【冠通研究】

现价加速下行　　期价破位走弱

制作日期：2023 年 12 月 25 日

【策略分析】

周末以来，尿素现货价格加速下滑，需求端已经显现了一定的颓势。基本面来看，工业需求来看，板材受到环保影响而生产积极性下降，复合肥以及三聚氰胺开工率来到阶段性的拐点，元旦过后，工业需求可能会逐渐有所转弱，特别是复合肥企业低库存压力减轻后，整体采购需求放缓；与此同时，尿素企业库存连续 7 周回升，进一步稳定市场情绪；供应端，虽然，尿素供应日产环比下降，但市场对此并不担忧，此前检修的中石油大庆、以及山西兰花等装置将进入复产阶段，供应继续收缩规模相对有限；此外，政策调控力度依然较大，市场群情绪谨慎，尿素价格大概率承压运行。

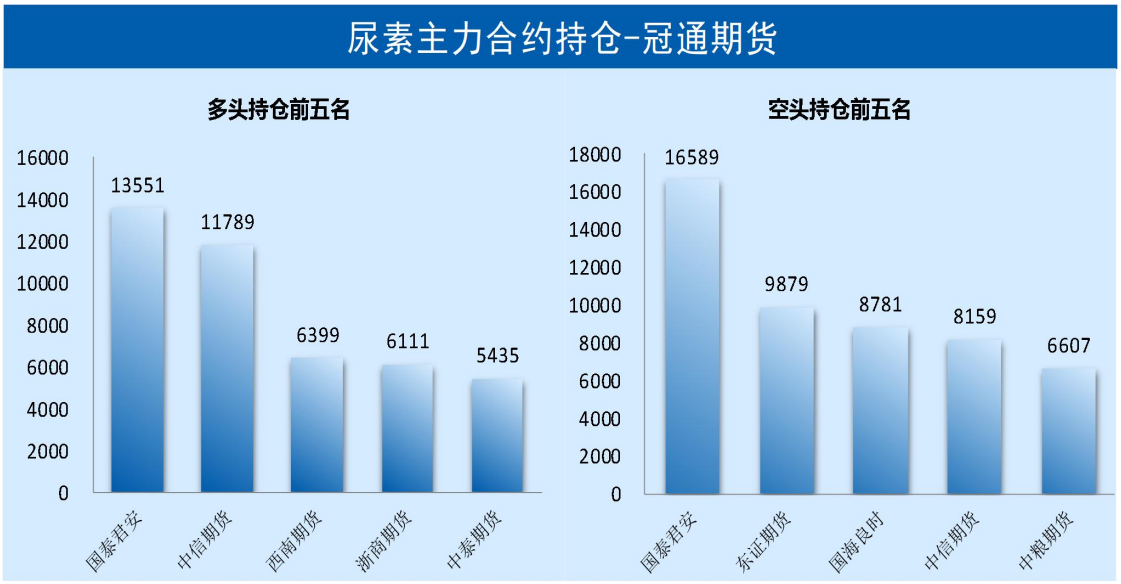
期货盘面来看，尿素主力 5 月合约价格跳空低开低走，日内低波动性走弱，市场的一致性预期导致价格可谓之下，目前已经跌至 60 日均线下方，短期价格震荡下挫，此前的支撑位转为压力位，上方在 2100-2120 下方都处于偏弱的形势。不过，也需要警惕的是，尿素低波动下行，市场看空预期过于一致，心理线指标运行至超买区间，价格快速下挫后运行的风险也正在增加，加上目前期价贴水扩大至往年偏高水平，价格下调后阶段性需求仍在采购，直线下挫后不排除价格低位有所反复。

