

## 【冠通研究】

制作日期：2022年9月2日

### 尿素：放量上行为哪般？反弹或难持续

期货方面：在此前UR2301合约价格连续几个交易日在2250附近表现抗跌之后，今日尿素期价出现放量上行，成交量持仓量明显增持，短周期尿素期价突破2300附近压制，上行至前高附近试探。期价收于一根带短上下影线的大阳线实体，结算价2303元/吨，涨幅2.91%，短周期处于偏强运行。

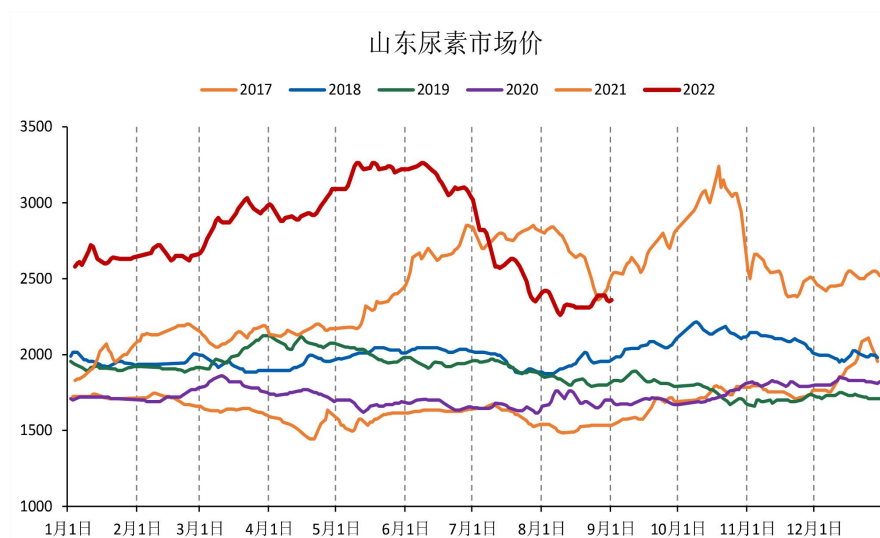
前二十名持仓来看，UR2301合约前二十名多头持仓66367手，+9835手；前二十名空头持仓66850手，+8708手，多空主力均有明显增持，特别需要注意的是，尿素1月合约多头主力中有三家企业日增仓量超过1300手，而空头主力增仓相对分布分散。



今日尿素市场价格涨跌互现，河北地区尿素工厂价格下滑，个别低端报价工厂价格则略有上扬，整体看国内尿素行情仍旧以稳中小幅波动为主，今日山东、河南尿素工厂出厂成交价格范围仍多在2300-2350元/

