
【冠通研究】

需求端表现谨慎 期价弱势整理

制作日期：2023年9月27日

【策略分析】

目前国内需求已经进入假期模式，复合肥部分企业开始停产放假，对原材料的采购更为谨慎，工业企业按需采购，农需尚未启动；而供应端，尿素产能释放的同时，前期检修装置正在积极复产；供需边际形势趋于宽松，且长假在即，尿素企业回款压力下，降价出货意愿较强，现价迎来较大的降幅，目前弱势可能延续。至于节后，农需阶段性开始采购或将对市场形成一定的支撑，但底肥需求或已经随着前期复合肥开工率增长而前置，对于尿素的直接采购需求可能相对有限，出口法检从严预期下，节后需求复苏有限；而供应端，9月下旬新产能或在10月假期后正式出货，加上乌兰大化后续投产，整体供应或延续偏宽松的态势。目前暂时没有明显支撑，短期或震荡偏弱。期货市场来看，虽然现价跌幅扩大，但期货高基差情况下，期价并未扩大回调幅度，加上目前期价基本处于尿素的完全生产成本附近，高基差仍有回归压力下，期价暂不宜过度悲观，临近双节长假，市场交投趋于谨慎，下方关注2100附近支撑。

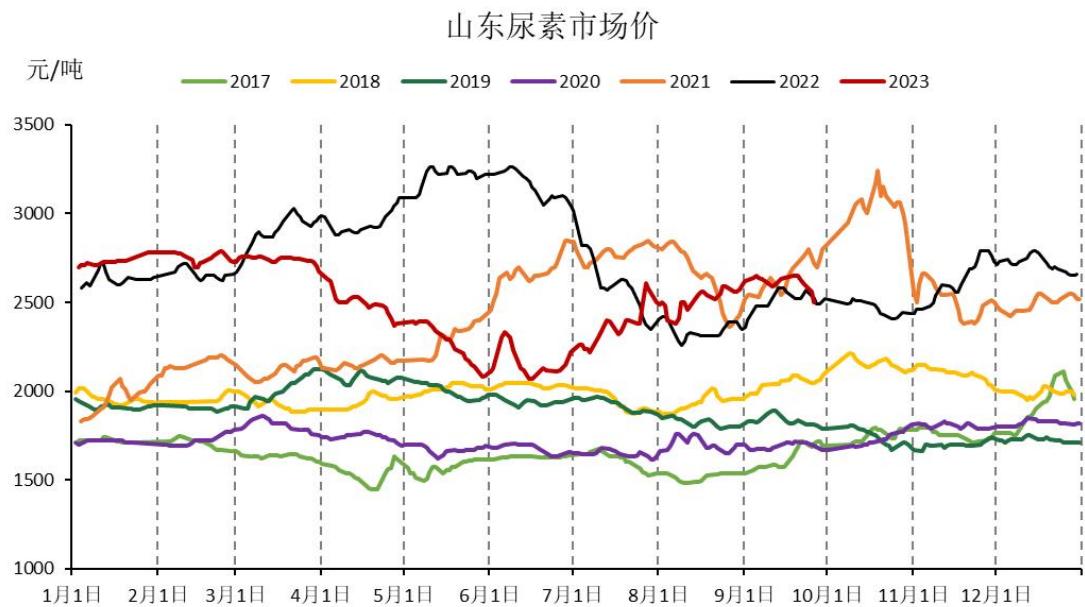
【期现行情】

期货方面：尿素主力合约期价开盘于2150元/吨，开盘最高试探2156元/吨后开始加速下挫，日内延续弱势，但跌幅相对有限，期价最低2123元/吨，尾盘报收于2136元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，跌幅0.19%，成交量环比明显收缩，持仓量小规模减持。主力席位来看，前二十名席位中多空均有增持，相对空头主力席位增仓更为明显；多头席位中，前期积极增仓的东证期货减持1929手，中信建投大幅增仓5115手，多头席位前五名均有增持，中信建投增仓5143手，中信期货、国泰君安、一德期货分别增仓1519、1368、3163手。



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，目前复合肥企业对于原材料采购谨慎，部分企业开始停车放假，农业需求暂未启动，工业按需采购，尿素新单成交情况延续弱势，需求端表现谨慎，本周尿素的企业库存甚至出现环比明显的回升，尿素工厂报价继续下滑，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在2400-2480元/吨，低端成交2350元/吨。

