
【冠通研究】

关注能耗管控 尿素价格震荡偏强

制作日期：2023年9月14日

【策略分析】

目前，尿素期现货价格走势震荡偏强，主要支撑依然是低库存状态下需求稳定，尿素企业库存同比处低水平，企业销售压力不大，而需求方面，复合肥采购积极性较高，工业需求稳定，区域农业经销商采购支撑下，工业成交情况稳定，加上即将到来的秋粮采购需求，现货市场近期乐观情绪稍占上风。此前抑制价格走势的主要因素是市场预期化肥保供稳价政策，以及前期集中检修装置复产，供应边际形势向好，从目前来看，日产环比确实微幅改善，但较此前的高位仍有较大的差距。特别是需要警惕的是，山西晋城也发布了秋冬季污染天气应急减排的清单，涉及到一些尿素生产企业，中期尿素增产或有一定的阻力，更重要的是，近期宁夏发改委已经开始约谈能耗不达标地区，后续是否会因污染天气增加导致能耗管控升级，进一步波及尿素的供应端，还需要进一步关注。期货市场来看，尿素基差仍处于相对高位，基差回归结合基本面因素变化，期价短期偏强，至于上方的空间，关注前高附近压力表现。

【期现行情】

期货方面：尿素期价平开于2214元/吨，开盘后震荡回落，最低回踩2188元/吨，日内震荡试探性反弹，最高上行至2243元/吨，尾盘报收于2220元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，涨幅2.45%，成交量持仓量环比减持，主力席位来看，前二十名席位均出现减持，多头减仓更为积极主动，昨日积极增仓的永安期货、中信期货出现了明显减持，空头主力席位除了国泰君安增持1327手外，大部分谨慎减持，高位多空分歧开始加大。

投资有风险，入市需谨慎。

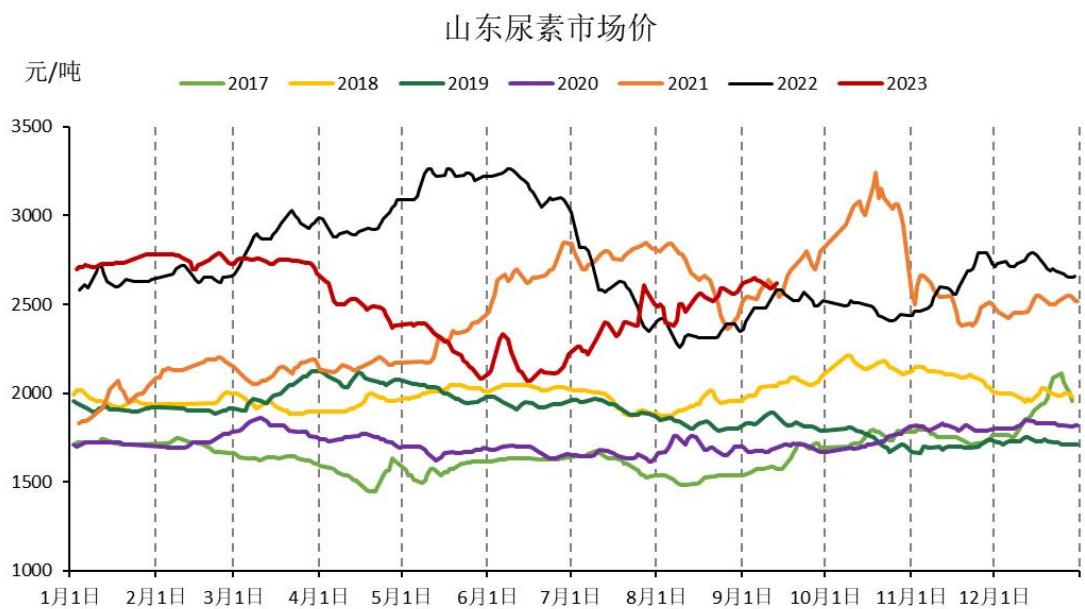
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：

国内尿素现货价格稳中上行，目前复合肥企业开工维持高位，对尿素原材料采购热情较高，工业需求平稳，加上区域农业经销商少量备货，尿素工厂出货形势稳定，低库存下，企业报价维持偏强，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2540-2580 元/吨，环比上调 20-30 元/吨。

