
【冠通研究】

市场多空因素交织 期价跌势放缓

制作日期：2023 年 12 月 21 日

【策略分析】

尿素市场多空因素交织，期价低位宽幅整理。近期，气头尿素集中减产导致日产规模迅速下降，安云思数据显示日产回落至 16 万吨以下，同比增幅迅速收窄；印度发布新一轮招标，提振市场情绪；上游煤炭市场来看，黑龙江再次出现重大安全事故，临近年末，安全检查形势将进一步严峻，蒙古煤炭生产受资源影响受阻，出口受低温影响下降，加上 2024 年进口煤关税的恢复，煤化工板块或受到焦煤市场影响而情绪反复。尿素期价在 60 日均线附近或有反复，不过，需求也出现颓势，工业需求来看，复合肥以及三聚氰胺开工率环比明显走弱，复合肥假期影响将阶段性走弱，加上市场反馈东北地区市场库存充足，后续北方尿素将逐渐向华北等地区流转，需求压力减轻；供应虽有收缩，但属于季节性回落，同比仍偏高，加上库存连续 7 周实现累库，整体供需稍显宽松，现货价格已经稳中略有松动。

期货盘面来看，尿素 5 月合约低位宽幅震荡整理，价格在下方 60 日均表现出一定的支撑，短周期级别价格低位震荡整理，暂时下方关注 2100-2120 附近支撑仍在，短期价格后倾向震荡反复，中期价格依然不容乐观。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约开盘于 2158 元/吨，开盘后震荡下挫，最低下行至 2130 元/吨，受到印度招标提振，期价开始试探反弹，最高上行至 2175 元/吨，不过，现货价格稳中下滑，期价反弹动力并不充足，期价尾盘报收于 2160 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，微幅收跌 0.18%，成交量、持仓量变化较为有限。主力席位来看，前二十名席位多空微幅增加，多头增仓稍显谨慎，从前五名席位持仓变动较大来看，多头席位中浙商期货增持 1162 手，空头席位中东证期货增持 1882 手。

2023 年 12 月 21 日，尿素仓单数量 10078 张，环比下降 50 张，河北东光继续减持 50 张。目前仓单数量处于绝对高位，折合现货规模约 20 万吨左右，近月合约交割情况或有明显增加。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格稳中下滑，近期东北地区市场库存相对充足，接货意愿下降，内蒙古地区货源或向南方流转，近期大颗粒尿素现货价格开始下滑，河北、山东地区价格开始松动，接货意愿不强，不过尿素企业仍有订单支撑，暂时没有大幅下挫，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2370-2400 元/吨。

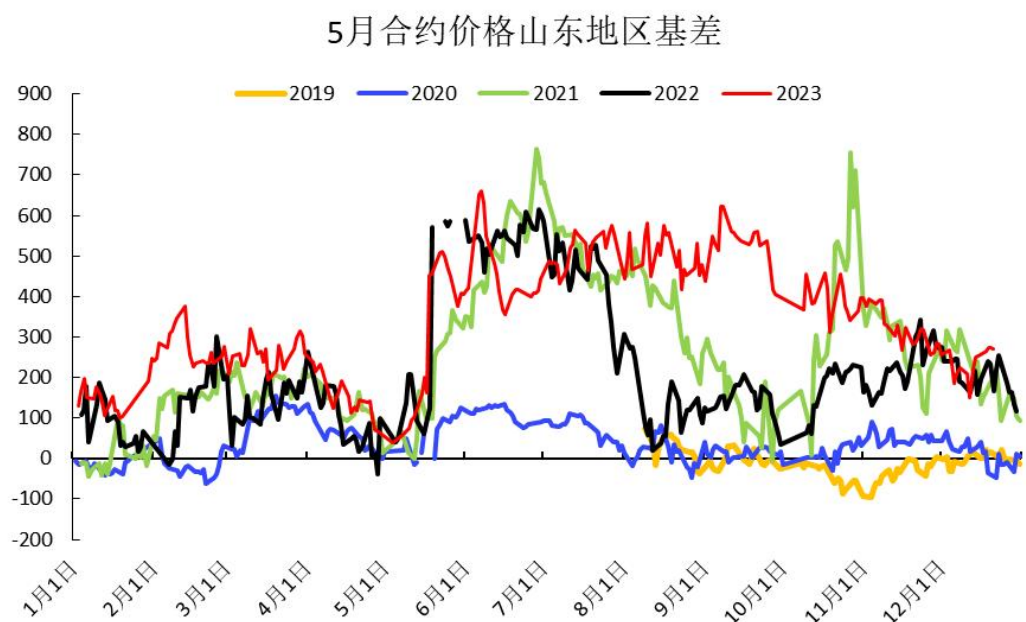
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

