
【冠通研究】

供应迅速恢复 期价重心略有回落

制作日期：2023年9月21日

【策略分析】

本周，隆众数据显示，虽然企业库存仍处于低位水平，但供需方面皆有所好转，需求角度来看，复合肥企业开工率放缓，后续进入加工相对淡季，采购原材料转为谨慎，而三聚氰胺开工率显著下降，终端需求掣肘下，工业需求预期难有成规模提振；供应方面来看，近期尿素装置集中复产，氮肥协会统计9月20-27日有多尿素装置复产、新产能投产，供应显著增加，今日尿素安云思日产已经回升至17万吨水平，供应同比明显偏高。供需形势本周有明显好转，现货价格开始松动。不过，秋粮备肥在9月底将逐渐启动，阶段性还是略有支撑，需求仍不可忽视，加上目前库存偏低，尿素企业销售压力不大，暂时出厂价格下调幅度相对有限，高基差下，尿素期价暂时并未破位，近期高位震荡对待，短期关注2150-2280区间争夺情况，价格大幅下挫还需要看到显著累库的出现。

【期现行情】

期货方面：美联储年内或再次加息，且表示明年降息幅度少于预期，偏鹰派表态，原油价格出现了明显的下挫，大宗商品普遍承压，尿素主力合约也出现跳空低开于2214元/吨，高基差影响下，期价日内试探性反弹，最高上行至2251元/吨，但供应显著增长，市场预期转弱，期价盘中曾快速跳水，最低回踩至2202元/吨，不过秋粮仍有阶段性农需支撑，且基差仍处于高位，期价下午盘试探性反弹，但整体反弹力度有限，期价报收于2234元/吨，呈现一根带短上下影线的小阳线，跌幅0.80%，成交量环比略有增加，持仓量总体虽有增持，但尾盘大幅流出，资金情绪谨慎。主力席位来看，前二十名席位来看，多头主力增持，空头主力谨慎减持，多头席位来看，前三名席位中信期货、国泰君安以及东证期货分别增仓2347手、1807手以及3735手；空头主力席位中，前一交易日大幅增仓的一德期货大幅减持6128手，国泰君安以及永安期货分别增仓2298手以及1120手。

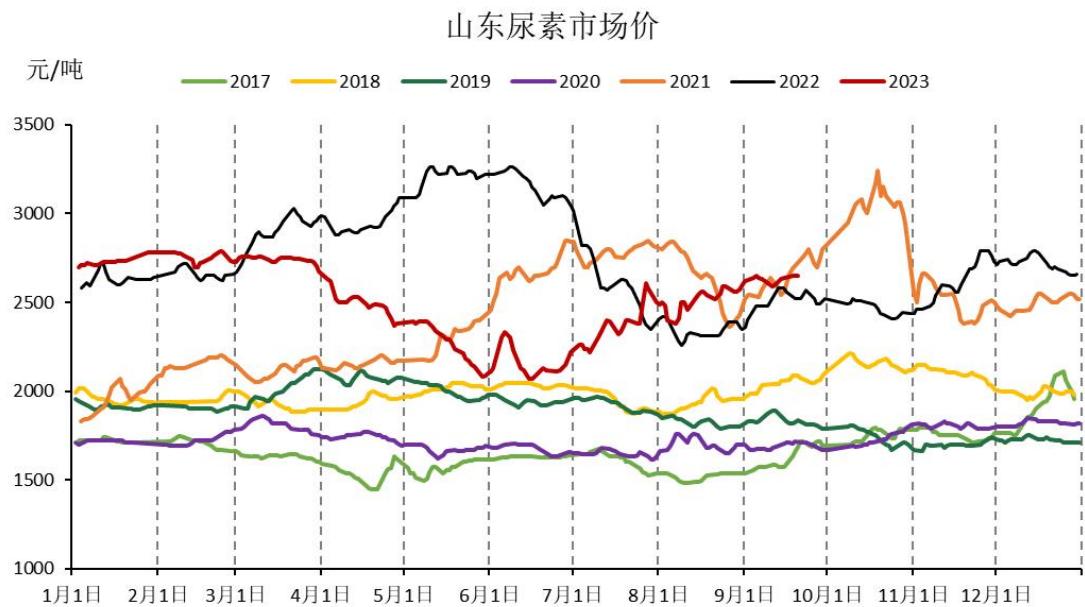
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：