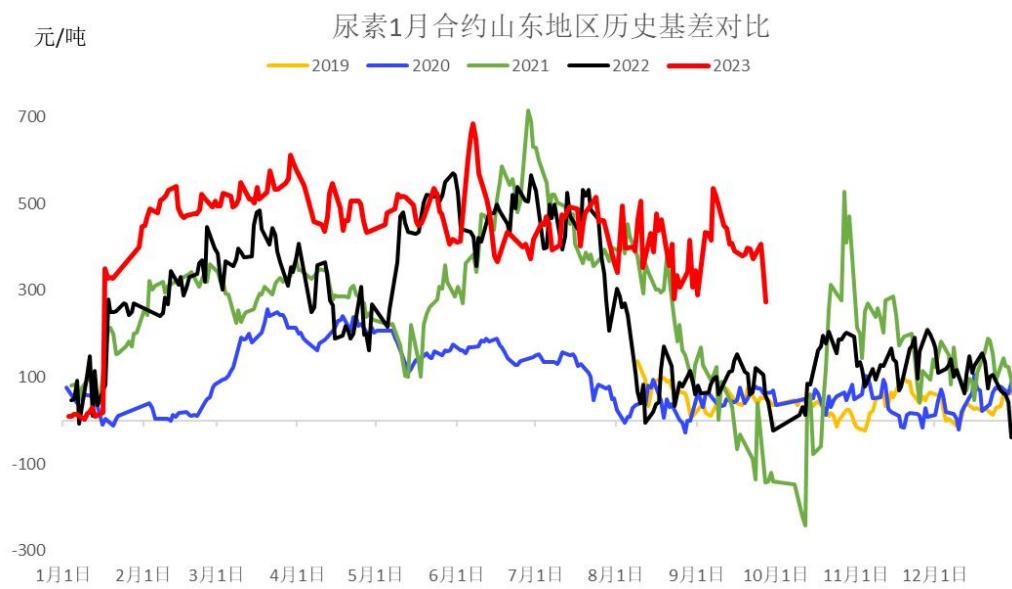


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

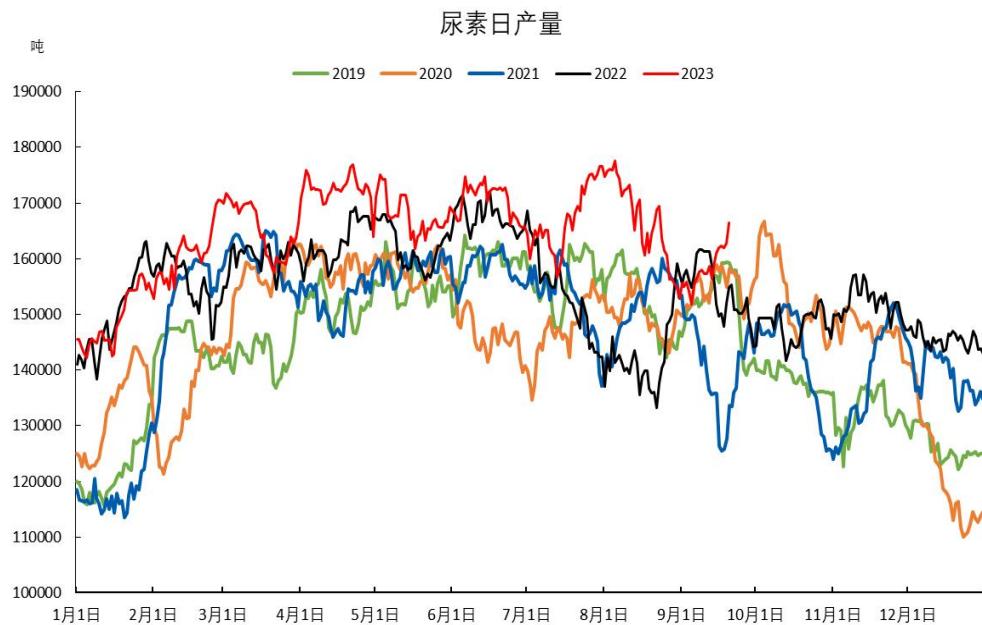
【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价格震荡略有回落，但现价跌幅更为明显，基差正在以现价加速下挫的方式进行回归，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差274元/吨，基差仍处于同期高位。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年9月27日国内尿素日产大约17.7万吨，环比增加0.2，同比偏高2.7万吨，开工率75%。今日，新疆玉象恢复生产，促进日产规模回升，乌兰大化尚未投产，河南心连心、安徽昊源可能在节后投产，预计节后供应将继续增加。



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。