
【冠通研究】

高基差支撑 期价跌幅放缓

制作日期：2023 年 9 月 8 日

【策略分析】

尿素期价跌势放缓，但基本面并未有进一步利多支撑，对于尿素法检预期从严，出口或难以威胁国内供需环境的情况下，尽管印度发布招标后国际尿素价格趋强，但国内影响较为有限；而回归基本面，尿素日产环比有所好转，下周复产装置增加，供应能力进一步增强；需求方面来看，复合肥开工率增长放缓，工业需求相对低迷，短期采购压力不大，特别是市场情绪影响下，采购非常谨慎，工厂成交情况不及预期。短期供需并不紧张，下周企业库存或有累库，现货价格或有回调。至于中期，虽然下旬秋粮用肥以及国家化肥储备采购周期到来，但出口难有提振，大型企业表示延迟淡季采购工作以及加快向市场投放库存，且化肥保供工作下，预计供需形势宽松。

基差逆势走扩，回归压力下，在现价没有大幅下挫背景下，期价跌幅有所放缓。从小时图来看，长期的强势已经有所转变，期价重回前期震荡区间，暂时关注 2000-2250 区间争夺情况。

【期现行情】

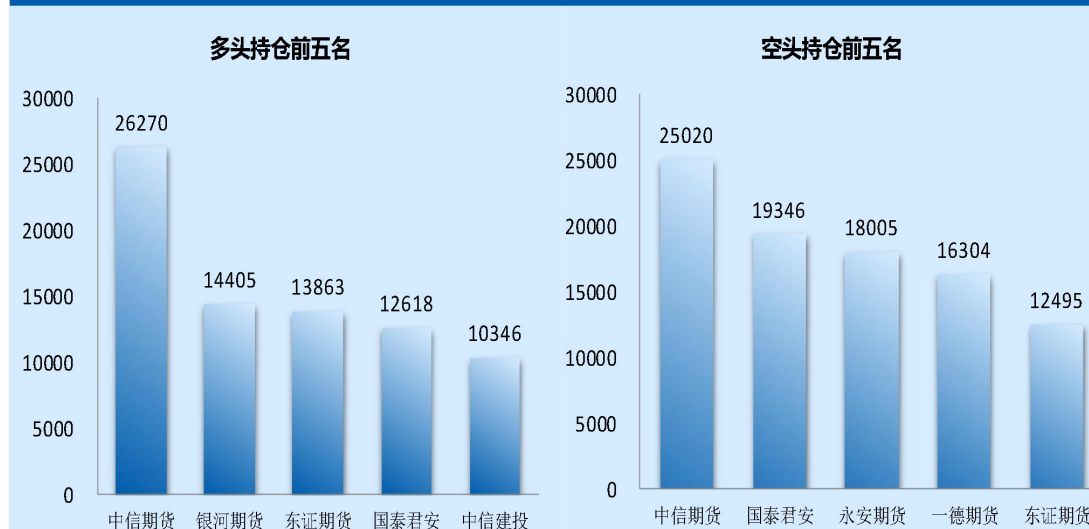
期货方面：

尿素主力 UR2401 合约平开于 2095 元/吨，开盘后反弹走高，最高上行至 2134 元/吨，不过期价反弹动力有限，日内出现明显回落，最低下行至 2078 元/吨，虽然尾盘收回跌幅，但减仓较为明显，期价反弹动力有限，报收于 2103 元/吨，呈现一根上影线相对较长的小阳线，收跌 0.85%。成交量持仓量环比有所减持，前二十名席位来看，多空主力均有减持，但多头减仓更为积极主动，国泰君安大幅减持 7062 手。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

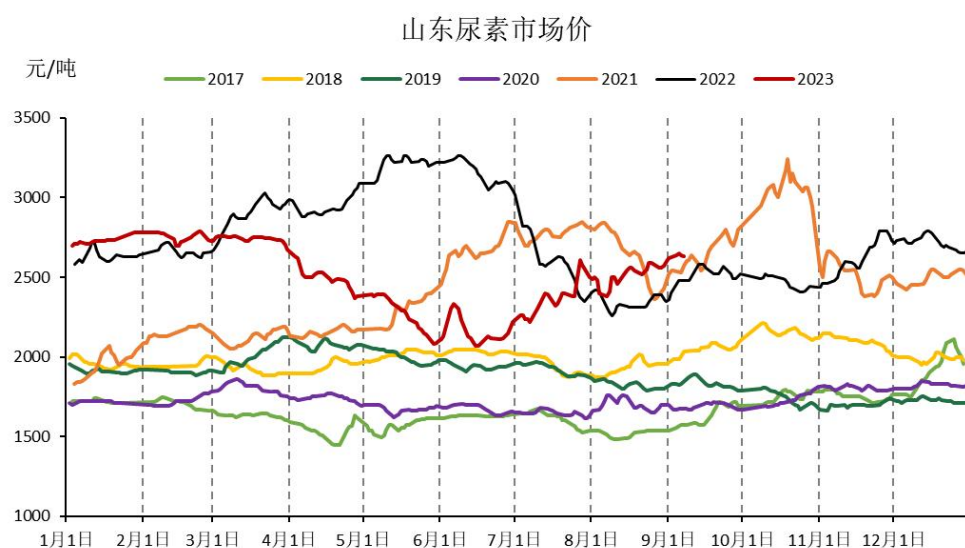
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：

