
【冠通研究】

近期供强需弱 期价重心下移

制作日期：2023 年 9 月 26 日

【策略分析】

节前尿素市场表现偏弱，一方面，尿素新产能进入投产进程，加上前期检修进入集中复产期，整体供应正在显著恢复；另一方面，复合肥企业对原材料的采购需求放缓，农业经销商依然表现谨慎，国内需求表现低迷；供需边际形势宽松，预计本周尿素企业或有累库。此外，长假在即，尿素企业回款压力下，降价出货意愿较强，买涨不买跌的情况进一步加剧了现价的弱势，近期现货价格跌幅有所加大。期货市场来看，近期已经表现出一定的弱势，期价震荡回调，基于基差以期价率先回落至尿素成本附近，期价可能在 2100 附近跌幅略有放缓，但供强需弱，四季度初期煤炭价格也有望下调，价格大概率仍震荡承压运行。

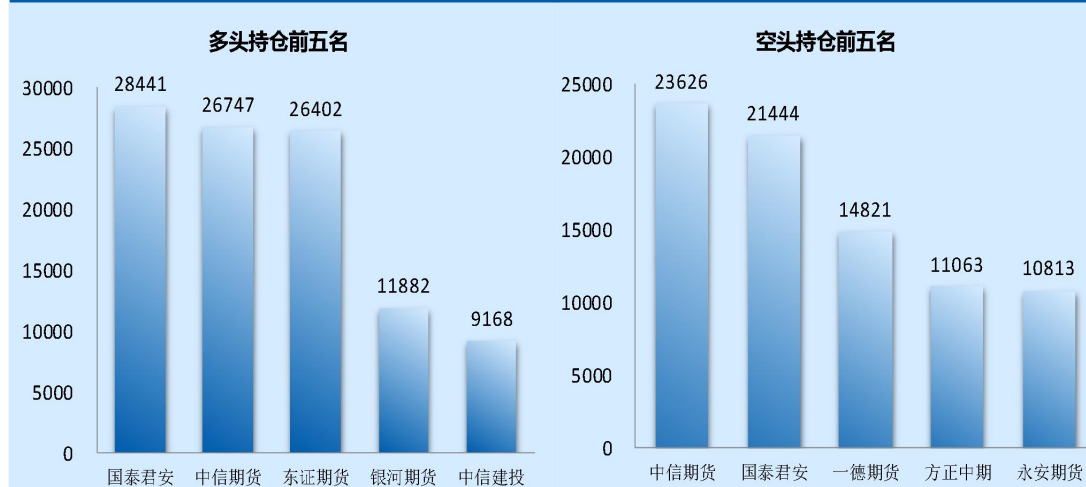
【期现行情】

期货方面：隔夜大宗商品普跌，尿素主力合约价格跳空低开于 2127 元/吨，不过期价最低回踩 2121 元/吨后，试探性反弹，最高至 2163 元/吨，下午盘震荡回吐部分涨幅，尾盘报收于 2142 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，跌幅 1.11%。成交量持仓量表现谨慎，反弹稍显谨慎迟疑；主力未来看，前二十名席位呈现多增空减，多头席位中，东证期货增持 6405 手，国泰君安增持 1842 手；空头席位多空席位表现分化，中信期货减持 4674 手，国泰君安减持 1935 手，永安期货减持 1159 手，一德期货、方正中期分别增仓 3012 手，1397 手。

