
【冠通研究】

印标短期影响有限 期价涨势暂缓

制作日期：2023年10月20日

【策略分析】

印标（20日）开标，价格虽然偏高于国内市场主流报价，但与中国出口报价相差不大，关于最后成交规模以及中国实际出口量，还需进一步关注，暂时影响相对有限，并未进一步提振市场。供应端来看，日产环比有所增加，虽然山西限产一定程度上拖累日产高位微调，但10月下旬复产较多，短期供应充裕形势并未改变，不过，中期供应仍有回落预期，加上新产能投产真空期，供应近强远弱。需求方面来看，关注近期价格上涨后市场买方的采购情绪变化，中期淡季储备、东北备货以及11月份复合肥企业开工率回暖后的采购情况，一旦需求好转，价格或得到底部支撑。

期货市场来看，尿素主力合约价格高位震荡，涨势虽有返还，但回调幅度有限，期价在下方2180上方均处于偏强形势，目前不宜贸然做空，关注回调后买保入场时机。

【期现行情】

期货方面：尿素主力合约开盘元2287元/吨，开盘后最高试探2296元/吨，日内震荡回落，最低下行至2254元/吨，尾盘报收于2270元/吨，报收于一根带短上下影线的小阴线，涨幅0.67%。成交量持仓量环比明显减持，主力席位来看，前二十名席位多头主力微幅增仓，空头主力有所减持，前五名席位中，多头东证期货减持2320手，中信期货增持4264手，空头席位中正中期减持1701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。

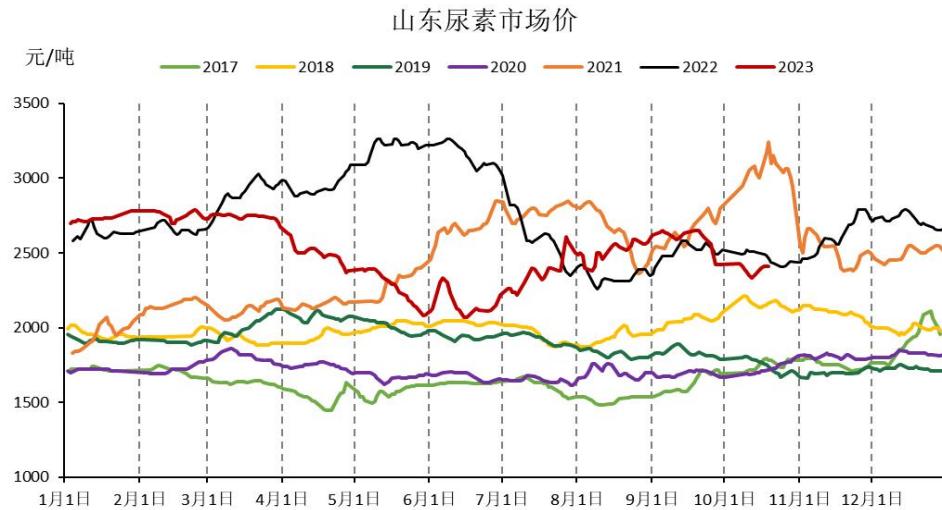


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 受尿素期价强势上涨影响, 国内尿素现货价格开始普遍跟涨, 工厂和市场成交形势明显好转, 今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在 2370-2400 元/吨, 河北个别工厂价格还略高。

印标今日 (10 月 20 日) 将开标, 共 21 个供货商, 总计 404.49 万吨供货量。据悉, 此轮印标中国尿素或将有一定量的参与, 在一定程度上提振了市场情绪。从价格角度来看, CFR 最低价格: 东海岸 404 美元/吨, 西海岸 400 美元/吨。隆众资讯显示, 根据东海岸海运费以及贸易商利润影响, 参考 FOB 报价与中国报价相差不大, 折合国内产地价格, 出口价格优势仍存, 但实际出口规模能有多少, 还需要关注法检控制下实际出口状况, 大概率难以出现 8 月份的高量。