国内尿素现货继续稳中下滑，出口政策预期收紧，尽管国际尿素价格偏强，但难以提振国内价格，市场预期转变下，国内下游企业采购较为谨慎，工厂新单成交情况并不乐观。不过，由于库存偏低，企业销售压力不大，现价跌幅相对有限。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2520-2570 元/吨，河北地区以及山东北部地区价格偏低。

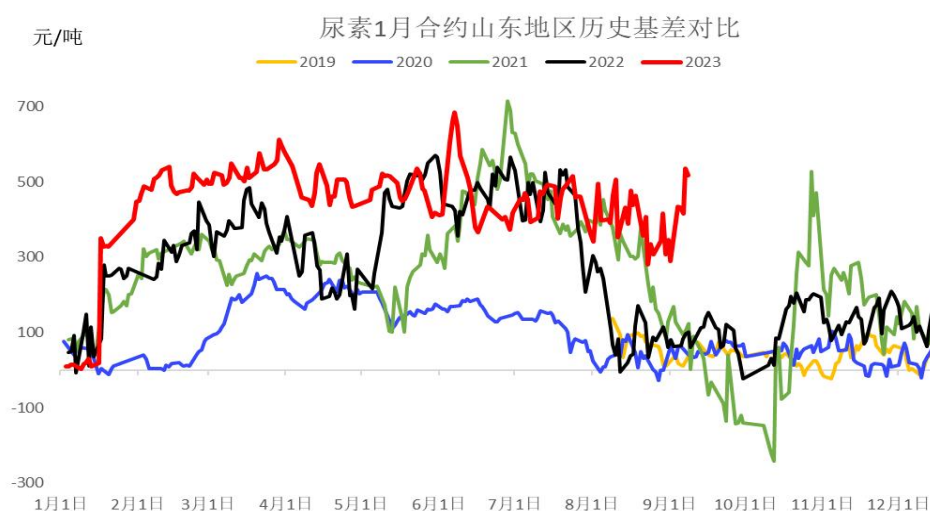


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

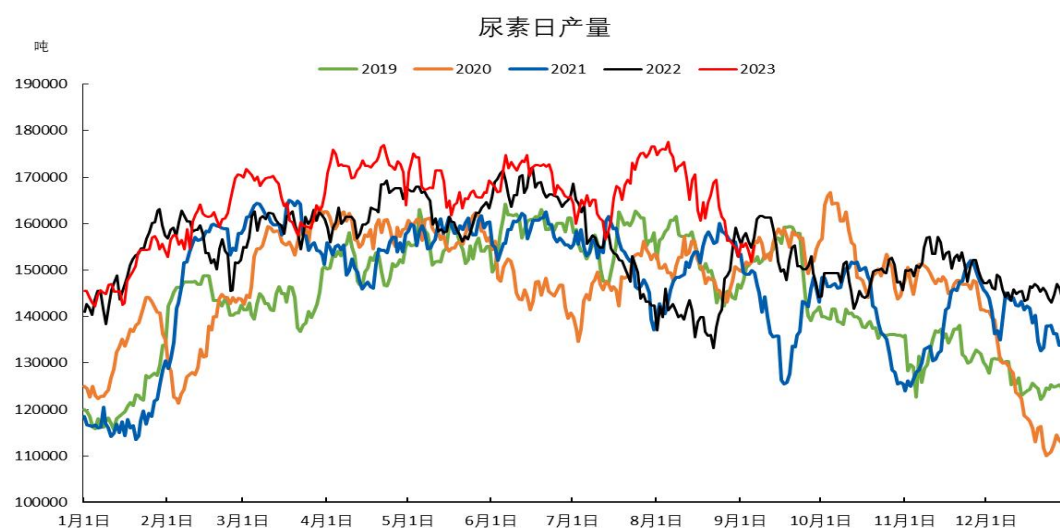
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：尿素主力合约收盘价格略有上调，现价震荡小幅回落，基差环比微幅收窄，以山东地区为基准地，尿素主力1月合约基差517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

供应数据：2023年9月8日国内尿素日产大约15.9万吨，环比增加0.1万吨，同比略有减少，开工率大约67.5%。新疆晋煤中能一期复产，促进日产环比有所改善，近期青海盐湖、安徽六国、新疆塔石化以及近期复产，供应边际或逐渐改善。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部王晓囡

执业资格证书编号：F0310200

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交易咨询业务资格）

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。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。