

【冠通研究】

制作日期：2022年9月14日

尿素：现价强势提振期价低开反弹

期货方面：UR2301合约价格低开后试探性反弹，悲观预期引导下隔夜大宗商品价格普遍下跌，尿素主力合约低开于2446元/吨，在现价强势背景下，期价低开高走，但反弹的动力相对有限，日内最高试探2479元/吨，尾盘报收于2465元/吨，呈现一根上影线的光脚小阳线，结算价2462元/吨，涨幅0.12%。期价虽然震荡收涨，但反弹过程中成交量并不活跃，持仓量仅微幅增长，高位继续上行意愿有所减弱。

从前二十名主力持仓席位来看，前二十名主力持仓69323手，较上一交易日增加722手，前二十名主力持仓70977手，较上一交易日减少110手，空头席位上，方正中期显著减仓超过2600手。



今日尿素市场价格继续上扬，原料煤炭价格上涨、国际尿素价格上行，以及山西地区环保检查导致开工率意外下降支撑尿素价格反弹走高，当然，近期工业需求接货暂时稳定，农需随着冬小麦种植期临近而询价

增多，也在一定程度上支撑价格走强，目前北方主要交割区尿素工厂出厂价格在2520-2550元/吨，价格较前一日上涨20-50元/吨。不过整体来看国内尿素市场需求活跃度依然不高，出口在法检政策控制下也难有明显增量，中期需求预期偏谨慎。

期货价格震荡盘整，现价继续反弹走高，尿素基差略有扩大，今日尿素1月合约以山东地区为基准地基差为125元/吨左右。鉴于中期需求端难有持续性提振，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14日，国内尿素日产量小幅下滑至15.2万吨，环

比下降 0.3 万吨，同比增加 1.2 万吨，开工率大约 64.4%。近期山西安全环保检查形势严峻，部分企业开始减产，拖累尿素日产规模继续下降，不过，近期江苏灵谷二期、新疆宜化、山西润锦、内蒙古亿利亿鼎已经开始逐步恢复生产，宁夏和宁预计 9 月 20 日复产、大唐呼伦贝尔复产调试中、内蒙古乌兰大化复产试车中，供应仍相对宽松，整体高于去年同期水平。



目前，原材料煤炭价格上涨、国际招标价格偏高以及冬小麦种植季节农需开始增加，尿素现价连续上调，现价的强势提振期价重心继续抬升，短期走势偏强。不过，美联储加息预期下，大宗商品承压，而国内尿素生产远高于去年同期水平，需求却因出口法检而表现同比偏弱，尽管此前企业库存略有下降，但整体供需预期宽松，价格反弹动力已经暂缓。特别需要注意的是，近期秦皇岛发改委表示要对调查煤炭价格超过合理区间情况，成本端受政策引导影响而下降。尿素价格能否反弹独立走强，更多还是要关注需求端，目前需求尚未有显著利好，预计价格上行空间有限。期货盘面来看，期价短期在 2380-2420 上方维持偏强对待，

但短周期部分指标已经出现顶背离，高位风险正在逐渐增加。

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。