
【冠通研究】

现价震荡偏强 带动期价反弹走高

制作日期：2023 年 9 月 13 日

【策略分析】

尿素期价绿海中翻红浪，期价逆势走强，在基差处于同期高位，回归需求压力下，现价的震荡上行，进一步带动期价反弹走高。现货基本面来看，尿素企业库存周环比虽有增幅，但增幅非常有限，远低于往年同比偏低水平，尿素企业销售压力不大，而与此同时，需求端表现稳定，复合肥企业开工率较高，区域农需支撑加上前期订单支撑，工厂成交情况稳定；尽管后续出口法检从严，但秋粮用肥在即，需求端仍有支撑，低库存背景下，现价继续震荡上调，短期走势偏强。不过，本周后期，尿素检修复产相对集中，供应边际形势正在改善，并且目前尿素利润可观，后续大规模集中减产的可能性较弱，供应大概率逐渐回升。供需双增，价格继续扩大涨幅的难度也较大，近期关注库存变动，将成为价格走势的关键。期货市场暂时高位震荡对待，下方 2000-2100 附近支撑，上方前高附近压力。

【期现行情】

期货方面：

在大宗商品市场还在因预期美国通胀回升，加息预期导致普遍收跌之际，尿素主力 2401 合约低开于 2130 元/吨，开盘后震荡回落，最低回踩 2108 元/吨，不过日盘尿素有别于大宗商品的疲弱，期价强势上行，最高至 2216 元/吨，尾盘报收于 2213 元/吨，呈现一根带下影线相对较长的大阳线实体，涨幅 3.22%。期价放量上行，尾盘更是减仓扩大涨幅，成交量持仓量环比均有明显扩张，显示短期偏强；主力席位来看，前二十名席位呈现多增空减，多头增仓非常积极主动，永安期货增仓 9164 手，空头出力席位出现减持，前五名席位中永安期货、一德期货以及中信均出现明显减持。

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：

国内尿素现货价格震荡偏强，低端报价有所上行，此前印标供货方目前仍稳定出货，集港订单仍有支撑，加上工业需求稳定，复合肥开工仍维持相对高位，加上区域农需少量备肥，工厂成交情况好转，报价震荡偏强。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2520-2550元/吨，河北地区个别工厂报价偏低。

山东尿素市场价

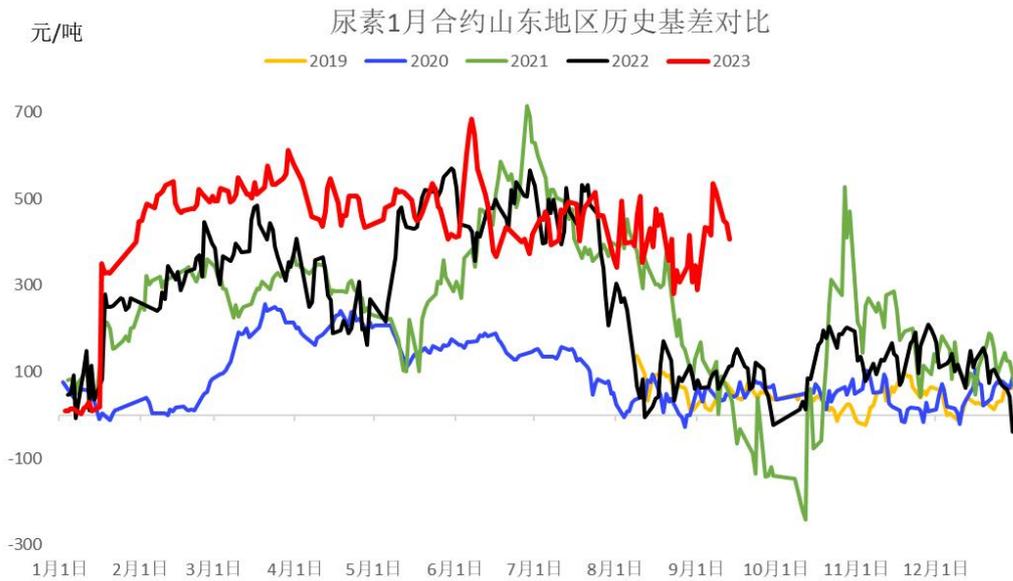


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

【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所上行，期价涨幅远大于现价，基差环比收窄，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差407元/吨，基差虽有回落，但仍处于同期高位，回归压力下，对期货市场支撑。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年9月13日国内尿素日产大约16万吨，环比持平，同比略有增加0.6万吨，开工率大约67.7%。继内蒙古天润复产后，云南云天化大为复产，不过江苏灵谷检修停车，日产变动有限，本周，新疆塔石化、山西阳煤丰喜、黑龙江七台河、江苏华昌或有复产计划，预计供应边际形势好转。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部王晓因

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。