
【冠通研究】

远期仍有分歧 期价高位整理

制作日期：2023 年 9 月 22 日

【策略分析】

印度 RCF 尿素进口标购价格以及实际成交规模均不及预期，显示在很大程度上缓解了市场的情绪；而国内来看，尿素日产规模迅速回升，日产增加至 17.3 万吨左右，而 9 月 25-27 日前后，根据氮肥协会公布数据来看，仍有一定规模产量的释放，供应形势稳定充裕；需求端，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，长假临近，尿素企业需提前预收货款，降价吸单下，尿素现货价格继续震荡回落，短期显示出一定的颓势。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：尿素主力合约价格可谓先抑后扬，期价开盘于 2240 元/吨，开盘后震荡下挫，最低下行至 2186 元/吨，不过日盘出现了明显的反弹，最高上行至 2246 元/吨，尾盘减仓回吐部分持仓，报收于 2237 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阴线，涨幅 0.22%。上午盘价格下行过程中成交量明显增持，不过反弹后表现较为谨慎，尾盘再次出现了减持。主力席位来看，前二十名席位多减空增，多头席位来看，国泰君安继续增持 2090，永安期货减持 2144 手；空头席位中国泰君安、永安期货以及一德期货增分别增仓 1020 手、4180 手以及 2345 手。

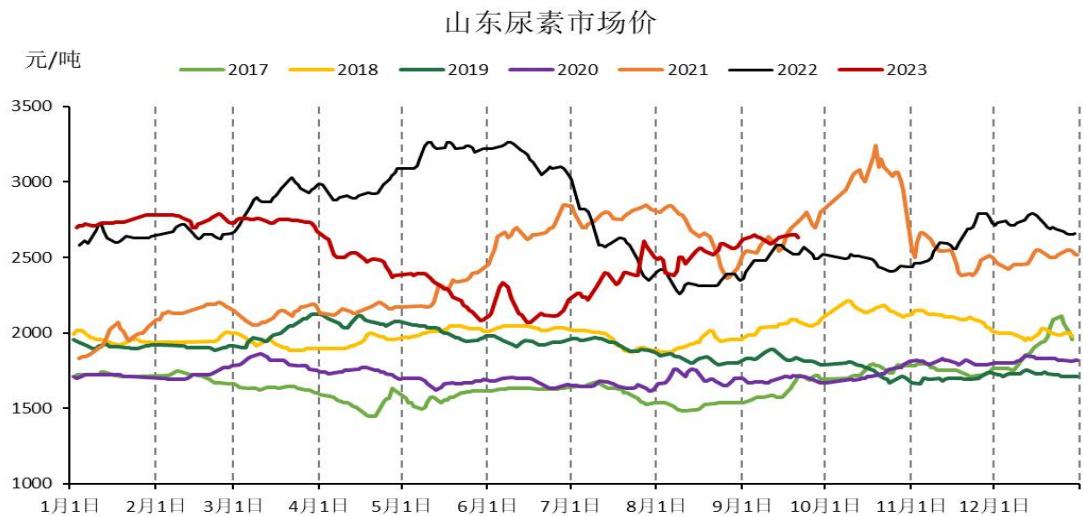
投资有风险，入市需谨慎。

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：国内尿素现货价格稳中下滑为主，长假已经临近，部分工厂需要提前预收货款，开始降价吸单，而国内复合肥企业采购放缓，国内新单成交氛围不佳，现货价格开始震荡回落。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。