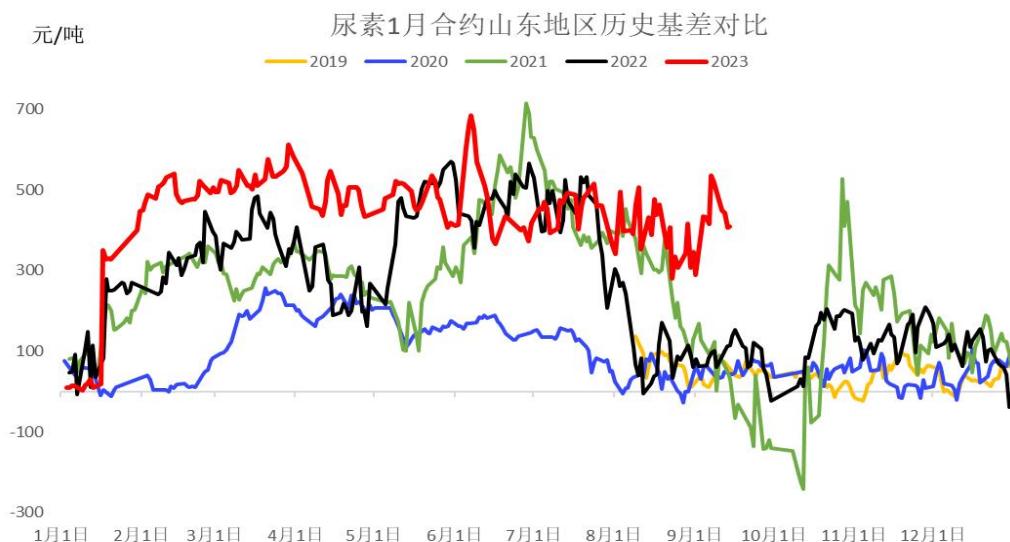


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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与现货价格均有所上行，涨幅均较为有限，尿素基差变动有限，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差410元/吨，基差仍处于同期高位，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14日国内尿素日产大约16.1万吨，环比增加0.1万吨，同比偏高0.9万吨，开工率大约68.3%。今日新疆玉象检修，不过新疆塔石化开始复产，日产环比继续增加，本周，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。

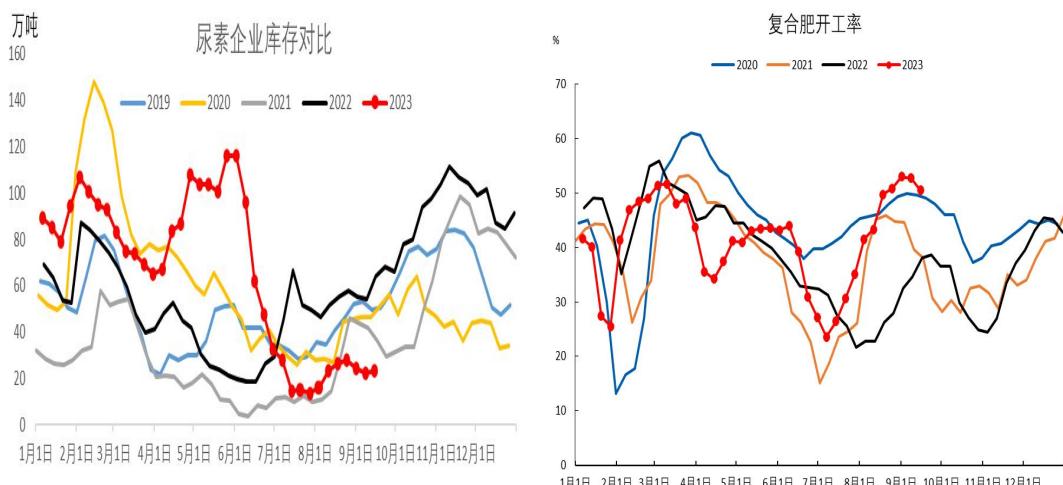


投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

今日，隆众公布库存以及下游开工率数据，本周尿素企业环比增加 1.08 万吨，增幅 4.84%，不过同比降幅扩大至 40.50 万吨，降幅扩大至 74.76%；尿素港口库存 40.55 万吨，环比下降 15.05 万吨，同比增幅收窄至 21.95 万吨。上一期尿素招标订单仍被放行，预计港口库存不太可能形成回流压力。

下游开工率来看，复合肥开工率环比下降 2.21 个百分点至 50.52%，同比偏高 12.42%，复合肥开工率环比下降，但目前同比仍处于偏高水平，加上复合肥需求稳定，短期对于尿素的采购支撑仍在；三聚氰胺开工率 56.26%，环比上调 2.07 个百分点，同比偏高 5.11%。



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

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。

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。