
【冠通研究】

现货加速下挫 期价试探性反弹

制作日期：2023 年 12 月 28 日

【策略分析】

尿素现价跌幅有所扩大，价格的弱势，主要受需求放缓影响。近期工业环保检查导致部分胶合板企业以及复合肥厂企业开工降低，本周的复合肥以及三聚氰胺企业开工率环比出现了明显的下降，降幅有所扩大，随着传统节日的临近，工业需求将阶段性走弱；供应方面，前期集中检修后，近期日产规模逐渐趋稳，后续随着部分检修装置复产，目前日产仍处于明显偏高水平，供应端忧虑并不大，尿素企业库存连续 8 周回升，显示出供需显然并不紧张；此外，成本端来看，近期气温回升，煤炭价格再度震荡松动，高估值尿素也难以从成本端汲取支撑。价格开始加速回落，短期仍处于弱势，不过价格快速下挫后，低价成交微有增量，关注后续冬腊肥追肥需求能否支撑工厂成交改善，若订单增加有限，价格大概率延续弱势。

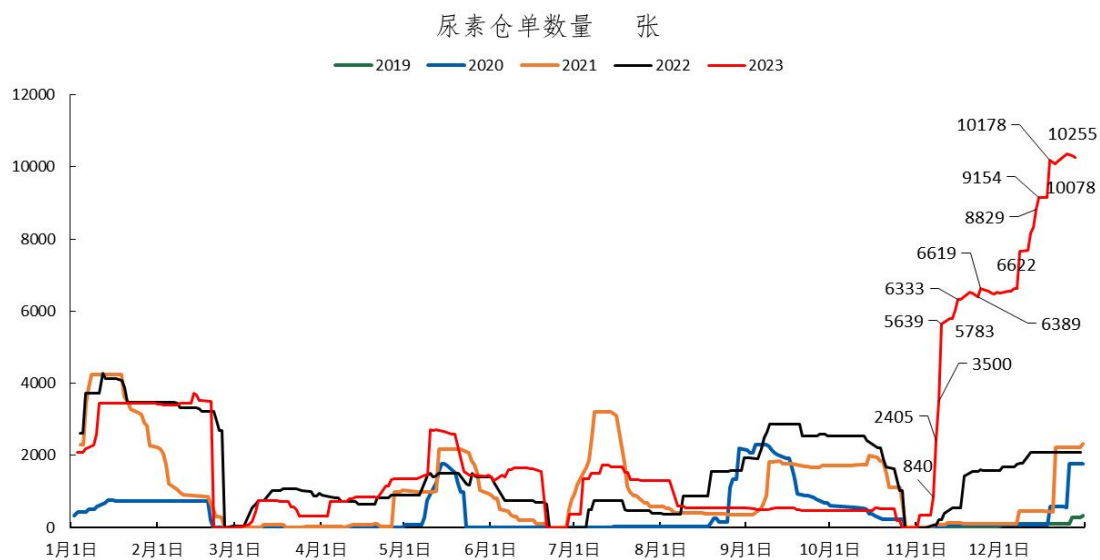
期货盘面来，尿素期价连续修整两个交易日后，试探性反弹走高，不够反弹过程以减仓为主，反弹动力稍显谨慎，反弹还需要观察是否有进一步利多题材的配合，暂时谨慎看待反弹的空间，中期偏弱的形势仍未改变。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约期价反弹走高，开盘于 2085 元/吨，盘中最低回踩 2066 元/吨，不过随后反弹走高，日内连续上行，最高上行 2125 元/吨，尾盘报收于 2114 元/吨，涨幅 1.20%，成交量环比增加，不过期价反弹也减仓为主，市场情绪稍显谨慎。前二十名主力持仓席位来看，多空微幅减持，减仓规模相对有限；前五名多空变动较大席位来看，多头中浙商期货增加 1356 手，国泰君安增加 1373 手。

2023 年 12 月 27 日，尿素仓单数量 10255 张，环比减少 58 张，河北东光减少 58 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。

