

【冠通研究】

新单成交氛围转弱 期价继续承压整理

制作日期：2023 年 12 月 19 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。目前，气头尿素检修虽然导致日产规模环比下降，但 12 月下旬检修计划相对有限，此前检修装置有复产可能，供应或维持在 16 万吨以上规模，同比仍处于偏高水平；需求方面，复合肥以及三聚氰胺开工率来到阶段性的高点，复合肥企业以及市场低库存形势已经有明显改善，采购备货压力已经有所放缓，近期内蒙以及西北地区需求不佳，内蒙古地区货源已经开始向外省流转，显然东北地区备肥以及淡储采购压力有所放松；尿素企业库存连续累库，供需形势并不紧张；此外，政策调控预期不减，相关部门对于化肥价格高度重视，市场情绪偏谨慎。

期货盘面来看，近期 1 月合约价格止跌回暖，临近交割月，贴水期价表现出一定的抗跌性，目前尿素仓单持续扩张，预计 1 月交割规模明显增加。主力 5 月合约弱势震荡整理，5 分钟以及半小时图形依然表现偏弱，不排除继续震荡回落，但日线来看，下方 2100-2120 附近支撑仍在，这个价格水平也接近成本端，价格能否跌破还需进一步利空题材的发酵，暂时或震荡整理为主。

【期现行情】

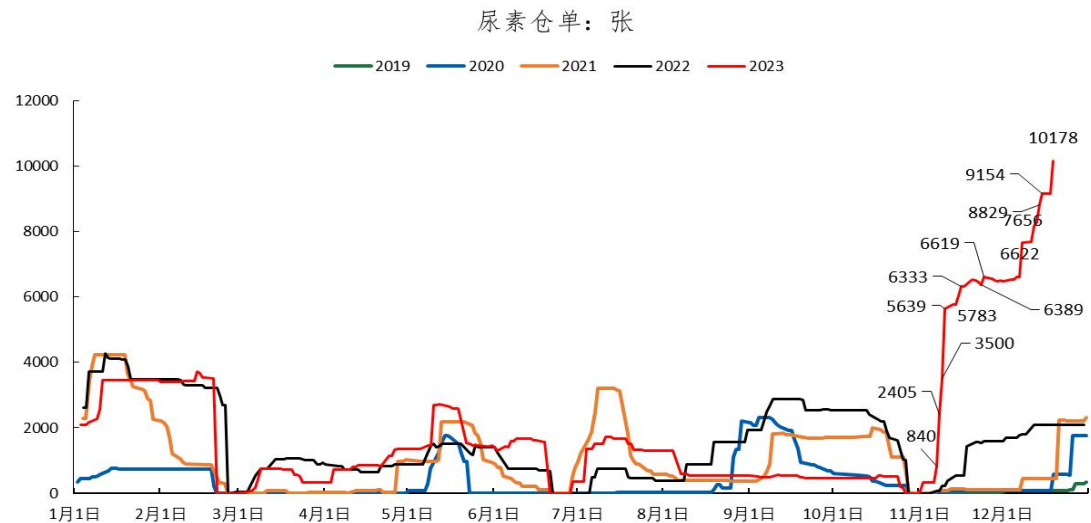
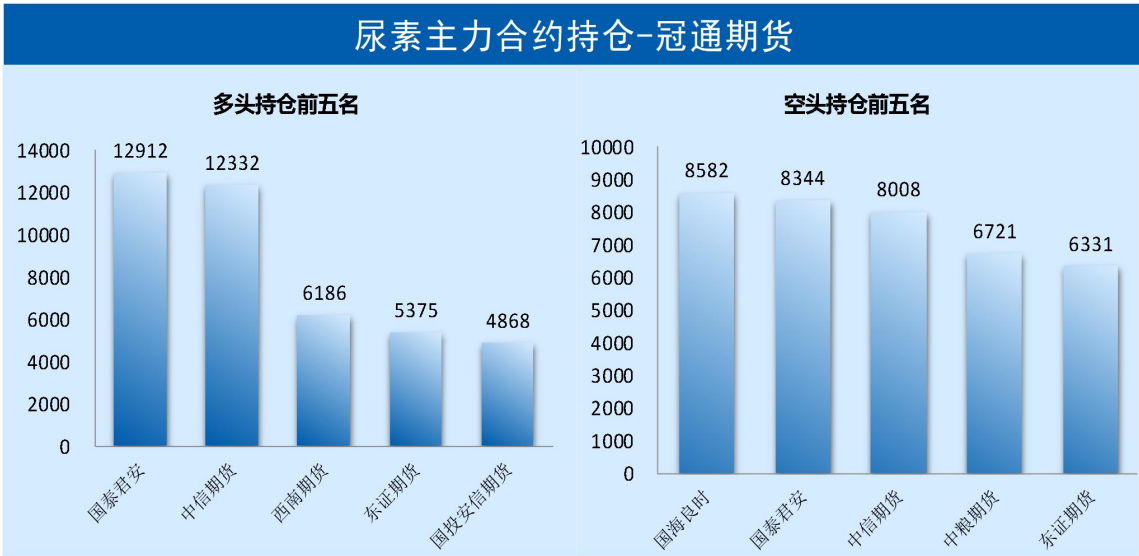
期货方面：尿素主力 5 月合约开盘于 2181 元/吨，开盘后震荡下挫，最低下行至 2153 元/吨，上午盘曾试探性反弹，最高 2188 元/吨，不过下午盘以震荡走弱收盘，报收于 2166 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阴线，成交量环比下降，持仓量微幅增加。前二十名主力席位来看，多空主力均有增持，空头增仓稍显积极主动，从前五名席位持仓变动较大来看，多头席位中国投安信增持 1088 手，空头席位中中信期货、中粮期货以及东证期货分别增持 1046 手、1172 手以及 2145 手。

