

---

## 【冠通研究】

### 现价略有松动 期价涨势放缓

制作日期：2023 年 9 月 20 日

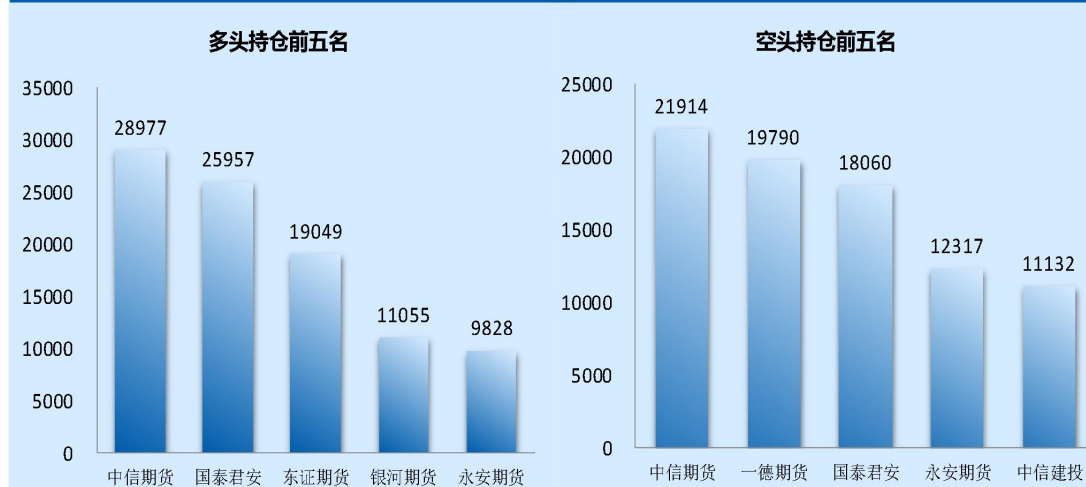
#### 【策略分析】

目前基本面变化有限，此前支撑国内需求的复合肥企业采购略有放缓，工厂新单成交情况一般，临近长假，尿素企业有降价吸单意图，现货价格开始松动，加上供应边际改善，短期或有震荡回调的压力。不过，短期来看，尿素周度库存环比继续回落，尿素企业的销售以并不大，大幅下调价格的可能性不大。期货市场来看，尿素期表现出松动的迹象，但高基差未改下，暂不宜过度看跌下方空间，下方暂时关注 2100 附近支撑，未突破前高位震荡。至于中期价格走势，秋粮备肥采购工作在即，或阶段性支撑需求；此外，10 月份开始山西晋城应急减排清单中的部分尿素企业生产或有放缓，为持续增长的尿素供应埋下了隐忧；多空因素交织下，现价暂时或有支撑。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力合约涨势放缓，UR2401 合约开盘于 2280 元/吨，开盘震荡试探 2286 元/吨后，期价开始震荡走弱，重心显著下移，最低下行至 2225 元/吨，下午盘震荡有所反复，收回部分跌幅，尾盘报收于 2252 元/吨，呈现一根带短下影线的阴线，跌幅 0.84%，成交量环比走弱，持仓量增幅有限，整体看资金热情有所降温。主力席位来看，前二十名席位多空主力均有增持，多头席位来看，国泰君安、东证期货增仓较为明显，分别增仓 3442、1369 手；空头主力席位中，中信期货减持 2000 手，一德期货增仓 7085 手，国泰君安增仓 1633 手。

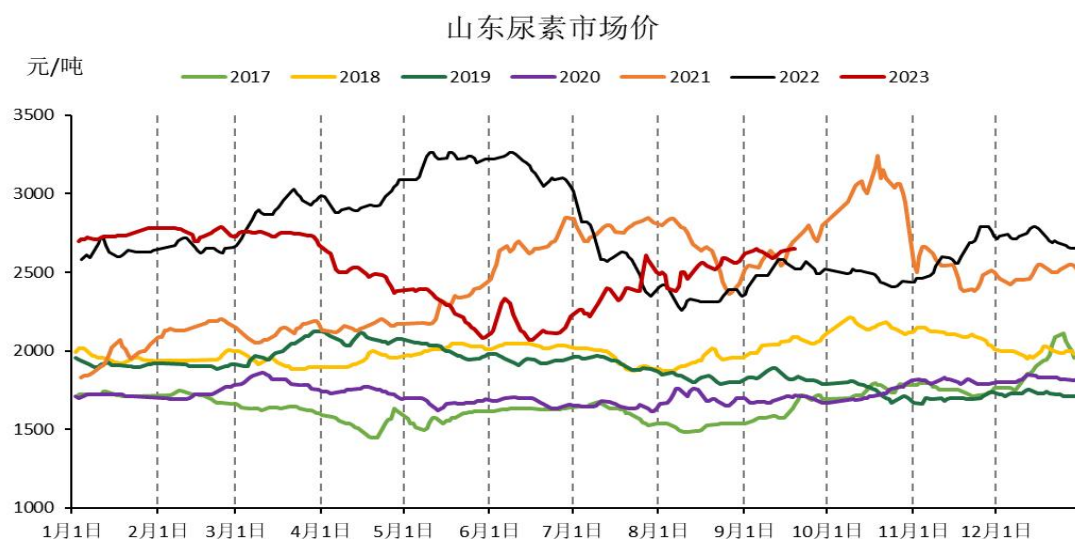
## 尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：

国内尿素现货价格稳中略有下滑，复合肥工厂采购节奏有所放缓，工厂新单成交情况一般，加上长假临近，尿素企业方面需提前预收货款，降价吸单，近期现价或开始松动。不过，本周企业库存持续去化，尿素企业的销售压力不大，大幅降价的可能性相对有限。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2550-2600 元/吨。

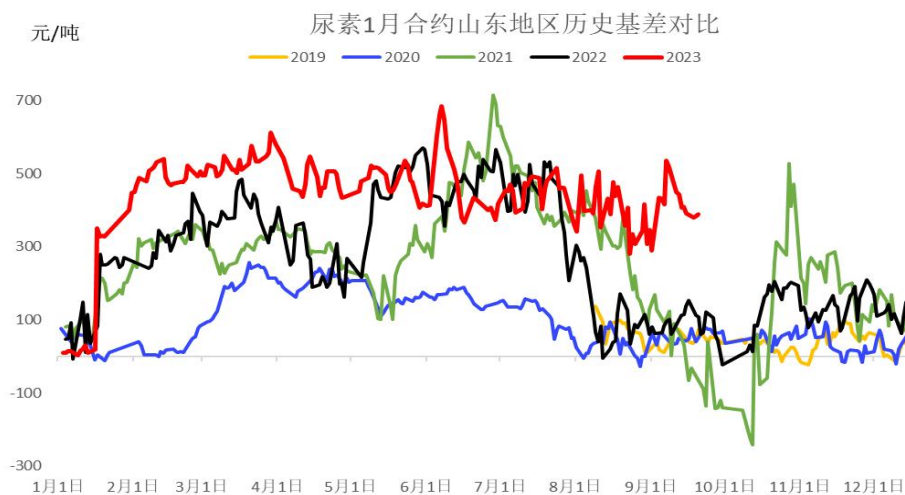


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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略有回落，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388元/吨，基差仍处于同期高位，阶段性支撑期价。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年9月20日国内尿素日产大约16.5万吨，环比持平，同比偏高1.3万吨，开工率大约70%。本周，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。