
【冠通研究】

供需基本面变动有限 尿素上行放缓

制作日期：2023 年 9 月 19 日

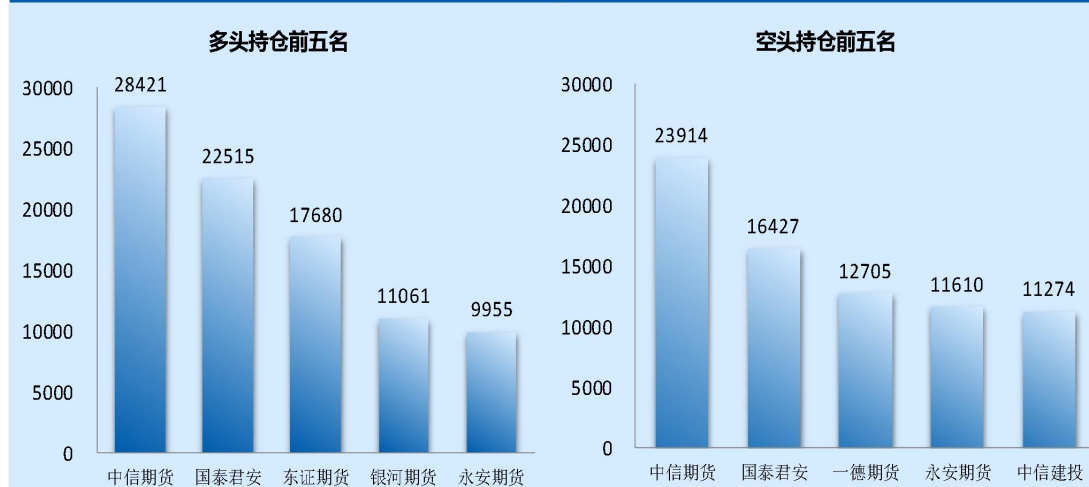
【策略分析】

目前基本面变化有限，需求端来看，近期印标 RCF 最低价格公布，若按照最低价格成交，从价格的角度对国内提振有限，当然还需要结合中国在印标中的最终成交规模；国内工业需求以及复合肥企业采购平稳，阶段性需求支撑企业订单稳定，不过复合肥开工率继续增长空间有限，边际作用正在逐渐减弱，后续国内需求更多需要关注 9 月下旬开始的秋粮备肥采购工作，或阶段性支撑需求。当然，前期集中检修的装置陆续进入复产阶段，供应正在逐渐回暖，抑制价格的上行动力。目前供需预期双增，市场情绪相对焦灼，缺乏进一步利多题材下，价格震荡运行。期货市场来看，期价虽然高位运行，但尾盘连续减仓，市场恐高情绪出现，阶段性期价或有回调，不过期价仍处于深贴水状态，现价暂未出现显著下挫之下，期价暂时维持高位整理。

【期现行情】

期货方面：尿素主力合约高位震荡，期价开盘于 2280 元/吨，期价开盘后宽幅整理，日内最高 2294 元/吨，最低 2250 元/吨，尾盘再次减仓走弱，收于 2266 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，成交量环比变化有限，持仓量谨慎减持。主力席位来看，前二十名席位多空主力均有小幅增持，主力席位来看，空头席位中永安期货增持 1957 手，多头席位永安期货增持 3195 手，国泰君安增持 1638 手，东证期货减持 2357 手；总体看空头资金表现谨慎，多头席位多空预期有所分化。