2023 年 12 月 19 日，尿素仓单数量 10178 张，折合现货规模约 20 万吨左右，环比大幅增加 1024 张，云天化农资增加 750 张、中化化肥增持 360 张，河北东光减持 64 张，辉隆集

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。

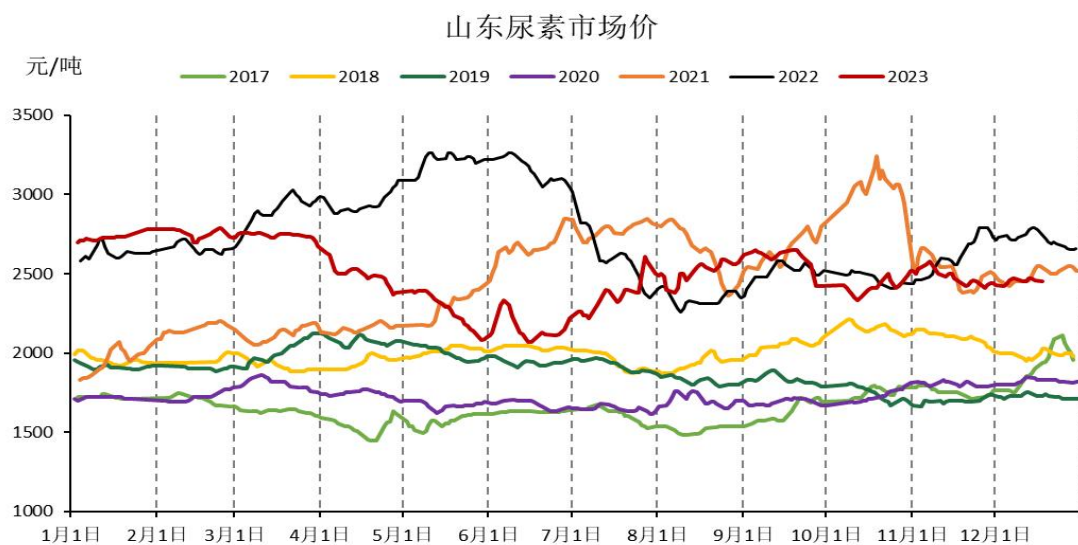
团减持 22 张。目前仓单数量仍在继续增加，处于绝对高位，有市场消息称相关部门正在鼓励尿素企业将仓单持有至 1 月进行交割，近月合约价格或面临一定压力。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格开始松动回落，从工厂到市场价格均有所下调，目前市场需求氛围一般，工厂新单成交开始转弱，尿素价格松动略有回落。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2360-2400 元/吨。

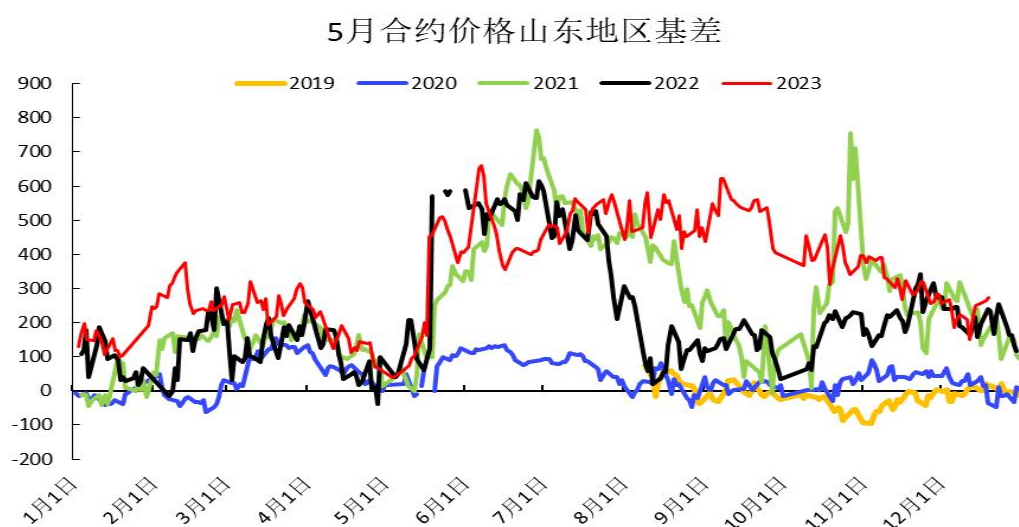
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

