元/吨，跌幅在 20-40 元/吨左右，河北地区价格偏低。

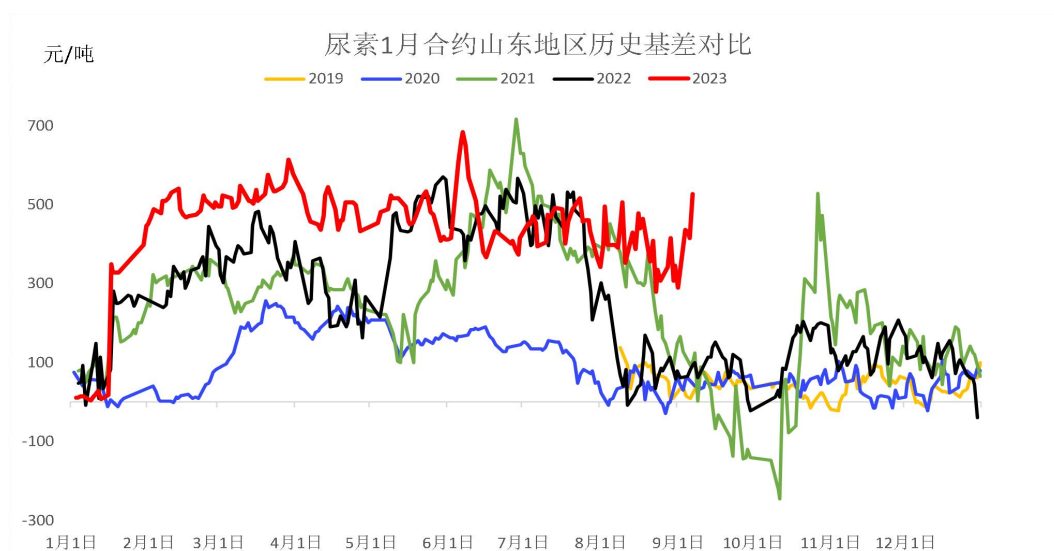
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：现货价格虽有回落，但尿素主力合约收盘价格显著下行，基差环比出现逆势扩张，以山东地区为基准地，尿素主力1月合约基差526元/吨，处于同期高位，仍有基差回归需求。

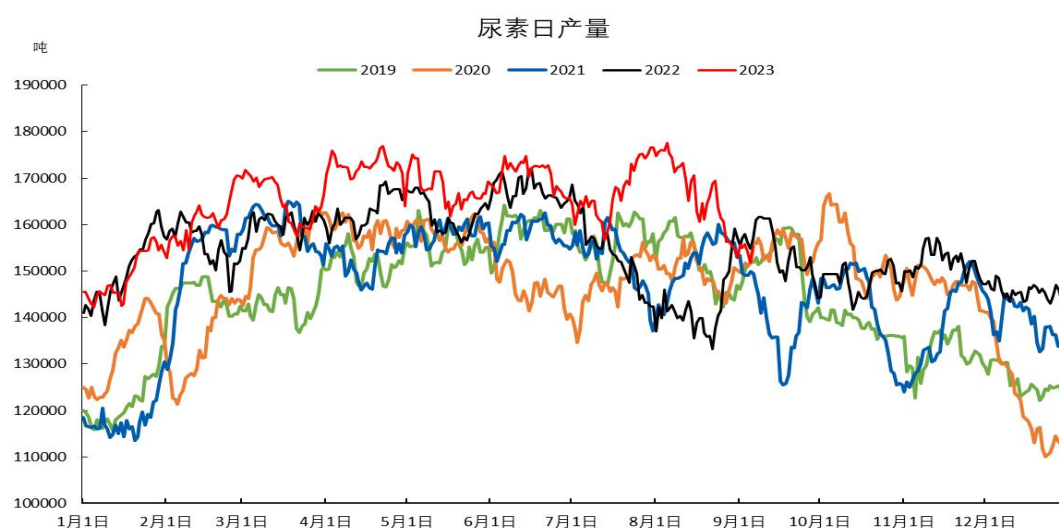


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据:2023年9月7日国内尿素日产大约15.8万吨,同环比基本持平,开工率大约66.8%。

近期,青海盐湖、新疆晋煤中能一期预计近期复产,9月上中旬复产规模较为集中,供应边际形势预期向好。

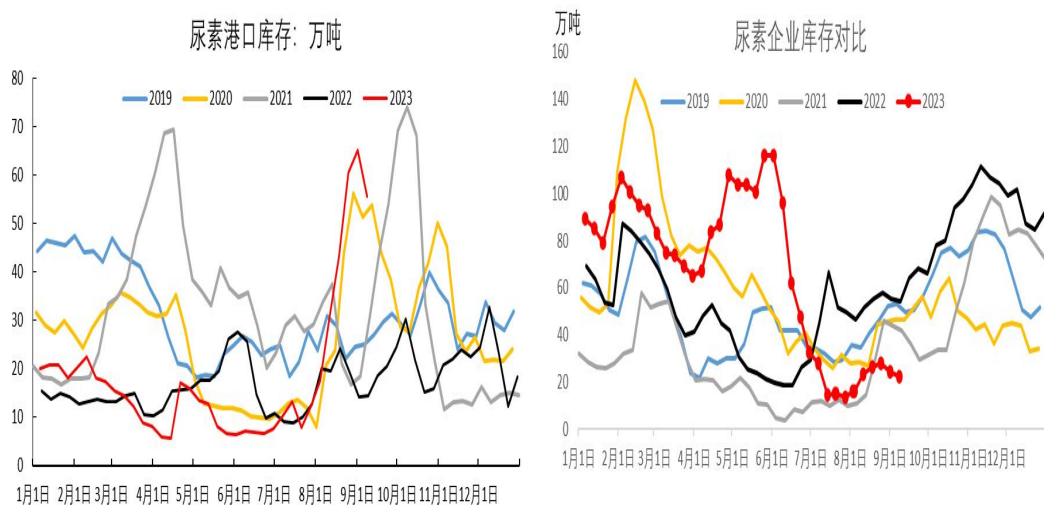


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

今日,隆众公布库存以及下游开工率数据,本周尿素企业以及港口库存均出现小幅减少,截止到本周,企业库存 22.33 万吨,周环比减少 2.25 万吨,环比下降 9.15%,同比偏低 31.84 万吨,降幅 58.78%;港口库存周环比下降 9.40 万吨至 55.6 万吨,同比偏高 41.30 万吨,若后期法检从严属实,港口库存可能有回流压力。

下游开工率来看,复合肥开工率环比下降 0.29 个百分点至 52.73%,同比偏高 18.14%;三聚氰胺开工率 54.19%,环比下降 5.44 个百分点,同比偏低 0.33%。

投资有风险,入市需谨慎。
本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静、王晓囡

执业资格证书编号：F0235424、F0310200/ 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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。