投资有风险，入市需谨慎。

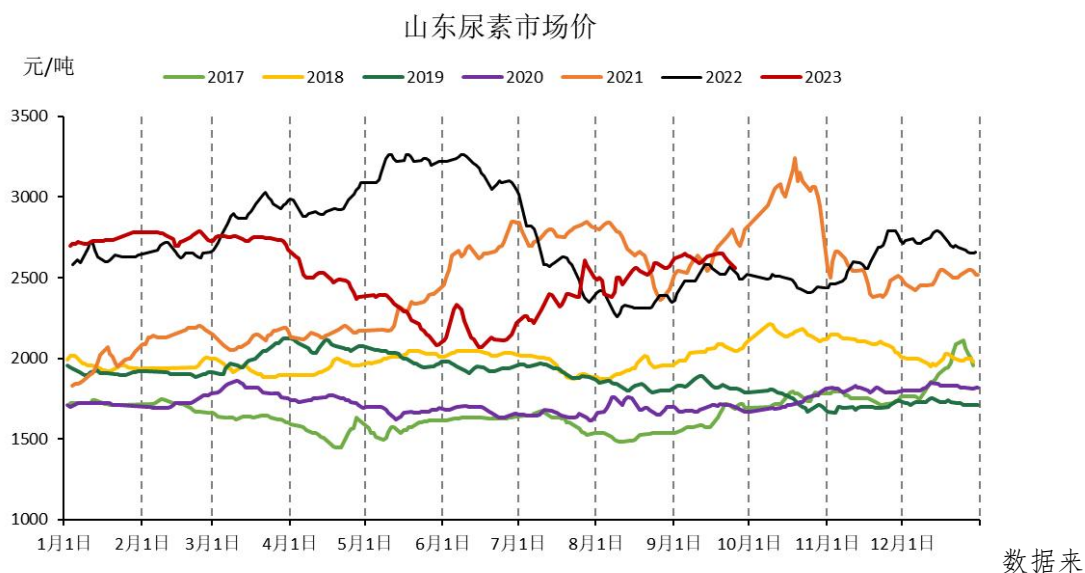
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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：国内尿素现货价格继续下滑，复合肥企业对于原材料采购谨慎，农业经销商暂时谨慎，买涨不买跌影响下，尿素工厂新单成交低迷，加上长假在即，企业有回款压力，在供应增长情况下，现价回调幅度开始加大，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2420-2500 元/吨，成交重心进一步下移，低端价格在河南。

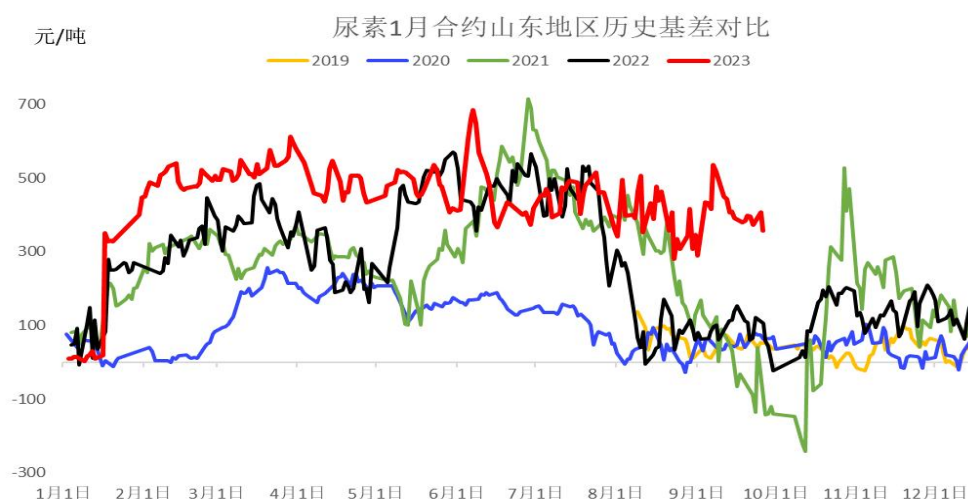


源：Wind、冠通研究咨询部

【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下调，但整体下调幅度不及现价，尿素基差有所下降，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差358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26日国内尿素日产大约17.5万吨，环比持平，同比偏高2.2万吨，开工率74.35。随着近期河南心连心、安徽昊源新装置投产，供应明显偏高于往年同期水平，9月底，内蒙古乌兰大化120万吨产能也有望复产，整体供应能力正在增加。



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。