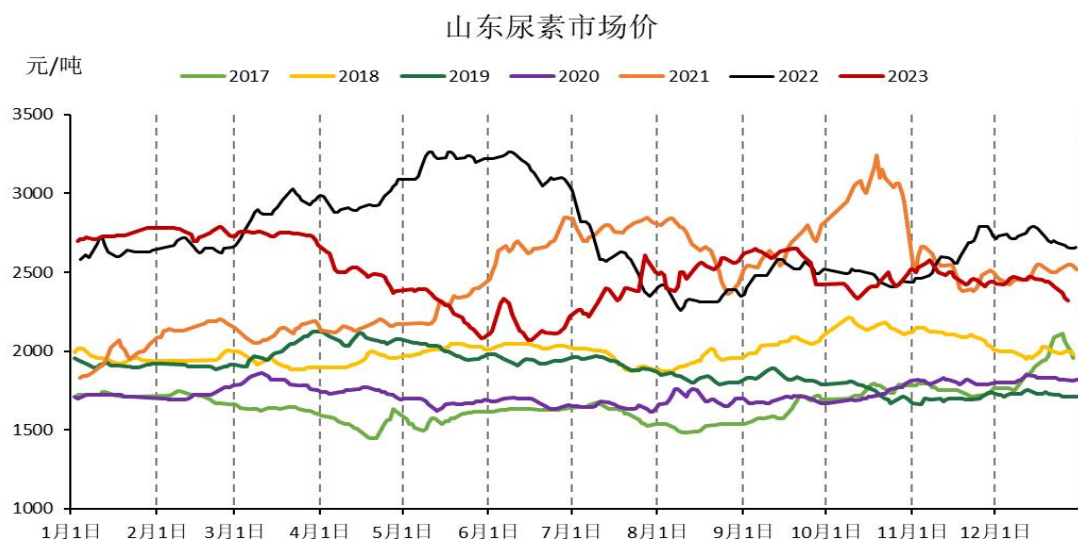
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 国内尿素价格继续扩大回调幅度, 连续下挫后, 令本就受环保影响而表现谨慎的工业需求采购更为谨慎, 北方少数尿素工厂小颗粒低端成交价已降至 2200 元/吨, 不过, 部分区域农业净销商仍在逢低备货, 低价成交略有增加。山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围在 2200-2250 元/吨, 河南部分工厂报价略高。

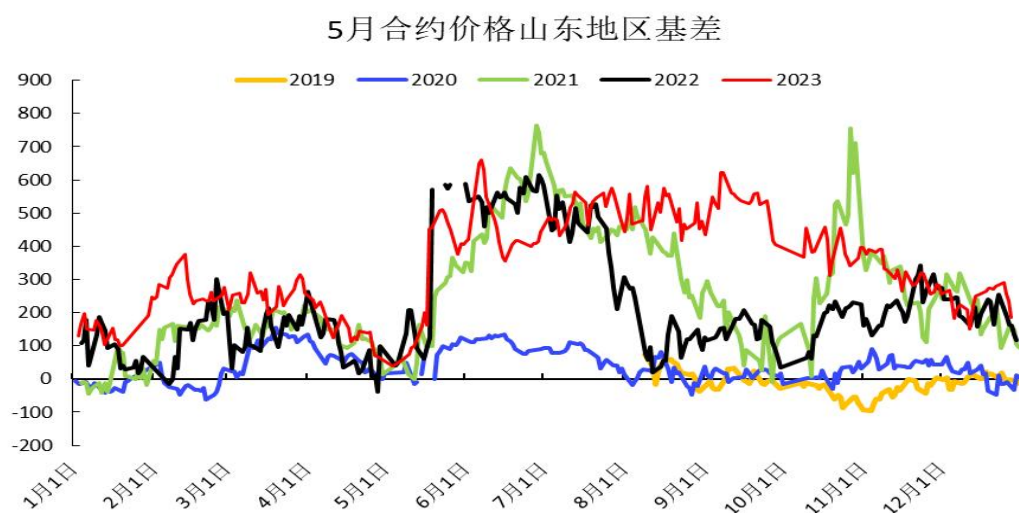
投资有风险, 入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

