
【冠通研究】

基本面变动有限 贴水期价震荡整理

制作日期：2023 年 9 月 12 日

【策略分析】

尿素现货价格止跌趋稳，高基差下，期价很难独立下行。目前需求端来看，区域农需已经开始少量采购，复合肥以及工业需求仍有支撑下，需求正在逐渐好转；加上低库存形势未改，企业出货压力不大，现价高位仍有反复。不过，前期集中检修的尿素将在 9 月中旬陆续进入复产周期，供应端增量将开始显现，将平稳需求影响；加上若后续出口法检从严，中国尿素出口规模受限，库存或将见底回升，整体供需压力将有所缓解。基本面来看，多空因素交织，现价继续上涨动力有限。期货市场来看，高基差仍有回归需求，加上低库存影响，期价很难出现显著下行，近期期价止跌试探性反弹，但目前供需双增，缺乏绝对利多题材，价格暂时高位震荡对待，暂时关注 2000-2250 区间争夺情况。

【期现行情】

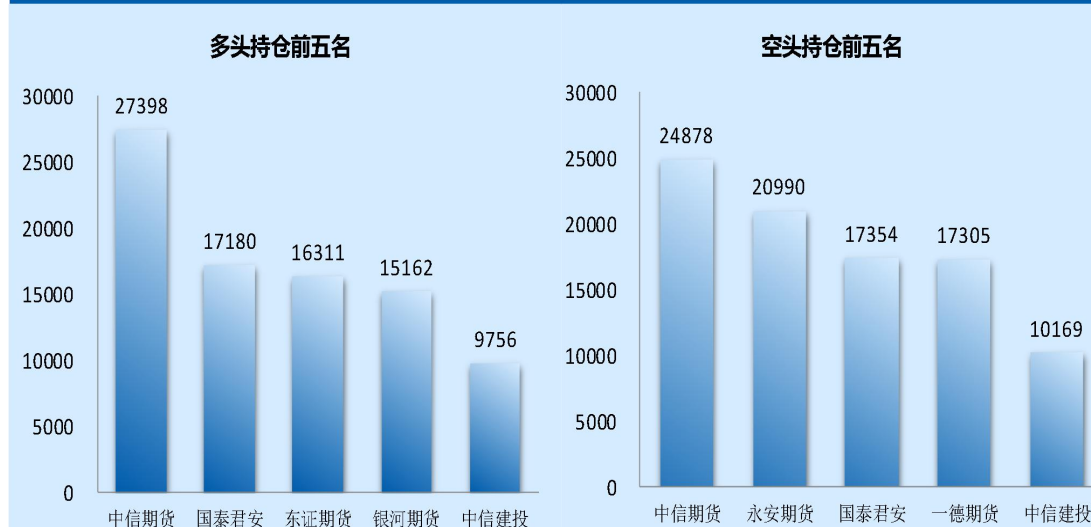
期货方面：

尿素主力 UR2401 合约日内先抑后扬，开盘于 2146 元/吨，开盘后震荡下挫，最低回踩 2117 元/吨，不过随后止跌反弹，最高上行至 2176 元/吨，尾盘报收于 2158 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，报收于 2158 元/吨，涨幅 0.89%。不过期价反弹过程中，日内增仓开始减持，加上成交量表现谨慎，环比明显收缩，期货市场反弹动力有限。主力席位来看，前二十名席位呈现多增空减，不过整体变动不大，多头席位中东证期货增持 3268 手，空头席位中一德期货减持 2396 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。

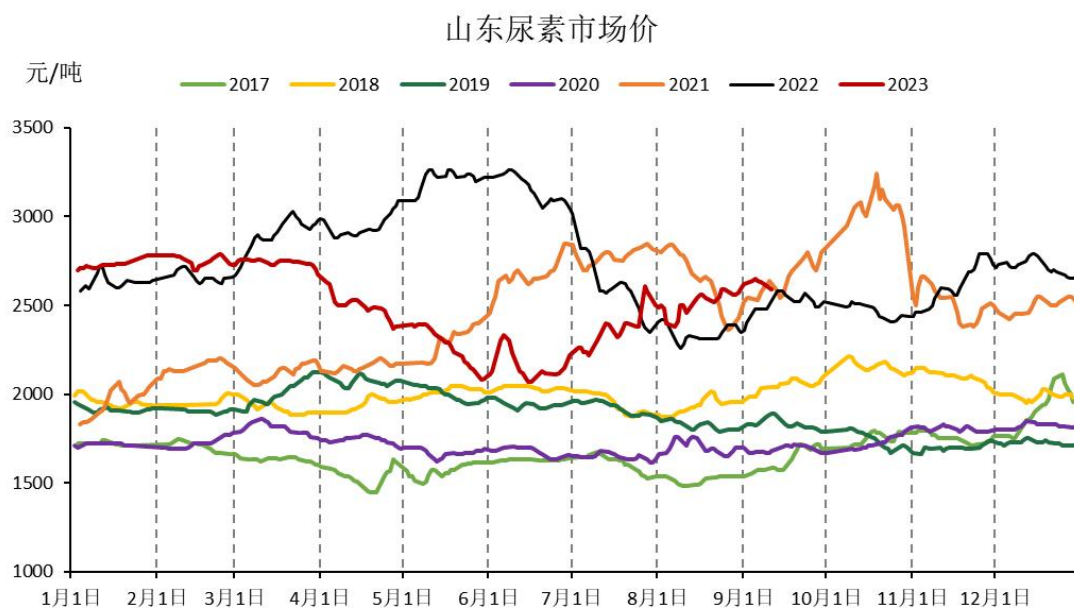
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：

