
【冠通研究】

寒潮来袭 期价继续承压

制作日期：2023 年 12 月 15 日

【策略分析】

尿素期货价格继续震荡承压整理，延续震荡回调。从基本面来看，虽然本周复合肥以及三聚氰胺开工率环比回升，农业经销商备肥仍在继续，阶段性需求仍有支撑，加上气头尿素集中检修，导致日产规模环比明显下降，供应如预期般收缩，阶段性供需或有放缓；不过，供应仍远高于往年同期水平，在原本是降库周期时，尿素企业持续累库，显示出供应仍维持稳定充裕；并且虽然阶段性需求支撑仍在，但市场库存以及下游复合肥企业库存均出现了回暖，采购压力正在放缓。基本面市场供需向上驱动不强，期现货价格均出现了承压松动。中期市场来看，尿素保供工作开展下，预计供应将维持同比偏高水平，而阶段性采购压力放缓后，中期价格或大概率承压。

期货盘面来看，尿素主力 5 月合约继续下挫，期价震荡反复确认短周期 2230-2250 压力失守后，价格近期或震荡偏弱整理，不过，5 月合约期价中期强势并未破位，下方重要支撑在 2120-2200 附近。基本面市场，关注苏皖地区冬腊肥需求是否会影响市场情绪，暂时高位震荡对待。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约继续震荡收跌，期价虽有高开于 2197 元/吨，但开盘后震荡下挫，盘中最低下行至 2196 元/吨，日内低位震荡整理，表现偏弱，尾盘报收于 2208 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，期价收跌 1.38%，成交量持仓量变动有限，前二十名席位来看，多空主力席位均有减持，空头主力减仓更为积极主动；从前五名席位持仓变动较大来看，空头席位中东证期货减持 2788 手。

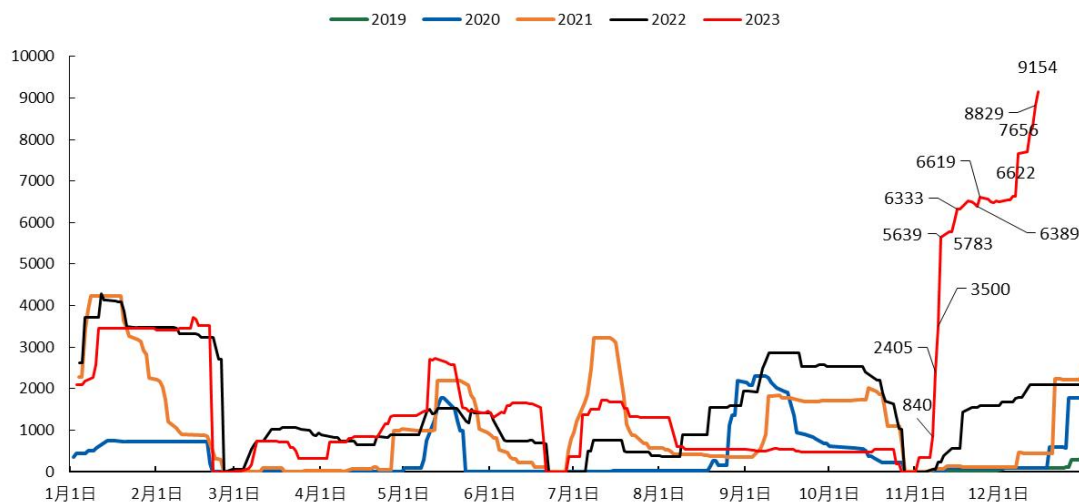
2023 年 12 月 15 日，尿素仓单数量 9154 张，环比增加 325 张，四川农资增加 300 张，中化化肥增加 25 张，目前仓单数量仍在继续增加，处于绝对高位，有市场消息称相关部门正在鼓励尿素企业将仓单持有至 1 月进行交割，近月合约价格或面临一定压力。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

尿素主力合约持仓-冠通期货



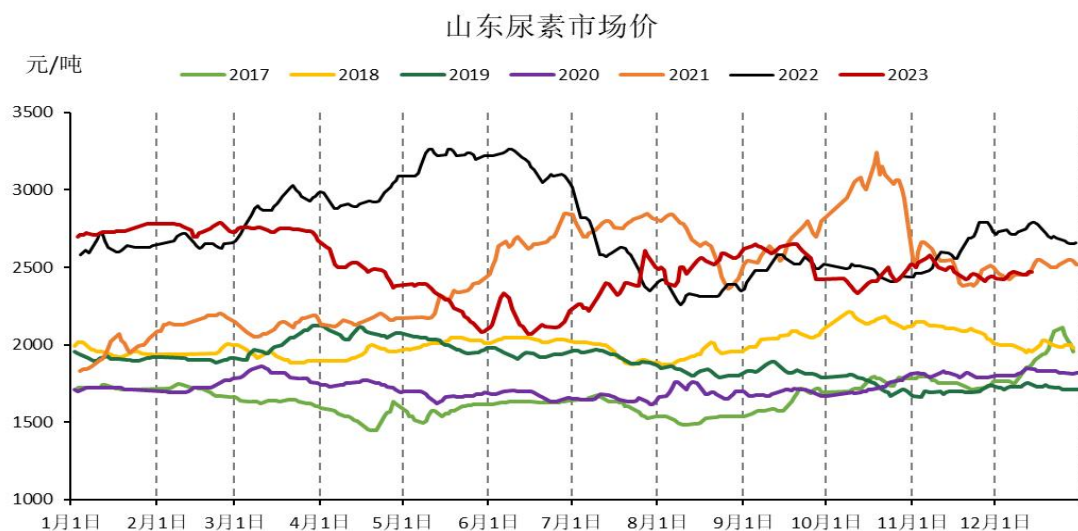
尿素仓单：张



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格稳中波动为主，北方大雪影响尿素工厂发运，加上库存形势回暖，市场情绪略有放缓，主流报价虽然维稳，但少数工厂报价已经开始略有下滑，新单成交形势方放缓，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2380-2430 元/吨。