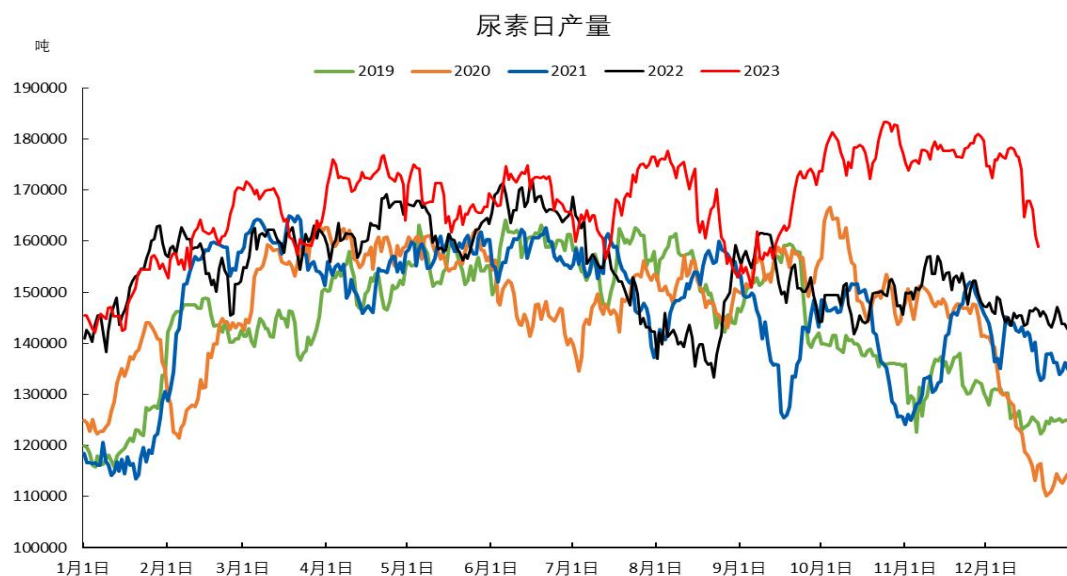
基差方面：尿素主力合约收盘价反弹走高，现货价加速下挫，基差迅速收窄，以山东地区为基准，尿素5月合约基差186元/吨，环比明显下降，短期基差或有收窄可能。根据往年基差走势来看，2月份基差有走扩的可能。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年12月28日国内尿素日产15.5万吨，环比持平，同比偏高0.6万吨，开工率65.5%。前期停车检修的中石油大庆已经开始试车，预计近期出产品。

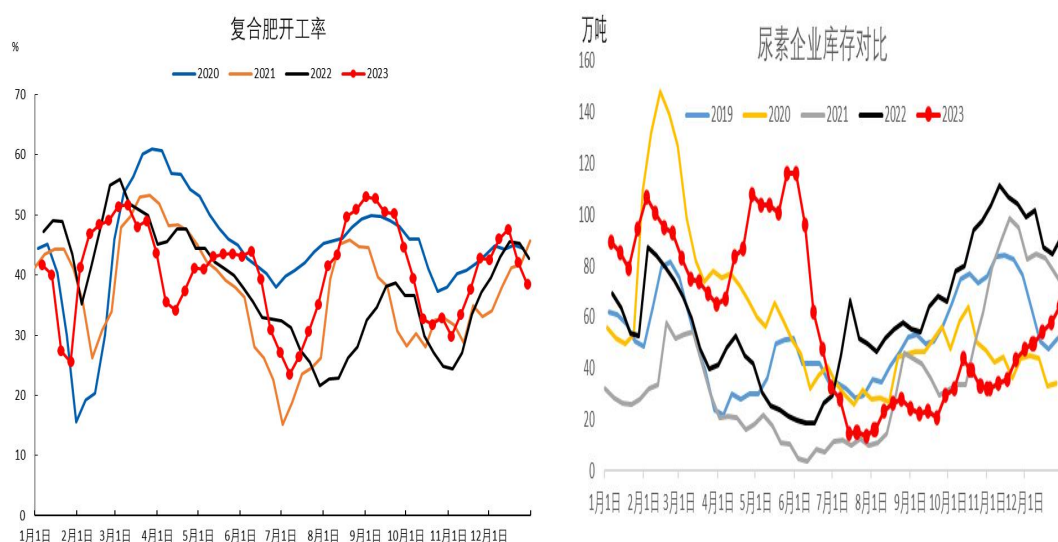
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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 63.99 万吨，环比增加 6.19 万吨，增幅 10.71%，同比偏低 27.51 万吨，降幅 32.50%；港口库存 18.3 万吨，环比下降 0.60 万吨，同比持平。

下游需求开工率均有明显走弱，复合肥企业产能利用率 38.42%，环比下降 3.75%，同比偏低 4.35%；三聚氰胺开工率 58.83%，环比减少 8.13%，同比偏高 0.59%。



数据来源：隆众、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。