
【冠通研究】

现价扩大回调幅度 期价低位整理

制作日期：2023 年 12 月 27 日

【策略分析】

目前尿素现货市场表现相对低迷，现价跌幅有所扩大。基本面来看，虽然气头装置集中检修，以及部分煤制尿素装置停车导致日产规模环比有所下降，但同比仍处于偏高水平，供应形势稳定充裕；需求方面，虽然此前表示农业经销商以及复合肥企业逢低仍有接货，但工业需求受环保限产影响而有所走弱，临近元旦假期，后续工业需求或将逐渐走弱；库存方面，尿素企业库存环比继续回升，增幅有所扩大，企业库存连续 8 周回升，显示出供需边际形势有所好转，现货价格回调幅度略有扩大。目前化肥保供稳价工作开展之下，高估值尿素面临回调压力。

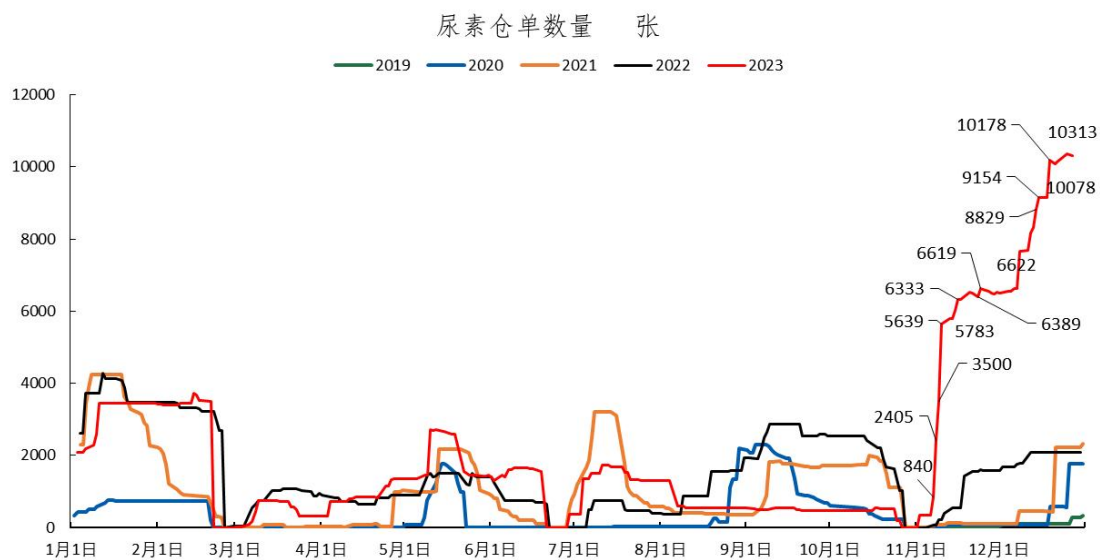
期货盘面来看，尿素主力合约基本已经破位，下行过程中虽然连续两个交易日小幅收阳，但整体反弹力度较为有限，期价低位震荡在均线下方，反弹动力有限，价格在 2100-2120 下方大概率偏弱运行。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约低位整理，期价开盘于 2080 元/吨，日内小幅波动，盘中最高 2100 元/吨，最低 2070 元/吨，期价小幅波动，尾盘报收于 2084 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阳线，微幅收涨 0.19%。持仓量虽有微幅增加，但成交量环比继续减持，期价低位整理，从前二十名席位持仓来看，多空主力均有增持，不过增幅不大，空头增幅微幅大于多头；前五名多空席位也没有超过千手的增减变化。

2023 年 12 月 27 日，尿素仓单数量 10313 张，环比减少 20 张，安阳万庄增加 150 张，濮阳皇甫增加 5 张，河北东光减持 100 张，安徽中能减持 75 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。

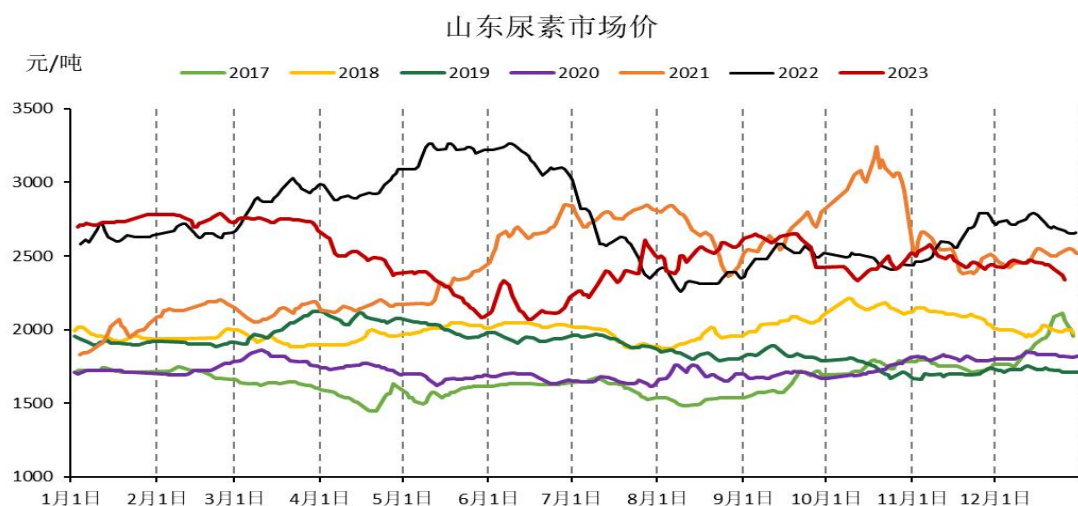
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 尿素价格稳中下滑, 环保因素影响工业生产, 下游采购低迷, 加上期现货市场均有所承压, 采购节奏放缓, 厂家出货形势偏差, 部分工厂价格跌速加快。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 2250-2280 元/吨, 河南部分工厂报价略高。

