

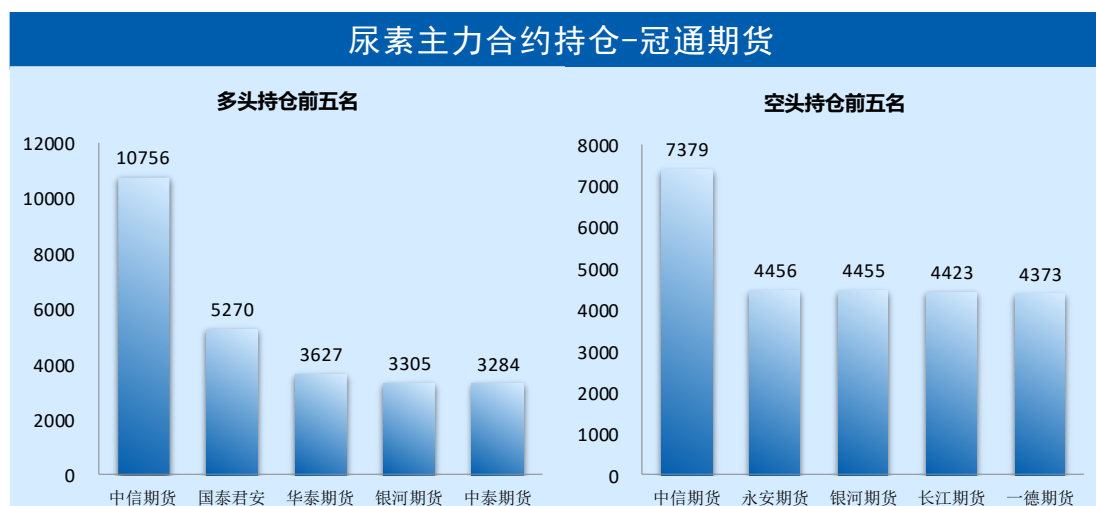
## 【冠通研究】

制作日期：2022年8月31日

### 尿素：印度招标提振有限 期价反弹动力不足

期货方面：原油以及大宗商品价格走跌，尿素主力合约价格也出现跳空低开，但印度发布新一轮标购，且河北地区报价上调，提振尿素主力合约期价反弹走高，然而，出口法检政策限制下，期价反弹动力相对较谨慎，尾盘收于短期均线附近，收于一根带上下影线的小阳线实体，结算价2273元/吨，涨幅0.75%。成交量89041手，-9659手，持仓量101776手，+11手。

持仓方面，UR2301合约前二十名多头持仓57367手，+1929手；前二十名空头持仓62148手，+1639手，多空主力均有增持。



今日尿素市场行情以稳为主，仅河北地区受到现货转向期货交割，且河北正元尿素装置9月份有检修计划，市场担忧阶段性货源紧张，促使该地区报价偏强。但是，目前新单成交活跃度不高，工厂按需采购，其他主产区尿素报价继续下调。目前主要交割区尿素工厂出

厂价格在2300-2350元/吨，河北地区报价上调20-30元/吨，河南报价下调10-20元/吨。

期价试探性小幅反弹，而现价涨跌互现，以山东为基准交割的尿素1月合约基差略有收窄至70元/吨，以河北为基准的尿素1月合约基差扩大至140元/吨。



供应方面，8月31日，国内尿素日产量16.1万吨，环比持平，开工率68.1%，同比偏高0.2万吨。近期，新疆塔化80万吨产能开始停车检修，预计检修1个月左右，不过，近期河南晋开、山西金象以及四川泸天化地区开始在8月29日、30日出货，供应增量显著覆盖检修带来

的减量，整体供应趋向增加。

印度 RCF 发布新一轮尿素进口招标：9 月 9 日开标，报价有效期至 9 月 19 日，船期至 10 月 21 日，意向采购量在 100 万吨左右，较上次采购量明显增加。近期国际市场天然气报价上行，国际化肥供应受到影响，尿素国际报价显著走升，出口优势预计将有所扩大。但是出口法检控制下，国际市场的强势或难以冲击国内市场，实际出口规模还有待关注，该消息出台后实际提振有限。

目前，随着此前检修以及限电停车企业集中恢复生产，尿素供应量显著增加，而需求端，虽然复合肥开工率环比持续回升，但同比仍处于偏低水平，目前复合肥价格持续回落，工业品销售也受到终端偏弱影响而表现低迷，工业以刚需采购为主，新增订单量非常有限；供需形势相对宽松。虽然印度标购可能会带动国内出口需求，但法检控制下，实际出口增量可能有限，出口端对实际市场提振有限，缺乏有效利多题材下，尿素价格反弹动力不足。

不过，也需要警惕的是，近期煤炭产地受到疫情管控影响，部分煤矿停产，坑口报价偏强运行，成本端可能会发挥支撑作用，处于成本线附近的尿素价格可能也相对抗跌。

#### **本报告发布机构**

**一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）**

#### **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。