

## 【冠通研究】

制作日期：2022年9月1日

### 尿素：期价短线略有反复

期货方面：尿素期价震荡盘整，期价开盘于2284元/吨，日内宽幅震荡，盘中最高2296元/吨，不过期价冲高后震荡回落，盘中最低下探2250元/吨，尾盘收回部分跌幅报收于2280元/吨，呈现一根下影线相对较长的小阴线，结算价2271元/吨，涨幅0.31%。成交量91810手，+2769手，持仓李哥99667手，-2109手。

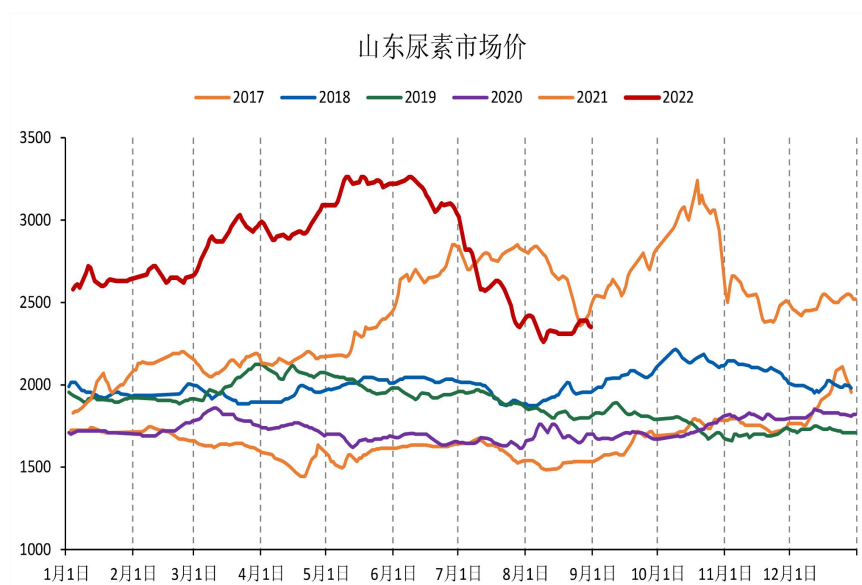
持仓方面，UR2301合约前二十名多头持仓56728手，-639手；前二十名空头持仓59556手，-1461手，多空主力均有减持。



今日尿素市场价格稳中偏弱运行，工厂新单收款情况一般，随着尿素装置开工率走高，而下游企业多按需采购，采购热情不高，市场情绪转弱，今日山东、河南尿素出厂成交价格范围仍多在2300-2350元/吨，河北工厂出厂报价在2400元/吨以上，目前河北与河南山东地区价差已经扩大至同期偏高水平，后续继续走扩可能性有限，局部地区价格的强

势或难以为继。

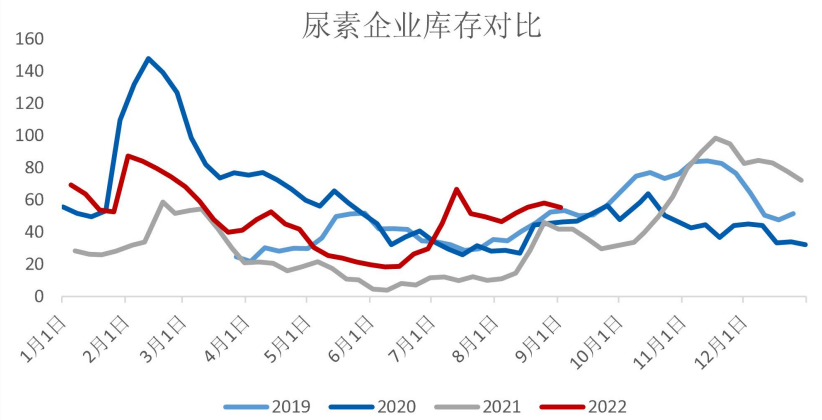
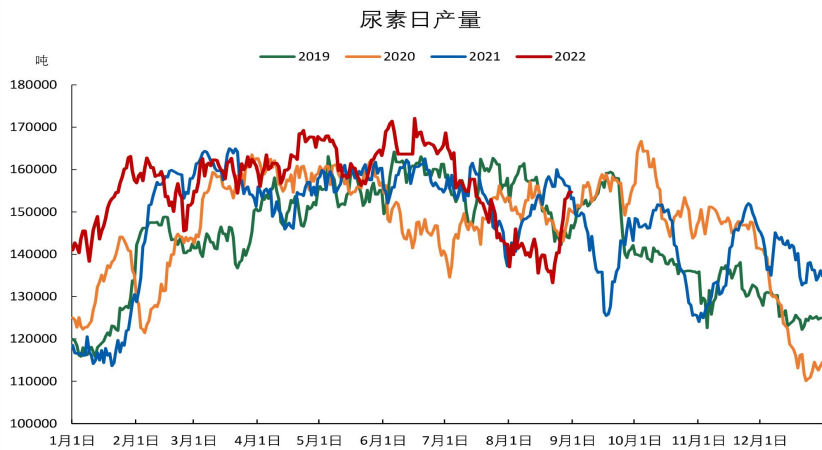
期价现价格整体波动有限，以山东为基准交割的尿素1月合约基差80元/吨，以河北为基准的尿素1月合约基差150元/吨。



供应方面，9月1日，国内尿素日产量15.8万吨，环比下降0.3万吨，开工率67.1%，较去年同期偏高0.2万吨。9月1日，山东瑞星、寿光联盟北洛各52万吨尿素产能装置因故障而短停，影响日产规模，不过目前正处于恢复中，预计影响较为短暂。当然，9月初，河北正元、江苏灵谷一期有检修计划，可能制约日产规模的增长；不过，今日，大唐呼伦贝尔30万吨尿素装置进入复产调试中，长达一年的停车将逐步

恢复生产，山西阳煤临猗装置复产中，整体供应形势预计稳定。

本周，尿素企业库存结束连续环比增长态势，截止到9月1日，尿素企业库存55.32万吨，环比下降2.72万吨，显然工业需求复苏还是在一定程度上影响供需结构，但目前库存同比偏高，且供应端预期平稳改善，供需并不紧张。



综合来看，近期三聚氰胺以及复合肥开工率明显攀升，在一定程度上改善尿素需求，近期尿素企业库存也出现了小幅消耗，供需略有收紧；并且，因为煤炭价格的反复，市场预期成本端可能存在一定支撑，期价在短期均线附近表现出一定的抗跌性，短期期价可能仍有反复。不过，供应端限电解除以及尿素企业集中复产，日产规模显著提升，供应端趋于好转，与此同时，终端需求负反馈下，工业需求实际提振还需谨慎对

待，加上复合肥企业受到高库存影响，整体持续性可能受到波及。目前期价反弹的基础并不牢固，在需求缺乏亮点情况下，价格中期可能仍将承压。

#### **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。