国内尿素现货价格继续震荡回落，复合肥工厂对于尿素原材料的采购积极性下降，而农需表现谨慎，工厂新单成交不及预期，加上长假临近，尿素企业方面需提前预收货款，降价吸单，现价松动。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2550-2580元/吨。

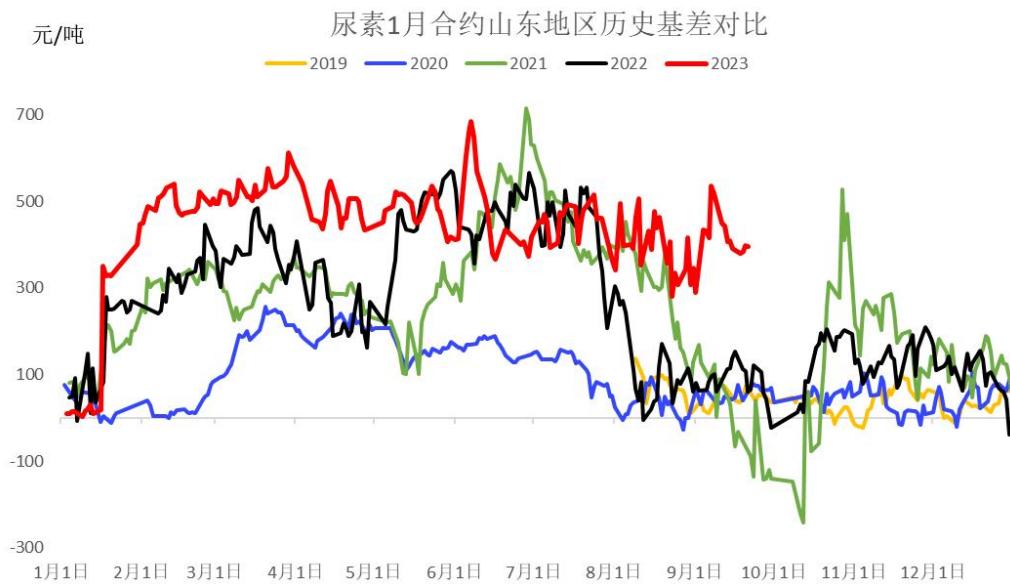


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

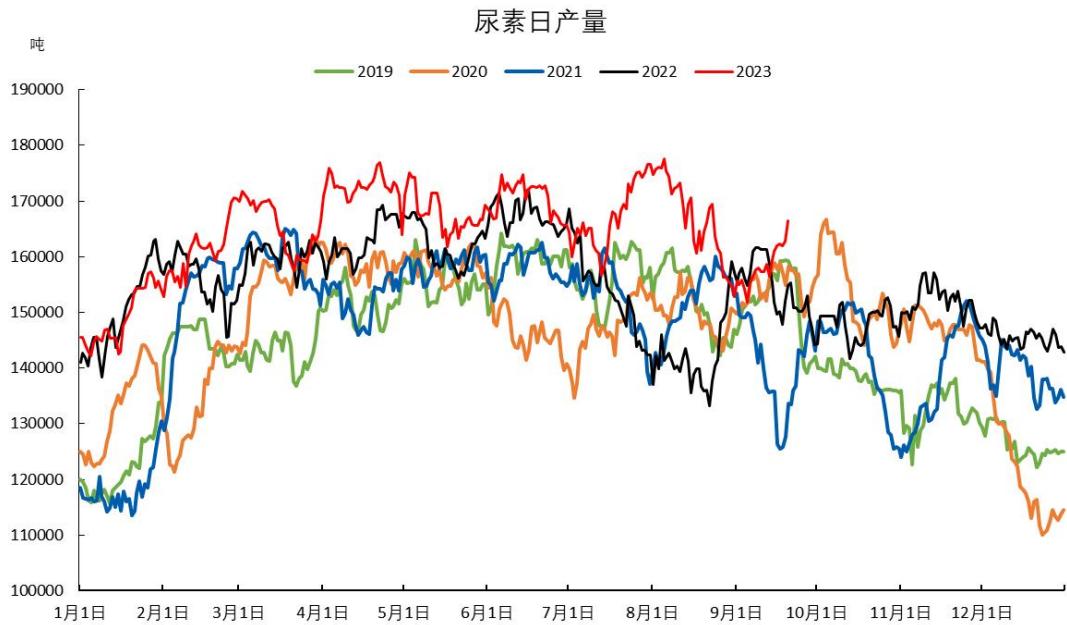
【基本面跟踪】

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396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

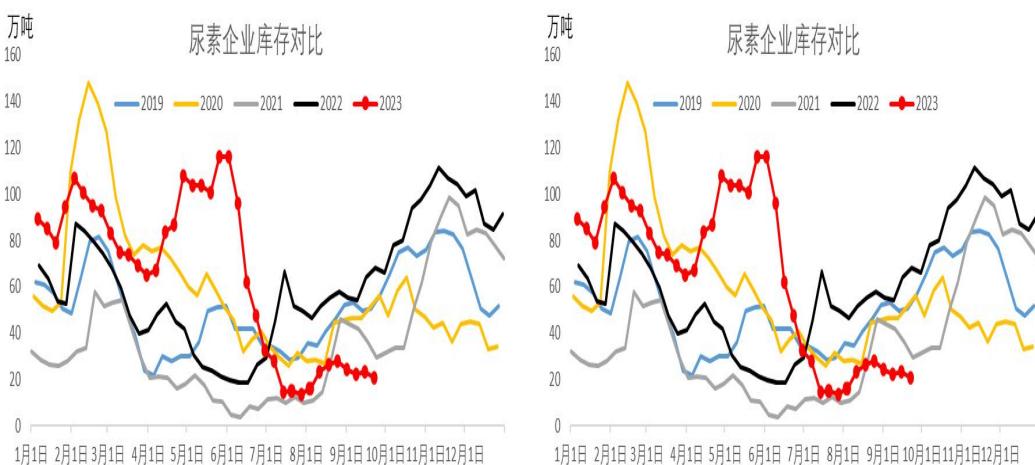