吨，河南工厂价格偏低，河北工厂报价略高。

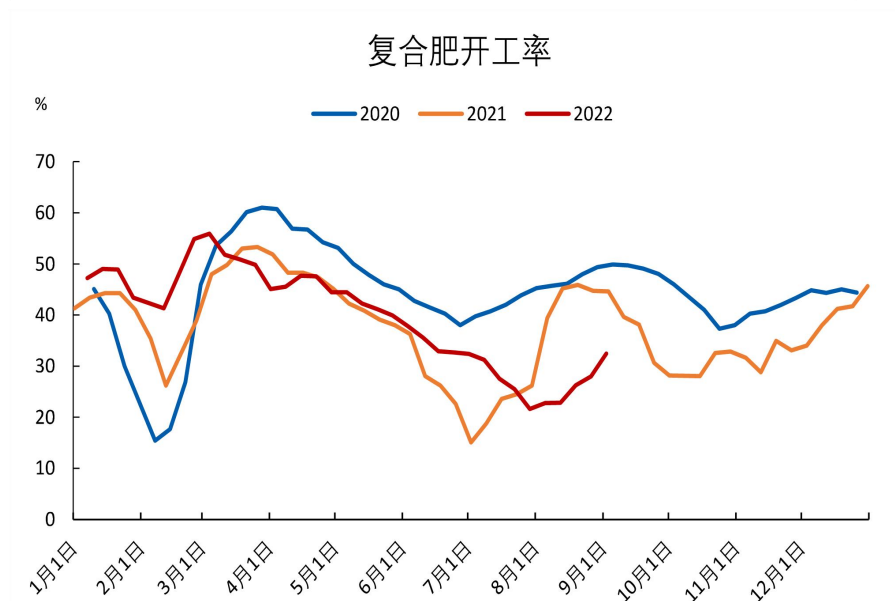
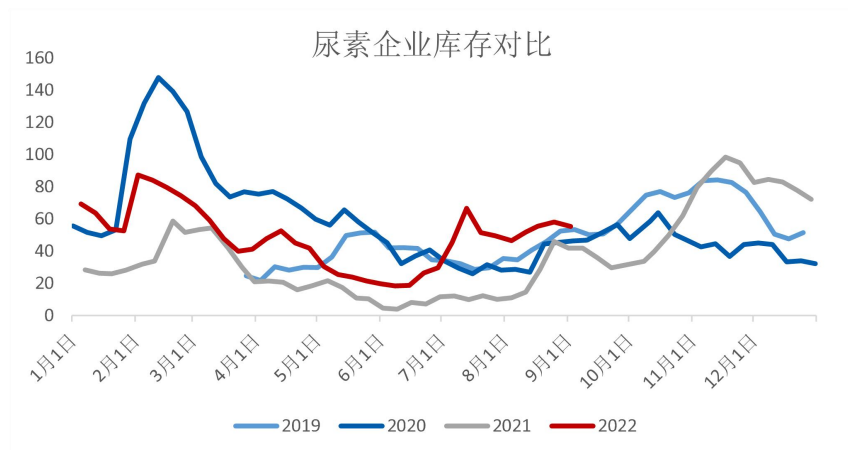
期价强势上行，现价涨幅有限，今日尿素1月合约基差再度显著走弱，以目前山东为基准交割的尿素1月合约基差大幅收窄至23元/吨，基差处于偏低水平，对于上游风险敞口企业，可以考虑在期货市场卖出套期保值。



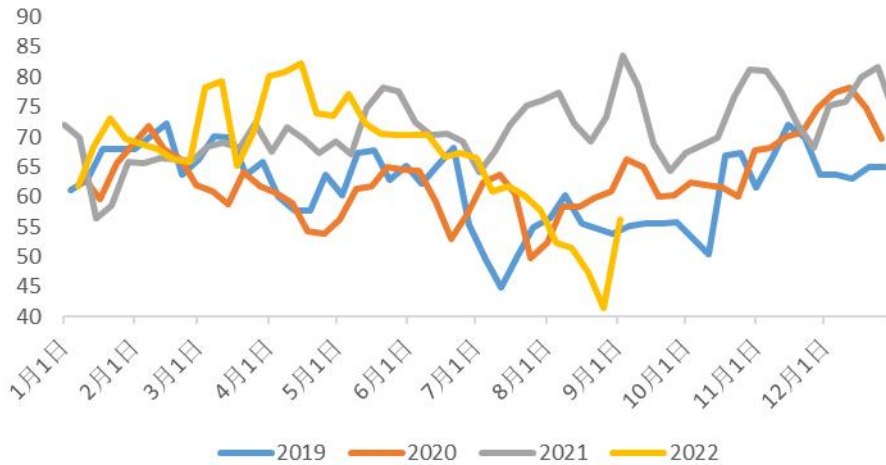
供应方面，9月2日，国内尿素日产量15.8万吨，环比持平，开工率67%。今日，江苏灵谷一期80万吨尿素装置进行年度检修，预计一个月，并且后期河北正元也有检修计划，短期可能制约尿素日产规模增长，不过，近期大唐呼伦贝尔30万吨尿素装置进入复产调试中，长达一年

的停车将逐步恢复生产，山西阳煤临猗装置复产中，昨日短停的企业也在9月2日出货，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，而同时公布的复合肥、三聚氰胺开工率出现环比明显增长，需求预期改善。



三聚氰胺开工率



目前，尿素企业库存下降以及下游复合肥、三聚氰胺开工率环比好转，在一定程度上影响市场对供需形势的预判，并且印度招标进行中，带动部分需求转向出口市场，加上尿素上游煤炭价格波动等因素扰动，利多预期略有发酵。与此同时，尿素1月合约此前在2250附近表现出一定的抗跌性，短期期价放量上行，短周期级别技术形态偏强。不过，尿素日产规模迅速回升，供应端趋于好转；而终端需求负反馈下，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，版权归一冠通期货所有。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。