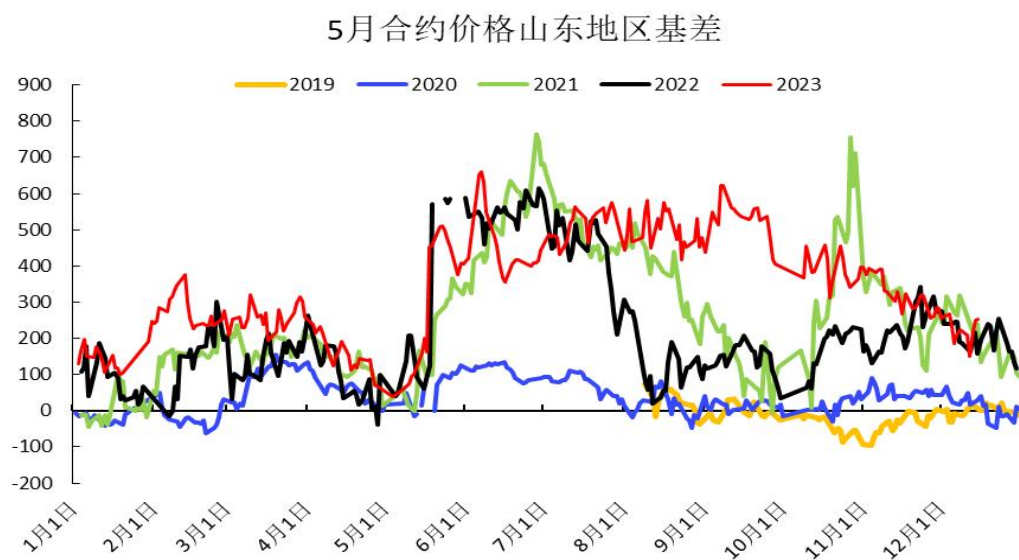
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

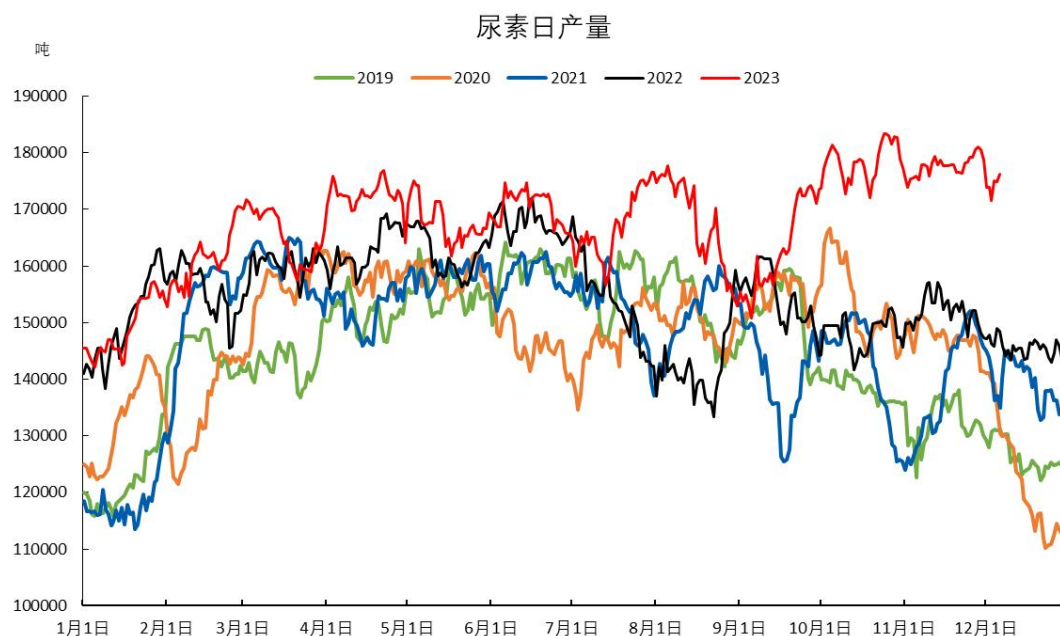
基差方面：尿素期价继续震荡下挫，现货价格稳中略有松动，尿素基差变动不大，以山东地区为基准，尿素 5 月合约基差 252 元/吨，后续基差回落的可能性较大，理论上有利于买保，不过，供应远高于往年同期水平，一旦阶段性采购需求放缓，中期价格大概率承压，并且根据往年基差走势来看，1 月份后基差大概率有做扩的可能，建议企业，特别是有库存保值需求企业，可以在价格反复过程中，开始布局中长期的卖保头寸。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：2023 年 12 月 15 日国内尿素日产 17 万吨，环比下降 0.7 万吨，同比偏高 3.0 万吨，开工率 72.1%。检修装置来看，今日，四川天华、云南云天化以及鄂尔多斯联合化工开始停车检修，导致日产规模显著下降，不过同比仍处于偏高水平。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部王晓囡

执业资格证书编号：F0310200/Z0019650

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。