尿素主力合约持仓-冠通期货

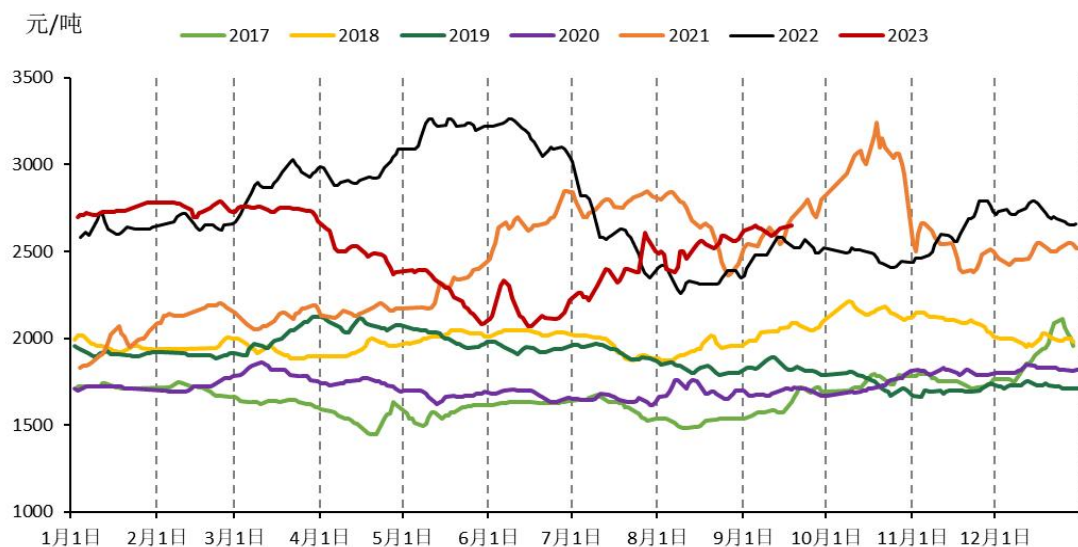


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：

国内尿素现货价格大部分地区表现平稳，工业需求以及复合肥企业仍有采购，尿素企业出货形势尚可，目前农需增幅有限，供应环比持续回升，且印标最低价格东海岸 405 美元/吨 CFR，考虑运费，对我国价格提振非常有限，目前市场正在等待最终中国尿素的成交规模。国内现货价格表现平稳，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2560-2600 元/吨。

山东尿素市场价

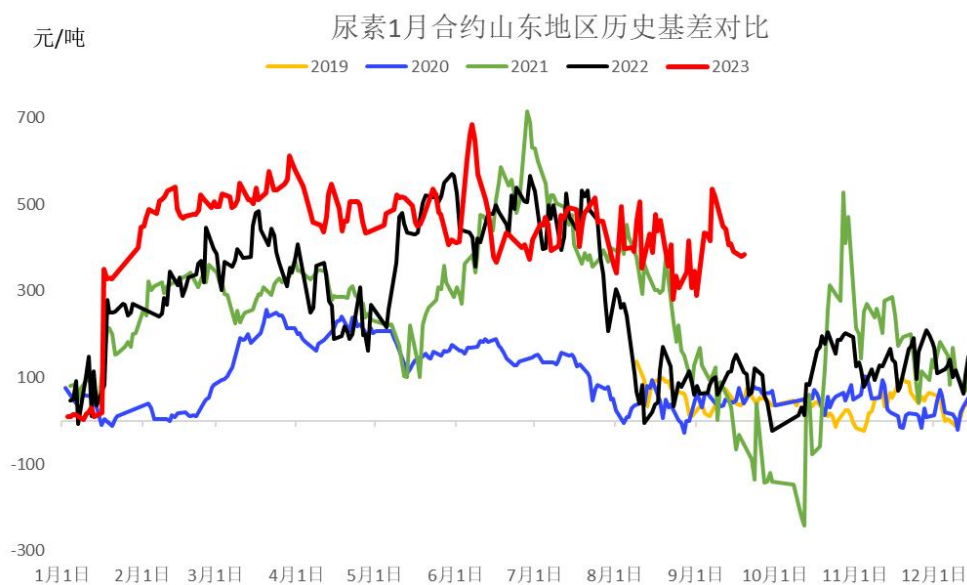


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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波动有限，现货价格震荡持平，尿素基差平稳，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差384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19日国内尿素日产大约16.5万吨，环比增加0.3万吨，同比偏高1.3万吨，开工率大约70%。今日，山东瑞星三期因故障停车，不过9月18日，山西晋能晋丰、中石油大庆、江苏华昌、河南安阳中盈以及兴安盟博源复产，带动日产规模环比明显改善，9月中下旬，江苏灵谷、山西阳煤和顺、山西阳煤丰喜、宁夏和宁有复产计划，预计供应大概率环比继续增加。



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。