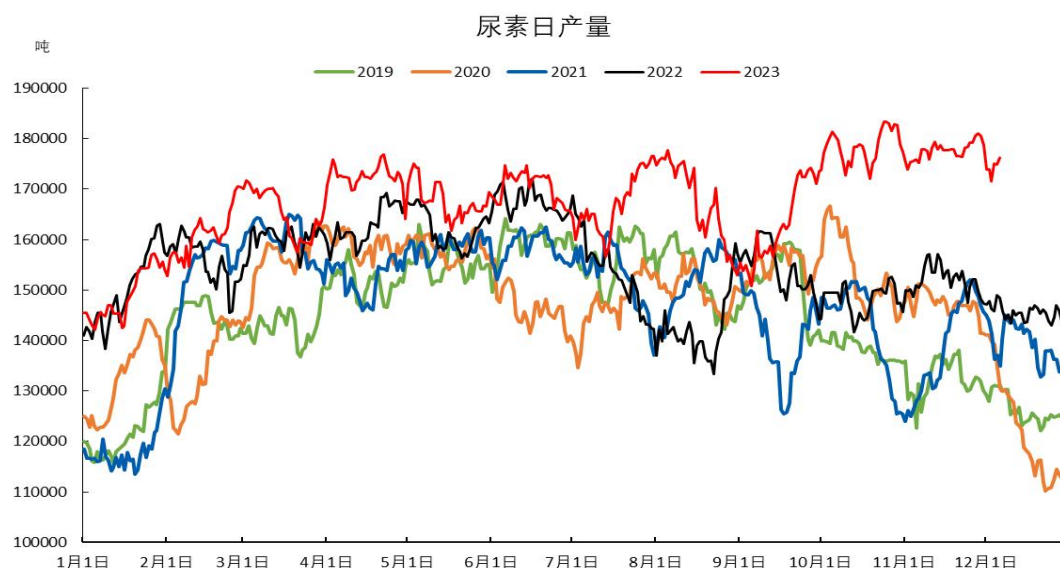
基差方面：尿素期价继续震荡下挫，现货价格稳中略有松动，尿素基差略有扩大，以山东地区为基准，尿素 5 月合约基差 274 元/吨，处于同比偏高水平，后续基差回落的可能性较大，理论上有利于买保，不过，供应远高于往年同期水平，一旦阶段性采购需求放缓，中期价格大概率承压，并且根据往年基差走势来看，1 月份后基差大概率有做扩的可能，建议企业，特别是有库存保值需求企业，可以在价格反复过程中，开始布局中长期的卖保头寸。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

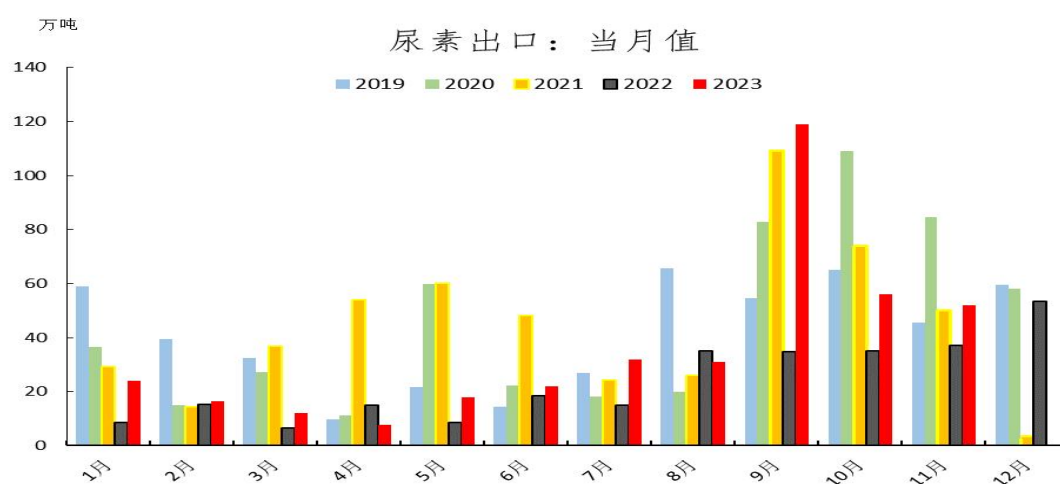
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：2023 年 12 月 19 日国内尿素日产 16.7 万吨，环比下降 0.1 万吨，同比偏高 1.8 万吨，开工率 70.9%。气头尿素装置开始检修，加上今日安徽红四方故障停车，导致日产规模环比有所下降，不过后续 12 月下旬继续检修规模较为有限，加上前期部分检修装置复产，预计日产大概率在 16 万吨以上水平。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

出口数据：2023 年 11 月中国尿素出口大约 52 万吨，同比 2022 年 11 月份出口的 37.3 万吨增长约 39.4%，2023 年 1-11 月份中国尿素出口总量约 391.7 万吨，同比 2022 年 1-11 月份出口的 229.7 万吨增长约 70.5%。



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。

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。