
【冠通研究】

产销稳定 期价震荡上行

制作日期：2023年9月15日

【策略分析】

目前基本面变化有限，产销相对稳定，现货价格震荡继续小幅上调，深贴水期价受到支撑，仍维持偏强震荡运行。从供需基本面来看，需求端，工业以及复合肥企业采购稳定，支撑订单平稳，低库存下尿素企业出货压力不大，而即将到来的秋粮用肥需求给予市场较强的心理支撑，现货市场近期震荡偏强；供应端来看，尿素企业开工逐渐恢复，9月中下旬复产企业较多，预计供应边际好转，在尿素企业高利润情况下，自主检修的可能性较弱，若能耗管控并未进一步扩大至其他省份，预计尿素供应将维持稳定宽松。综合来看，脑速低库存以及需求配合下，目前市场仍表现偏强；但供应预期改善，也在制约价格继续上行空间。期货市场，高基差下，期价下方有较强支撑，暂时高位震荡偏强，但从成交来看，本轮反弹成交量持仓增量有限，资金表现谨慎，暂时高位震荡对待，上方关注前高附近压力，下方关注2050-2100附近支撑。

【期现行情】

期货方面：央行下调金融机构存款准备金率，呵护市场流动性，尿素主力1月合约略有高开于2242元/吨，开盘后震荡盘整，下午盘出现较大波折，期价曾跳水下行，最低下探2191元/吨，不过随后反弹走高至2258一线，尾盘报收于2248元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，涨幅1.26%。期价尾盘上行主要以减仓为主，空平助推期价反弹，日内成交量持仓量环比减持，期价虽然在短期均线上方偏强，但高位市场情绪出现分歧。

主力席位来看，

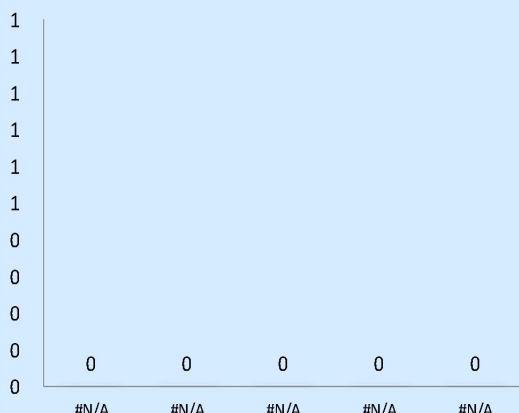
前二十名席位均出现减持，多头减仓更为积极主动，昨日积极增仓的永安期货、中信期货出现了明显减持，空头主力席位除了国泰君安增持1327手外，大部分谨慎减持，高位多空分歧开始加大。

投资有风险，入市需谨慎。

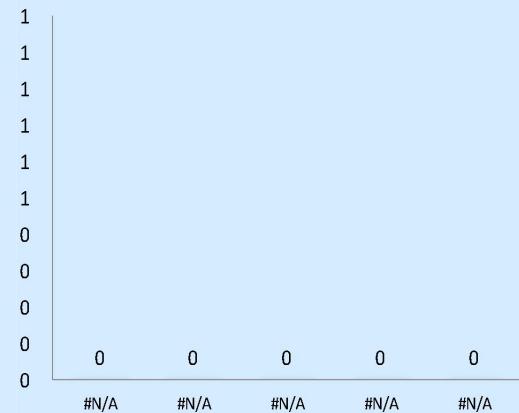
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

尿素主力合约持仓-冠通期货

多头持仓前五名



空头持仓前五名

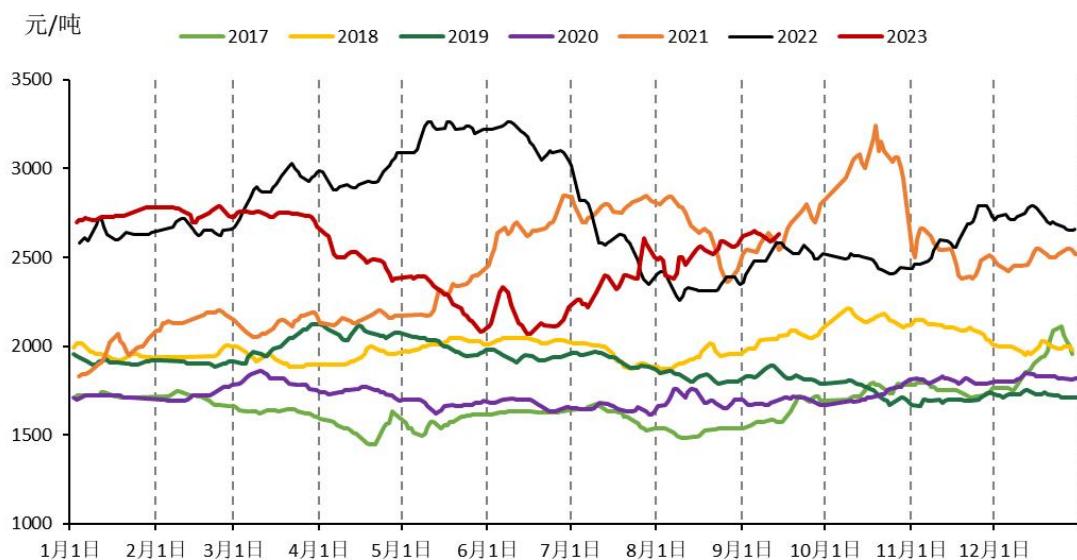


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：

国内尿素现货价格稳中略升，工业需求以及复合肥企业仍有采购，支撑尿素工厂订单平稳，在低库存影响下，尿素企业暂无下调计划，目前山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2540-2580元/吨，日环比变化不大。