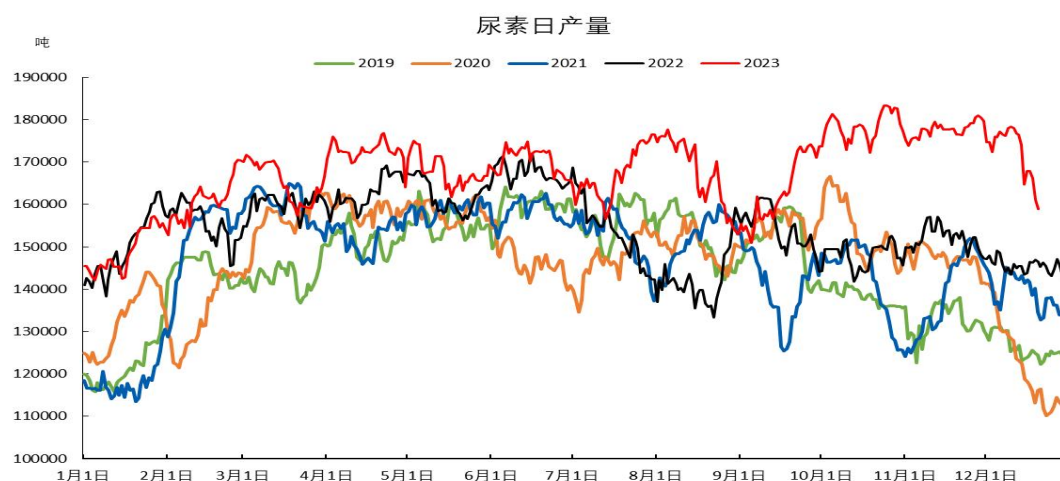
基差方面：尿素主力合约收盘价与现货价格略有松动，基差变动即为有限，以山东地区为基准，尿素5月合约基差270元/吨，处于同比偏高水平。短期基差有回调可能，但中长期而言，1月后基差大概率走扩能，建议企业，特别是有库存保值需求企业，可以在价格反复过程中寻找加仓机会。



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 21 日国内尿素日产 15.9 万吨，环比下降 0.2 万吨，同比偏高 1.1 万吨，开工率 67.5%。继昨日鄂尔多斯化工、四川美青、重庆建峰二化、新疆天运集中检修后，青海云天化开始检修，中石油大庆故障停车，进一步拖累日产规模下滑，不过下旬继续检修装置有限，供应继续收缩空间或有限。

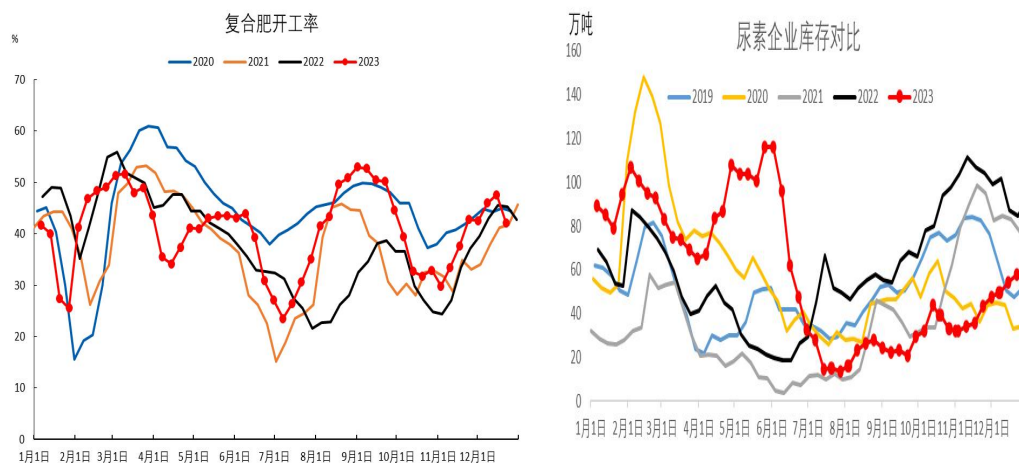


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

出口：印度 NFL12 月 21 日发布新一轮尿素进口招标，24 年 1 月 4 日结标，报价有效期至 1 月 15 日，船期至 2 月 29 日。目前中国尿素报价偏高于国际市场，出口法检尚不明朗，预计对国内尿素影响有限。

隆众公布尿素库存以及下游开工率情况；截止到本周，尿素企业库存 57.8 万吨，环比增加 3.53 万吨，增幅 6.5%，同比偏低 26.69 万吨，降幅收窄至 30.52%，不过有别于往年同期进入去库阶段，企业库存已经实现连续 7 周回暖；港口库存 18.9 万吨，环比下降 0.10 万吨，同比偏高 6.8 万吨。

下游需求开工率均有明显走弱，复合肥企业产能利用率 42.17%，环比下降 5.46%，同比偏低 3.06%；三聚氰胺开工率 66.96%，环比减少 1.25%，同比偏高 6.55%。



冠通期货 研究咨询部王晓因

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。