

【冠通研究】

制作日期：2022年9月20日

尿素：成本端支撑 期价震荡盘整

期货方面：UR2301合约价格在2407元/吨开盘后一度下探，最低下行至2372元/吨，不过下午盘收回跌幅并反弹，期价报收于2413元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，结算价2396元/吨，涨幅0.08%。成交量122255手，+16852手，持仓量122209手，+889手。下午盘期价放量上行，处于成本线下方的尿素期价表现相对抗跌，但日内涨幅有限，仍收于短期均线下方，近期高位震荡对待，上方关注2450-2490附近压力，下方关注2350-2370缺口附近支撑。

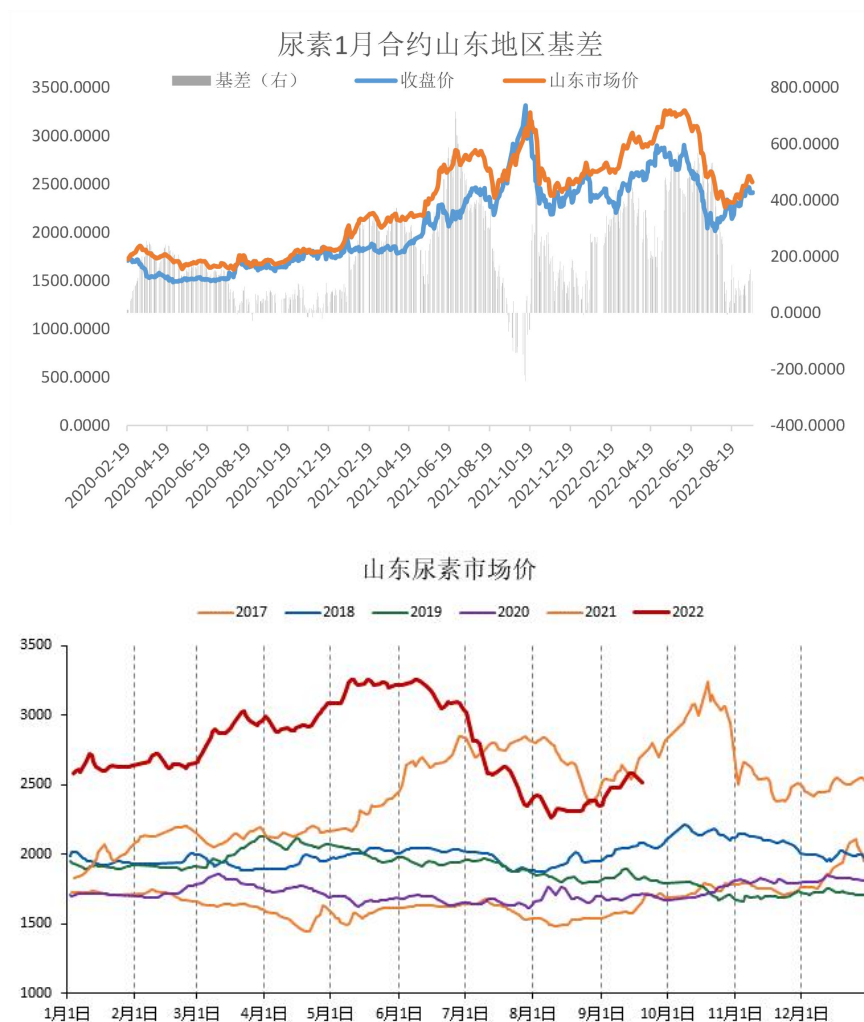
从主力持仓方面来看，多空主力均有所增持，前二十名主力持仓68846手，+2019手，前二十名主力持仓68056手，+893手，多头席位上，东证期货再度明显增仓1186手，连续三个交易日，该席位在多头主力增仓接近6000手，主力席位积极进场可能会给市场带来较大的不确定性。



今日尿素市场降价范围有进一步扩大，厂家新单出货形势较弱，以

执行前期订单为主，市场买涨不买跌情绪下进一步弱化需求，下游仅工业刚需接货为主，目前北方主要交割区现货报价2470-2540元/吨，山东、河北地区报价下降20-30元/吨，河南地区报价下降20-50元/吨左右。

期货主力合约价格震荡盘整，现价明显下调，基差再度明显收窄，今日尿素1月合约以山东地区位基准，基差为87元/吨。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20日，国内尿素日产量小幅下滑至15.7万吨，环比增加0.3万吨，同比增加2.1万吨，开工率大约66.5%。今日暂无新企业检修，复产企业方面来看，山西晋能控股、山西潞安以及兴安盟博

源开始恢复生产，且此前检修企业仍有复产计划，整体供应预期维持偏高水平。



综合来看，供应正在稳定增加，而需求相对较为疲弱，供需形势宽松，现货价格弱勢盘整。期货市场来看，美联储加息敏感窗口，市场对经济形势预期悲观，大宗商品波动虽有加大，但整体表现承压，尿素期价也趁势下调；不过，加息这个靴子落定后，市场情绪是否会发生变化，面对不确定性，建议做好风险控制。从基本面角度而言，原材料成本端受到供应端干扰，坑口报价表现偏强，加之后续秋季备肥需求，短期价格直线下挫的可能性较小，近期回调关注下方缺口附近支撑，中期价格能否打开下行空间，可能还需要关注成本端变化。

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。