
【冠通研究】

基差回归需求下 期价跌势暂缓

制作日期：2023 年 10 月 9 日

【策略分析】

节假日期间，在预收订单支撑下，部分工厂报价曾略有反弹，但需求谨慎，整体市场相对冷清，假期期间后几日，价格开始出现松动，节后尿素市场价格多呈现小幅下滑。基本面的来看，整体供需宽松。供应方面来看，河南心连心装置已经在假期期间满产，乌兰大化 120 万吨装置也开始出产品，停产较长的寿光联盟也在周末复产，尿素日产规模显著上行，据安云思数据尿素日产最高上行至 18.2 万吨，虽然近期陕西渭河、新疆奎屯锦疆以及山东华鲁停车，令日产回落至 18 万吨，但后续安徽昊源以及华鲁恒升 100 万吨新增产能也将在 10 月内陆续投产，整体供应仍处于高位，目前同比偏高 3 万吨左右。需求角度来看，夏粮播种工作即将陆续开始，农需仍有一定的期待，不过由于复合肥性价比更高，可能减轻尿素的使用规模，目前市场农需依然活跃度不高，经销商多以观望为主；复合肥来看，秋季复合肥生产正在减弱，开工率持续下滑，对尿素原材料采购需求不高，而其他三聚氰胺以及胶合板企业多以随采随用为主，需求端总体表现并不积极。工厂新单成交情况低迷，尿素现货价格在节后表现偏弱。

目前，高供应无疑是压制价格走势的重要因素，需求未有好转之际，价格大概率承压运行。不过，淡季储备采购尚未开始，农需采购也存在不确定性，阶段性仍存在支撑，特别是近期煤炭价格上涨后，处于成本线附近的期价或表现相对抗跌，期价并未大幅下挫，短期还需考验 2100 附近支撑表现。

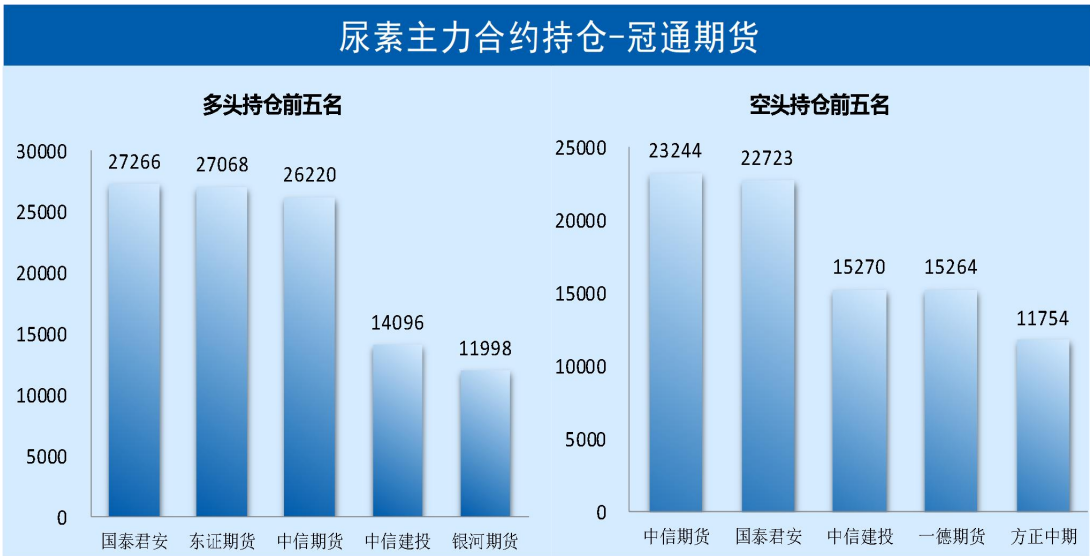
【期现行情】

期货方面：受到假期期间原油价格大幅下行影响，尿素主力合约跳空低开于 2118 元/吨，最低回踩 2104 元/吨，不过煤炭价格表现偏强，基差回归需求下，期价日内表现相对抗跌，日内震荡反弹，最高上行至 2182 元/吨，尾盘报收于 2162 元/吨，呈现一根带上下影线

投资有风险，入市需谨慎。

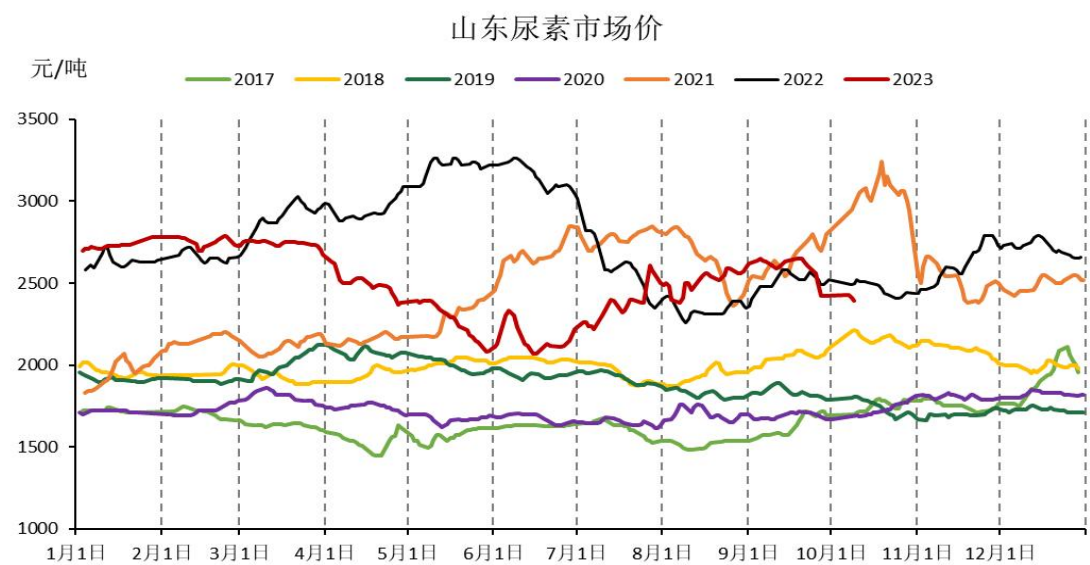
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