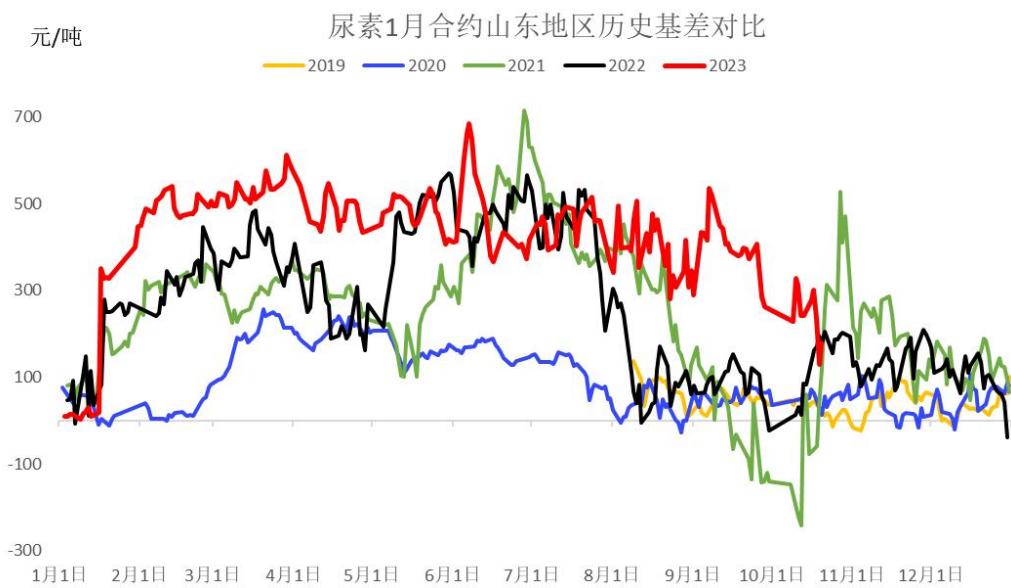
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价格略有收跌，现货价格明显上调，尿素基差环比明显扩大，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差180元/吨，趋近往年同期水平。

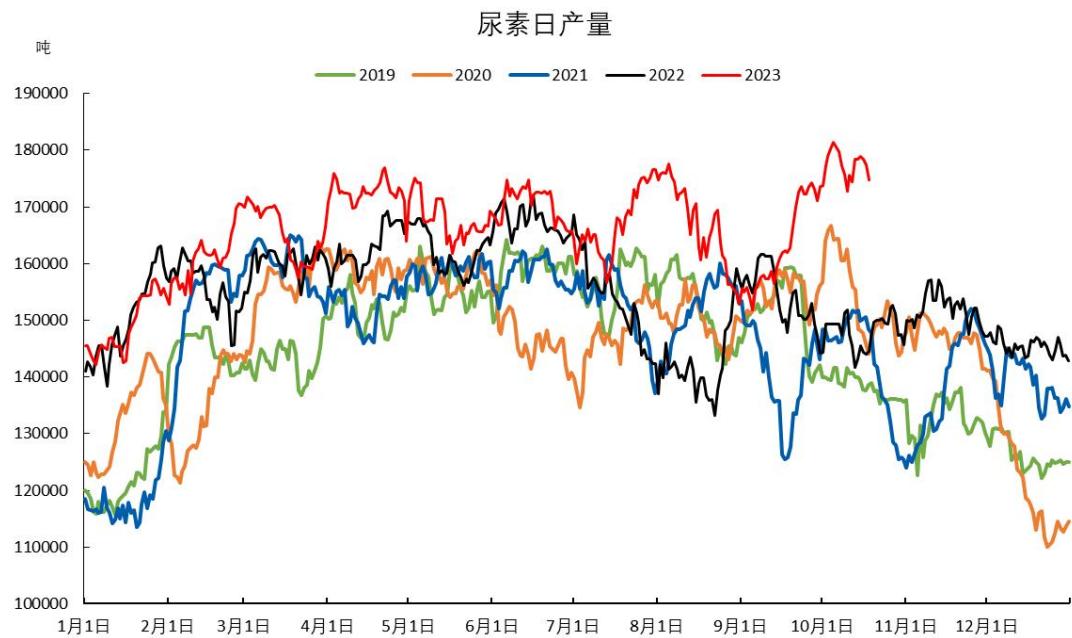


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年10月20日国内尿素日产17.9万吨，环比增加0.2万吨，同比偏高3.2万吨，开工率75.8%。山西环保限产导致天泽小颗粒、晋能晋丰大颗粒开始停车检修，寿光联盟短期停产，加上下旬山东瑞星有检修计划，阶段性供应不稳，不过近期华鲁恒升、四川

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。

天华、安徽六国复产，后续黑龙江七台河、河南晋开小颗粒陕西渭河、奎屯锦疆有复产计划，湖北华鲁恒升新产能投产在即，预计供应仍维持在高位水平。



数据来源：隆众、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。