

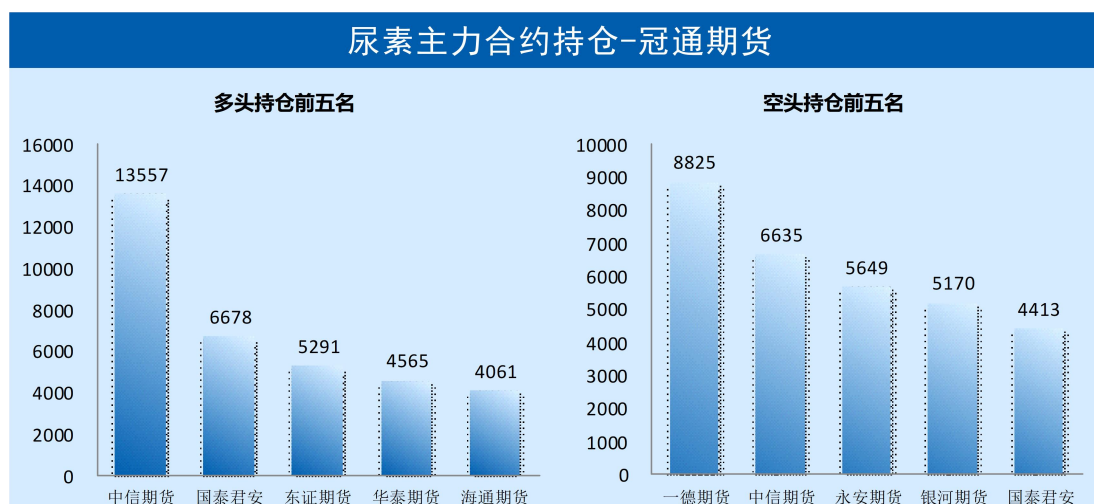
【冠通研究】

制作日期：2022年9月16日

尿素：期价展开回调整理

期货方面：UR2301合约价格重心显著回落，UR2301合约期价跳空低开于2432元/吨，最高试探2445元/吨后，期价承压回落，日内一度扩大回调幅度至2386元/吨，尾盘收回部分跌幅，报收于2407元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，结算价2414元/吨，跌幅2.11%。成交量135107手，+30542手；持仓量121637手，-7850手，配合期价回落，成交量明显增加，显然短期价格或继续回调，但持仓量增幅有限，对于下行空间，需谨慎对待。

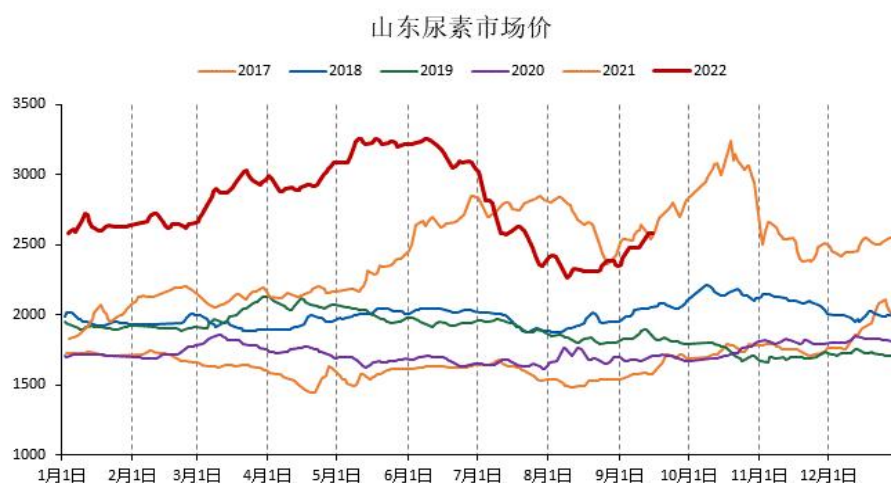
从主力持仓方面来看，多空主力均有所减持，前二十名主力持仓68167手，-3095手，前二十名主力持仓69065手，-3231手，多头席位上，东证期货期货大幅增仓2177手。



今日尿素市场价格出现松动，在期价上涨势头放缓、高价影响下游采购、以及中期需求预期放缓下，河北以及山东地区尿素出厂价格出现

松动，局部地区下调10元/吨，目前北方主要交割区尿素工厂出厂价格在2530-2550元/吨。

期货主力合约价格明显回落，而现价居于高位，尿素基差扩大，今日尿素1月合约以山格震荡东地区为基准地基差为163元/吨左右。鉴于中期需求端难有持续性提振，煤炭成本端变动受政策调控，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16日，国内尿素日产量小幅下滑至15.0万吨，环比下降0.1万吨，开工率大约63.4%。今日四川玖源40万吨产能故障停车，预计检修4-5天，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，河南心连心检修预计9月19日复产，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，供应能力稳定。



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，截止到本周，尿素企业库存63.91万吨，环比增加9.74万吨，港口库存18.60万吨，环比增加4.30万吨。



近期，尿素价格涨势已经放缓，高价影响下游采购，虽然复合肥开工率继续小幅增加，基本与去年同期水平持平，但农业需求增幅相对有

限，较此前高点还是有一定差距，而三聚氰胺开工率再度出现下降，工业需求放缓，需求端配合有限；而供应端来看，山西环保限产对于供应制约较为明显，叠加部分企业检修，产量在周后期略有回落，但山西环保限产影响预计在下周改善，并且此前检修企业复产，供应预计增加；此外，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，这个规模低于市场预期，显然出口法检控制下，出口端难有明显增量。供需形势预期宽松化，特别是需求端低迷情况下，价格很难有成规模并持续性的反弹，近期期价已经涨势放缓，近期或回调整理，但是，成本端短期仍有一定支撑，或限制价格的回调空间。

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。