的阳线实体，微幅收涨 0.51%。成交量持仓量环比增加，主力席位来看，节后多空主力均有增持，前二十名席位来看，多头主力增仓更为积极主动。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：节后，尿素现货价格普遍以震荡下行为主，工业企业以刚需采购为主，市场需求平淡，新单成交情况较为低迷，现价仍维持弱势，不过河南、安徽等地秋季用肥需求在即，农业需求略有启动，加上北方淡季储备采购仍有支撑，现价暂时没有扩大跌幅。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2330-2400 元/吨。

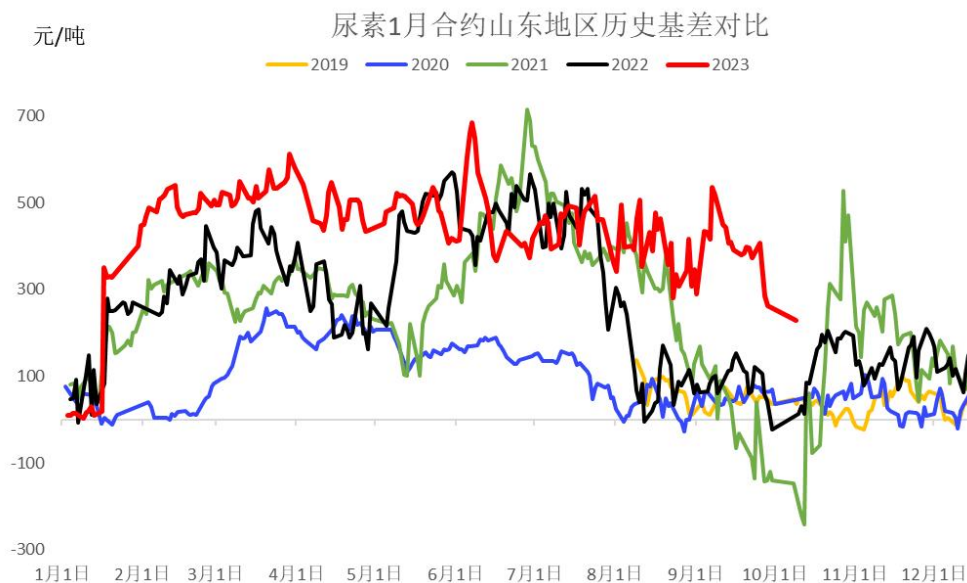


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

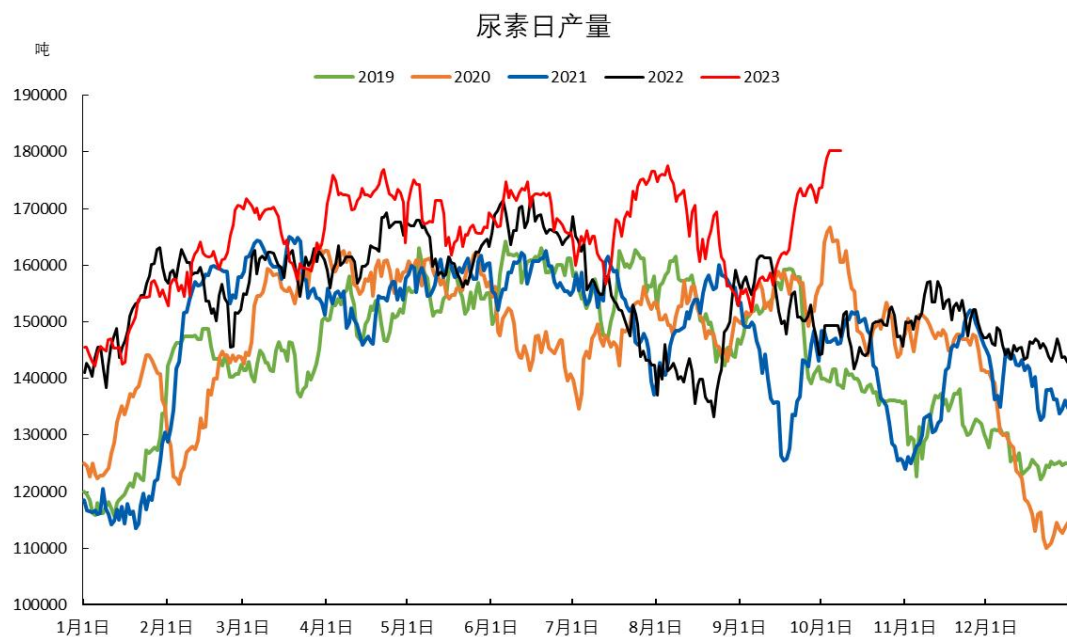
【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价格较节前略有反复，现价却较节前出现了回落，牛偏差明显收窄，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差228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10月9日国内尿素日产18万吨，环比增加下调0.1万吨，同比偏高3万吨，开工率76%。10月份，陕西渭河、新疆奎屯锦疆、山东华鲁恒升先后停车，不过假期期间河南心连心投产，乌兰大化以及寿光联盟也陆续复产，日产规模远高于往年同期水平。



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。