供应数据：2023年9月21日国内尿素日产大约17万吨，环比增加0.5万吨，同比偏高1.5万吨，新疆心连心、宁夏和宁、山西阳煤丰喜以及江苏灵谷一期装置陆续复产，促进日产规模显著增加。中国氮肥工业协会公布近期多套停产、技改和新建尿素装置开工，除今日复产企业外，9月25日兴安盟乌兰泰安、安徽昊源、山东联盟化工以及河南心连心集团仍有较大规模产能的装置进入复产或投产阶段，供应预期稳定增加。



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，本周尿素企业环比下降 2.84 万吨，降幅 12.13%，同比降幅扩大至 47.62 万吨，降幅 74.51%；尿素港口库存 28 万吨，环比下降 12.55 万吨，同比增幅收窄至 7.50 万吨。港口库存集港规模有限，关注新一轮印标中国实际供货规模，从港口库存下降，以及市场信息反馈目前印标还盘成交规模而言，预计中国出口规模有限。

下游开工率来看，复合肥开工率环比下降 0.33 个百分点至 50.19%，同比偏高 11.49%，开工率季节性放缓，本周复合肥企业对原材料采购转为谨慎；三聚氰胺开工率 50.38%，环比下降 4.41 个百分点，同比偏低 1.63%。



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。