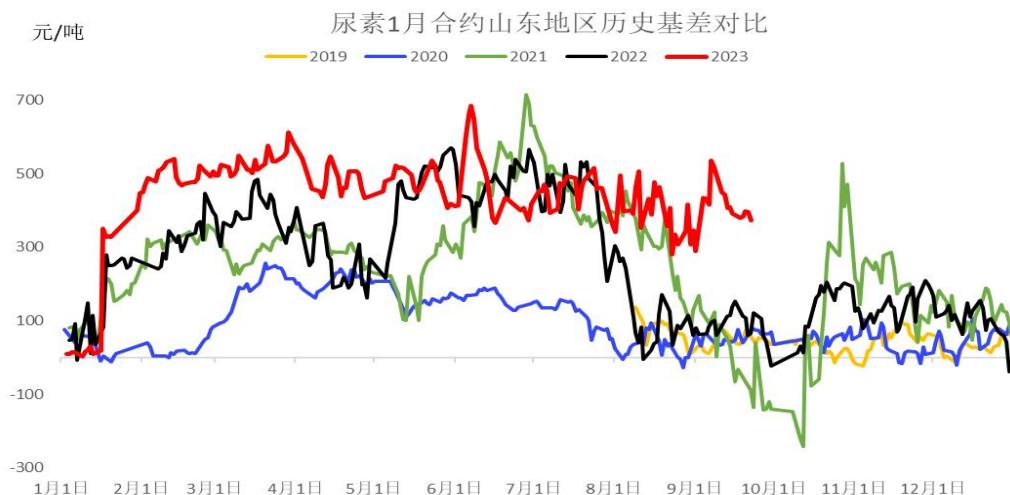


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

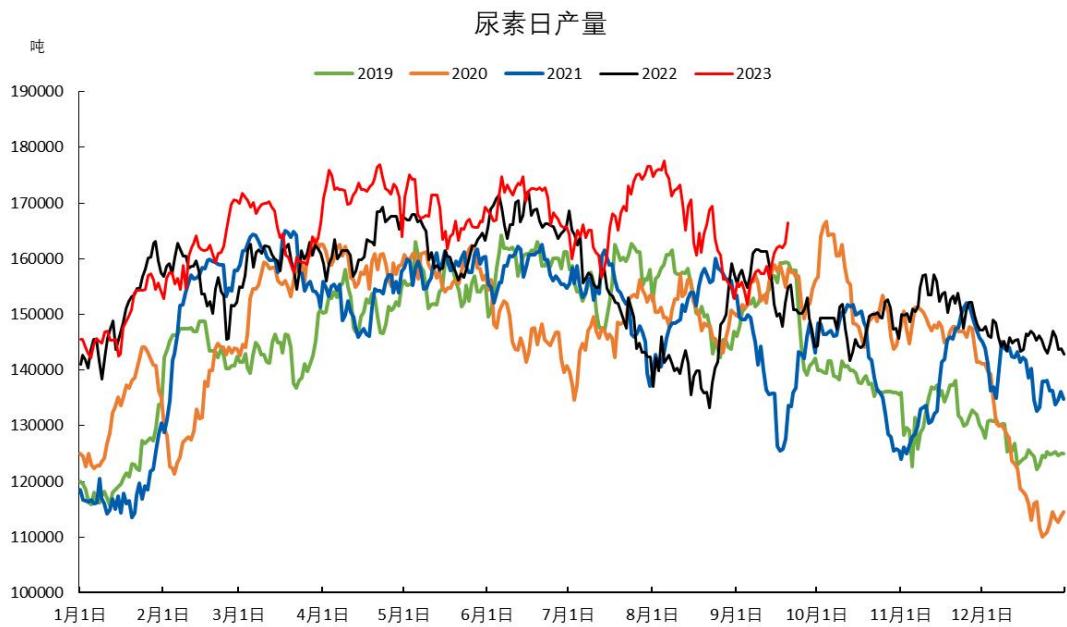
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：尿素主力合约收盘价格微幅上调，现货价格震荡回落，尿素基差环比有所收窄，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差373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22日国内尿素日产大约17.3万吨，环比增加0.3万吨，同比偏高1.2万吨，继昨日新疆心连心、宁夏和宁、山西阳煤丰喜以及江苏灵谷一期装置陆续复产后，今日山东瑞星三期日产2500吨尿素开始恢复生产，日产规模继续回升。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

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。