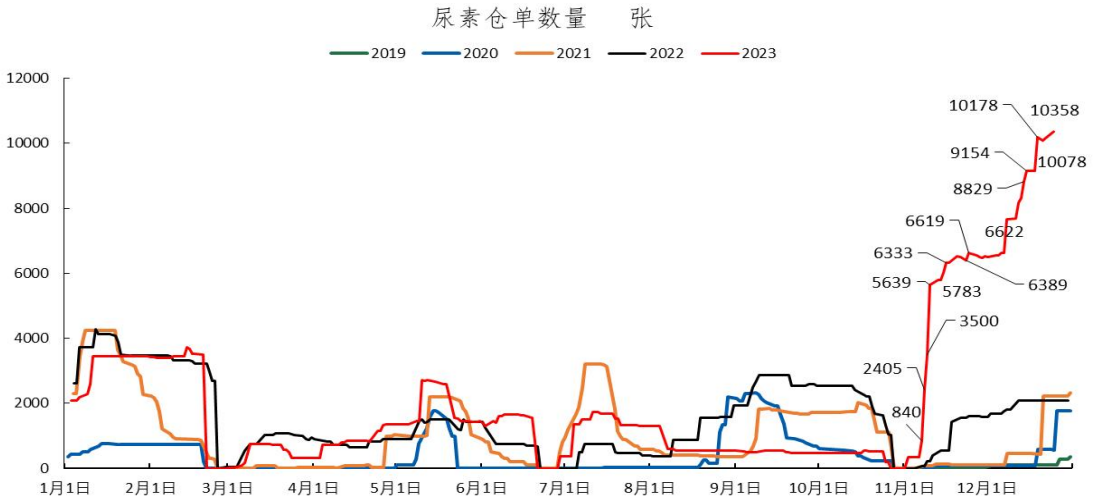
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约跳空低开低走，开盘于 2119 元/吨，开盘后震荡下挫，日内小幅波动，期价稳定下行，最低下行至 2074 元/吨，尾盘报收于 2079 元/吨，呈现一根光头大阴线实体，跌幅 4.08%。成交量环比下降，持仓量微幅增加，前二十名席位来看，多空主力均有明显增持，多头增仓相对积极；前五名变动较大席位来看，多头席位中，中信期货、中泰期货分别增仓 1050 手、1861 手，空头席位中东证期货、中信期货分别增仓 1482 手、1302 手。

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。

2023 年 12 月 22 日，尿素仓单数量 10358 张，环比增加 200 张；中农云仓增加 200 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。

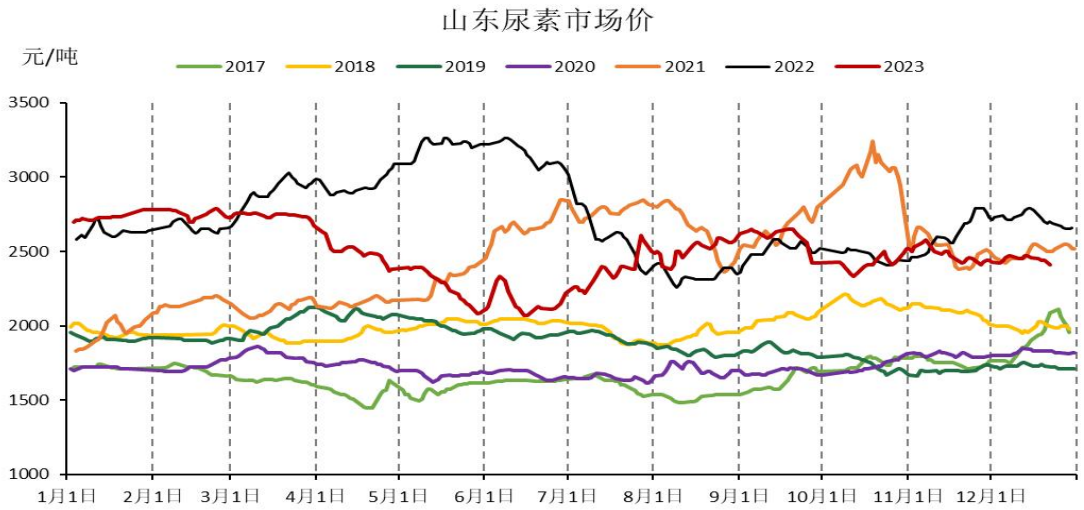




数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末期间，尿素工厂价格加速下行，部分地区板材受到环保影响而采购需求放缓，价格重心明显下移，不过，价格扩大回调幅度后，趋于农业经销商以及复合肥企业仍在逢低接货，价格快速下行后，阶段性需求微幅支撑。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围多在 2300-2330 元/吨，少数厂报价略高。