山东尿素市场价

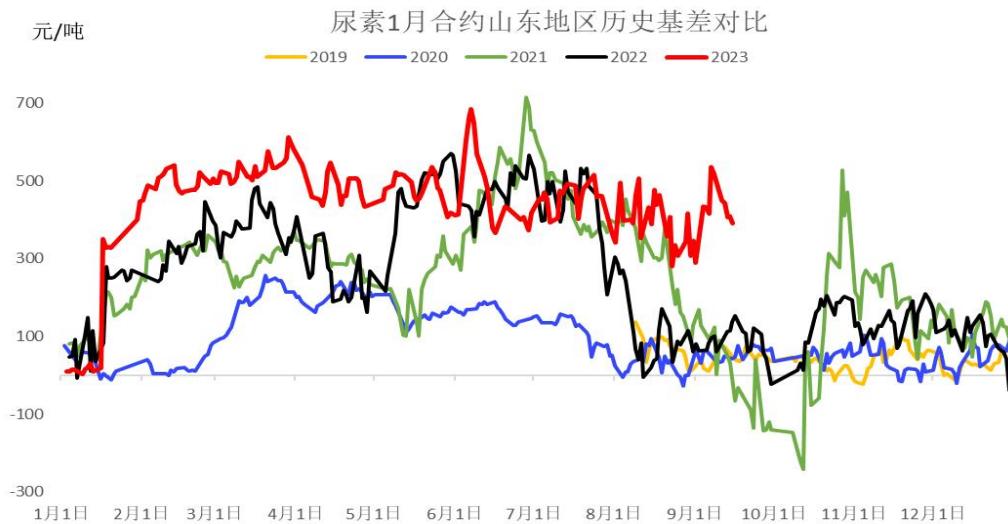


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

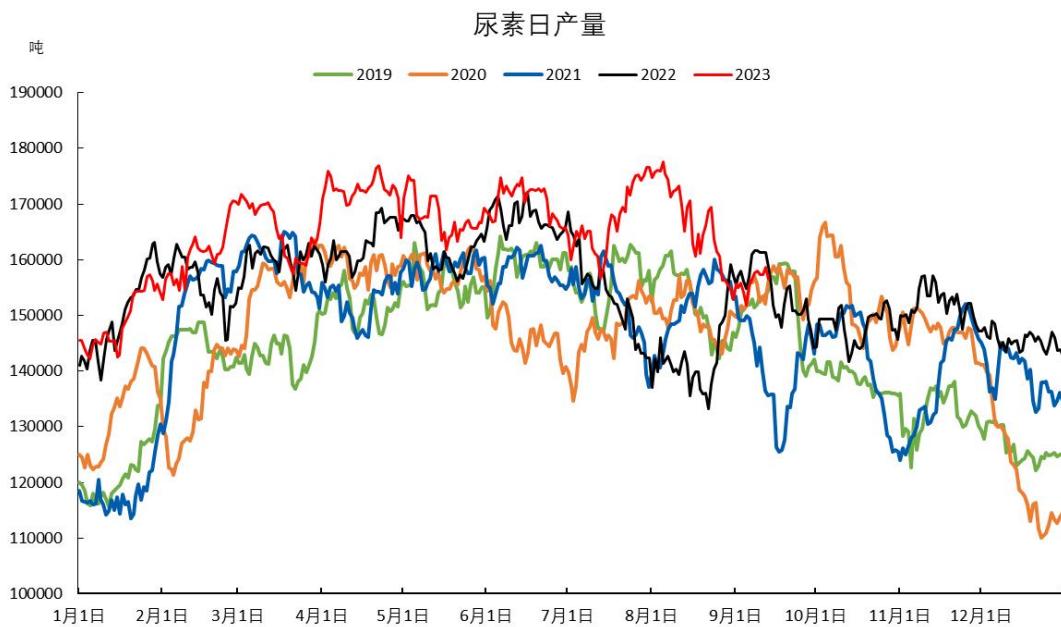
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：尿素主力合约收盘价格震荡反弹，涨幅稍大于现价，基差环比微幅收窄，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差392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15日国内尿素日产大约16.2万吨，环比增加0.1万吨，同比偏高0.7万吨，开工率大约68.7%。日产规模表现稳定，后续，山西阳煤丰喜、兴安盟博源、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

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。