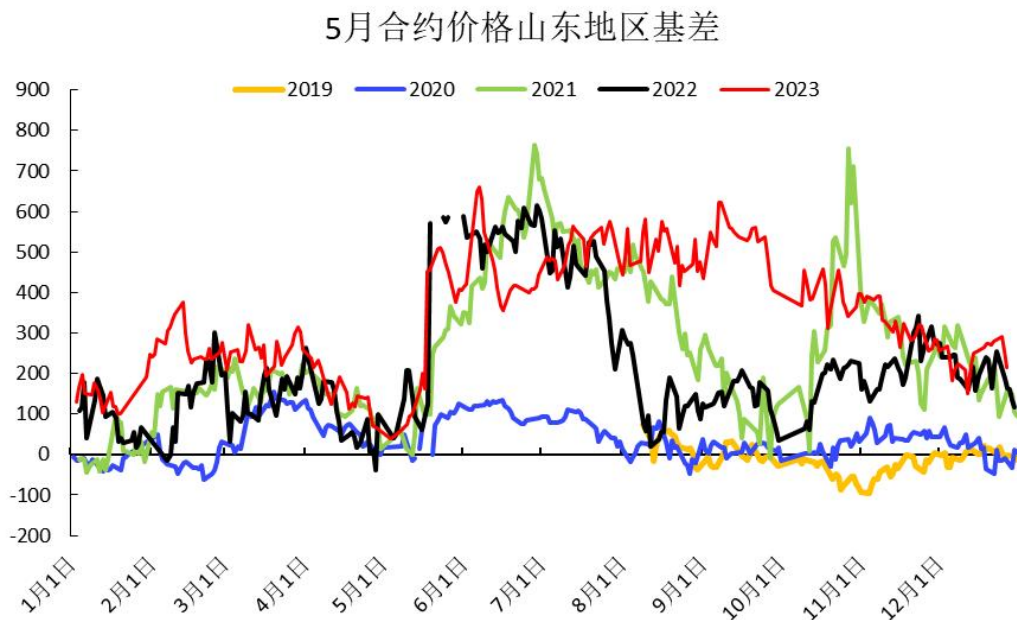
投资有风险, 入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

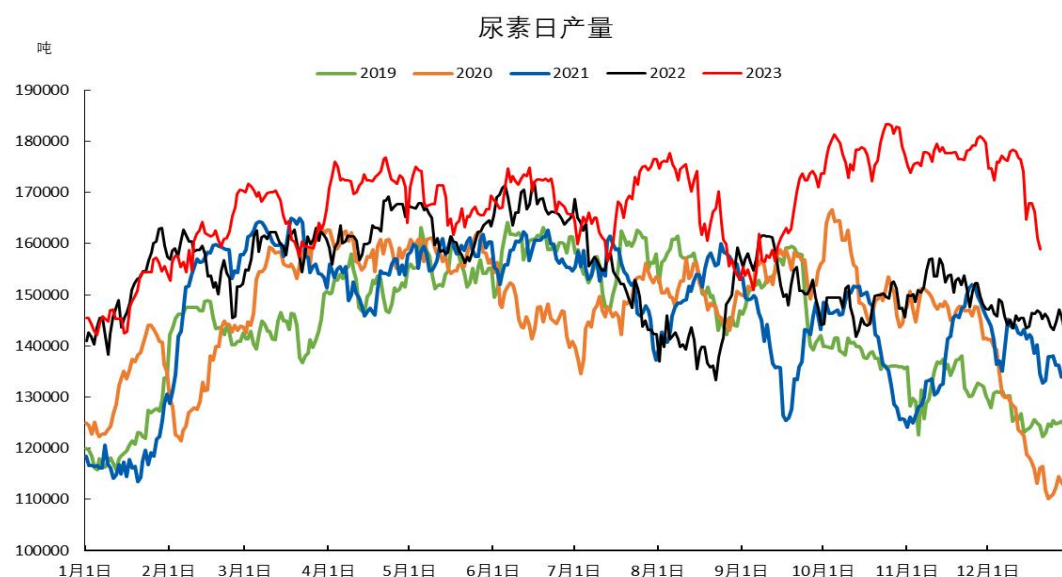
基差方面：尿素主力合约收盘价波动有限，现价震荡扩大回调幅度，尿素基差走弱，以山东地区为基准，尿素5月合约基差216元/吨，环比明显下降，但同比仍处于偏高水平，短期基差或有收窄可能。根据往年基差走势来看，2月份基差有走扩的可能。



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 27 日国内尿素日产 15.5 万吨，环比持平，同比偏高 0.8 万吨，开工率 65.5%。安徽泉盛短停，日产规模回落，不过 12 月底部分检修装置进入复产流程，预计供应下滑幅度有限。



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。