

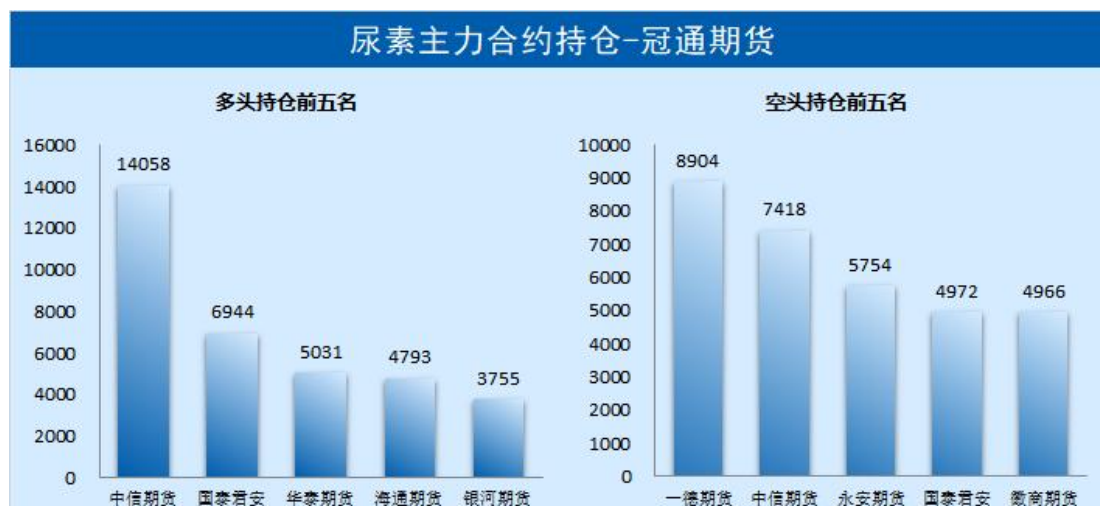
## 【冠通研究】

制作日期：2022年9月15日

### 尿素：期价强势放缓

期货方面：UR2301合约价格高开试探后承压下挫，期价开盘于2482元/吨，最高试探2493元/吨，但日内走势偏弱，期价日内最低下探2435元/吨，尾盘报收于2442元/吨，城县一根带短上下影线的大阴线，结算价2459元/吨，跌幅0.81%，基本吞没前一交易日小阳线。成交量104565手，+5406手，持仓量129487手，+2703手。

期价回落过程中，成交量持仓量试探性增加，短期回调可能继续。从主力持仓方面来看，多空主力均有所增仓，前二十名主力持仓71582手，较上一交易日增加2325手，前二十名主力持仓73467手，较上一交易日增加3285手，空头席位上，中原期货大幅增仓1763手。



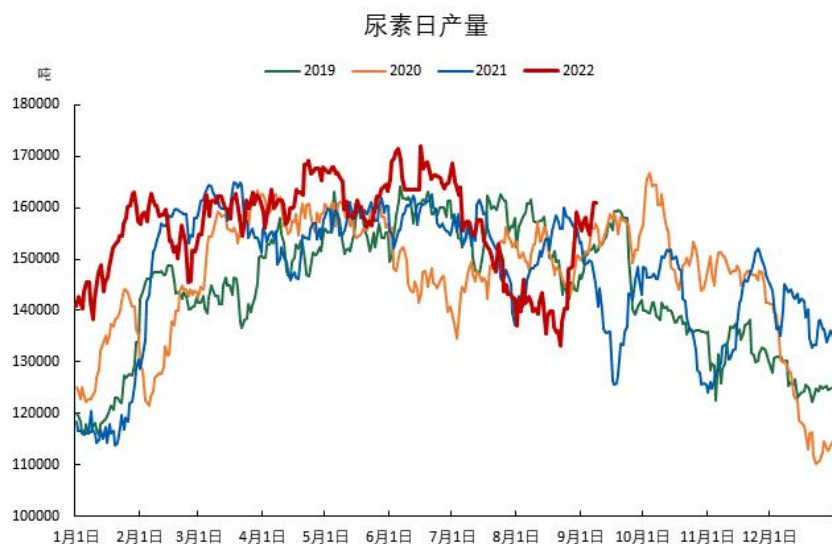
今日尿素市场价格继续上涨，尿素厂家挺价意愿较强，但是高价影响下游需求采购，市场价格涨幅不及工厂出口报价涨幅，需求相对谨慎；此外，近期河北将配合有关部门严肃查处不执行动力煤价格干预措施的

违法行为，再次强调煤炭价格的合理区间，而目前环渤海港口报价远高于合理价格，后续煤炭价格回落可能会引发尿素成本端坍塌，后续尿素价格可能承压。目前北方主要交割区尿素工厂出厂价格在2530-2560元/吨，价格较前一日上涨10-30元/吨。

期货主力合约价格震荡回落，尿素现价依然居于相对高位，尿素基差略有扩大，今日尿素1月合约以山格震荡东地区为基准地基差为138元/吨左右。鉴于中期需求端难有持续性提振，煤炭成本端受政策引导较强，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15日，国内尿素日产量小幅下滑至15.1万吨，环比下降0.1万吨，同比增加1.3万吨，开工率大约63.9%。今日河南心连心二厂30万吨产能停车检修，在山西环保限产、新疆检修较多的情况下，拖累日产规模下降。不过，山西地区环保限产预计在9月16日后改善，河南心连心检修期较短，后续宁夏和宁预计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。



库存情况来看，在供应恢复正常情况下，尿素企业库存出现了大幅增长，



近期，尿素价格持续上行，一方面来自于原材料成本以及印度招标

量较大、成交价偏高提振，供应端短期出现小幅波动，加剧了价格的上行幅度，而需求方更多是被动接受，高价接货意愿较为有限，市场价格涨幅要弱于工厂报价涨幅。不过，价格上行将逐渐遇阻。一方面，近期，发改委将配合有关部门展开煤炭价格调查，对于超出合理价格区间的企业将采取一定措施，发改委积极引导下，原材料煤炭成本或将有所松动；另一方面，据市场信息显示，印度招标最后成交不足89万吨，中国实际成交量预计在25万吨左右，这个规模远低于去年同期水平，显然出口法检控制下，出口端对国内供需市场的提振作用有限；此外，连续两周调降的企业库存在本周出现掉头增长，供需宽松的形势可能再度引发市场的关注。期货盘面来看，尿素期价涨势已经放缓，近期或震荡回调整理，但对于价格回调的空间，还需要进一步跟踪成本端变动。

#### **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。