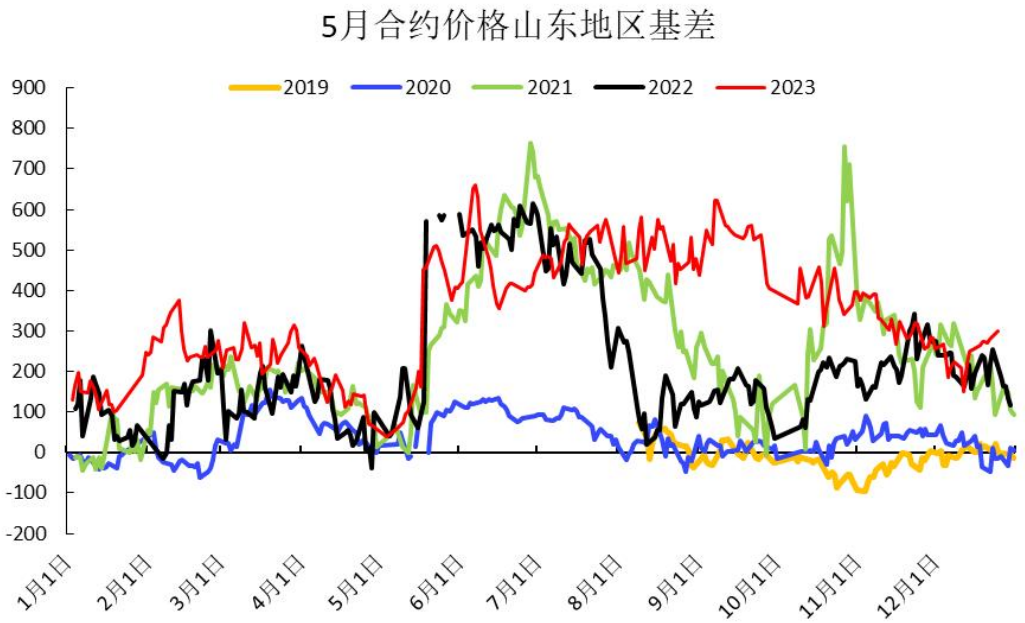
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

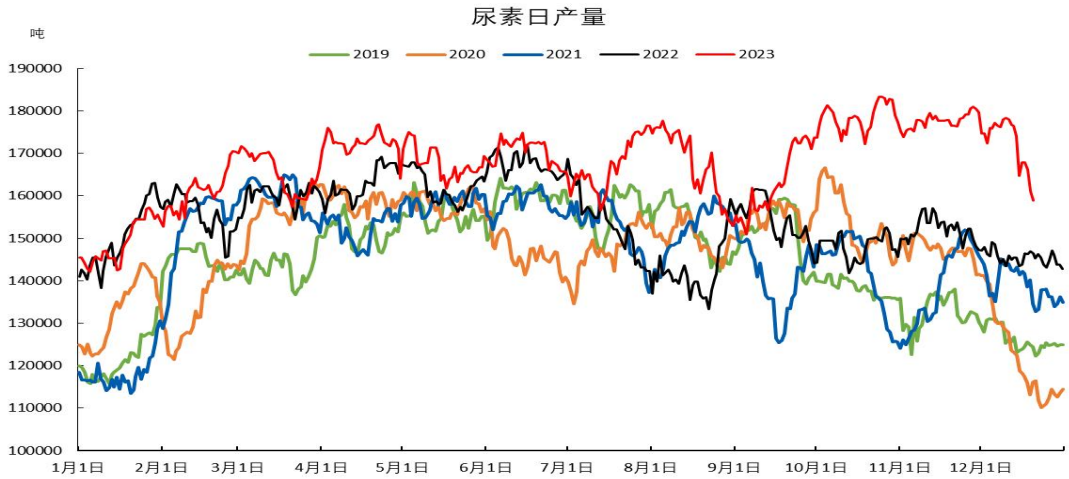
基差方面：尿素主力合约收盘价与现货价格均有下调，期价回调幅度更为明显，基差环比扩大，以山东地区为基准，尿素 5 月合约基差 301 元/吨，处于同比偏高水平，短期基差或有收窄可能，但根据往年基差走势来看，2 月份基差有走扩的可能。



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 25 日国内尿素日产 15.6 万吨，环比下降 0.2 万吨，同比偏高 1 万吨，开工率 65.9%。继上周多家气头尿素装置停车检修后，河南晋开大颗粒停车检修一周，拖累日产回落，后续关注 12 月底此前部分检修装置复产情况。



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。