国内尿素现货价格涨跌互现,低库存以及前期订单支撑下,目前尿素企业出库压力不大,而需求端,工业刚需采购,区域农业经销商开始少量备货,昨日价格下行后,低端价格新单成交情况有所增加,阶段性支撑弱势行情,不过少数高端报价缺乏需求配合,依然承压。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,河北地区个别工厂报价偏低。

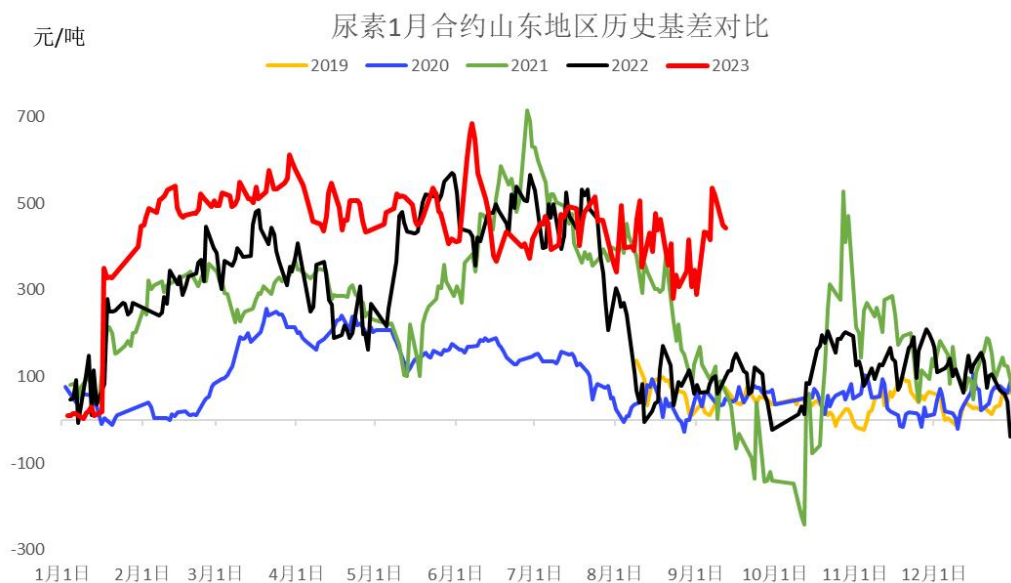


投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

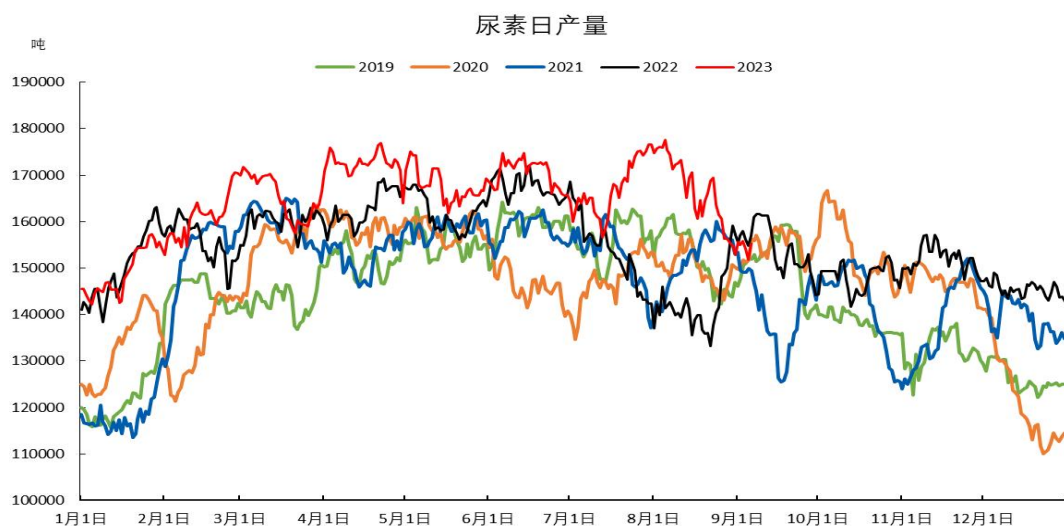
【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价格与现货价格均有小幅上调，期价涨幅稍大于现价，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442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12日国内尿素日产大约16万吨，环比增加0.1万吨，同比略有增加0.3万吨，开工率大约67.9%。内蒙古天润开始复产，促进日产回升，本周，新疆塔石化、安徽六国、江苏华昌等装置有复产计划，预计供应将逐渐好转。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部王晓囡

执业资格证书编号：F0310200/Z0019650

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。