
【冠通研究】

新单成交微幅改善 期价震荡整理

制作日期：2023 年 12 月 29 日

【策略分析】

尿素价格快速下挫后吸引部分需求入场，成交略有改善，低端报价小幅反弹。但从需求的角度来看，环保检查制约工业生产积极性，复合肥企业库存回暖后，采购压力放缓，并且复合肥以及三聚氰胺开工率明显下降，春节前复合肥开工率将阶段性见顶回落，需求仍表现低迷，暂时缺乏有力支撑。供应方面，经过前期集中检修后，日产降幅告一段落，后续随着前期检修装置陆续进入复产流程，预计供应将逐渐见底回暖；尿素企业连续库存回升，显示出供需边际形势好转，价格尽管低位有所反复，但市场预期偏弱，价格难有持续反弹动力。

期货盘面来看，尿素主力合约价格在中期均线下方窄幅震荡，目前基本面供应同比偏高，需求阶段性放缓，价格大概率承压，近期上方关注 2120 附近关键压力位，未突破前建议震荡偏弱对待。

【期现行情】

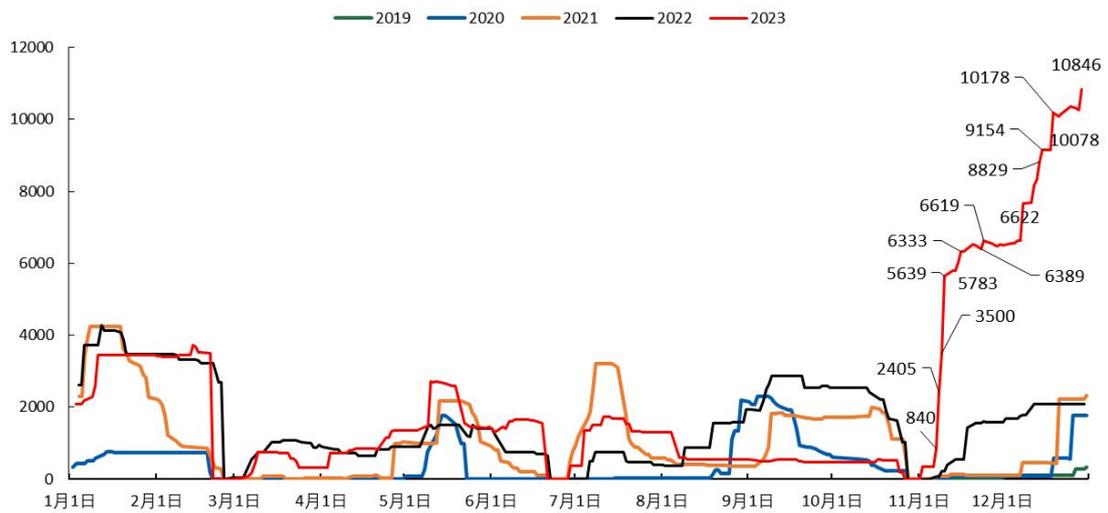
期货方面：尿素主力 5 月合约略有低开于 2110 元/吨，日内窄幅震荡整理，最高试探 2121 元/吨，最低下探 2089 元/吨，尾盘报收于 2112 元/吨，呈现一根带短上下影线的小阳线，涨幅 0.48%，成交量环比下降，持仓量变动有限。前二十名主力持仓席位来看，多空均有增持，多头主力增仓相对积极，前五名多空变动较大席位来看，多头中东证期货增加 1410 手。

2023 年 12 月 27 日，尿素仓单数量 10846 张，环比增加 591 张，江苏农垦增加 100 张，辉隆集团增加 581 张，河北东光减持 50 张，浙江景诚减持 40 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素仓单数量 张

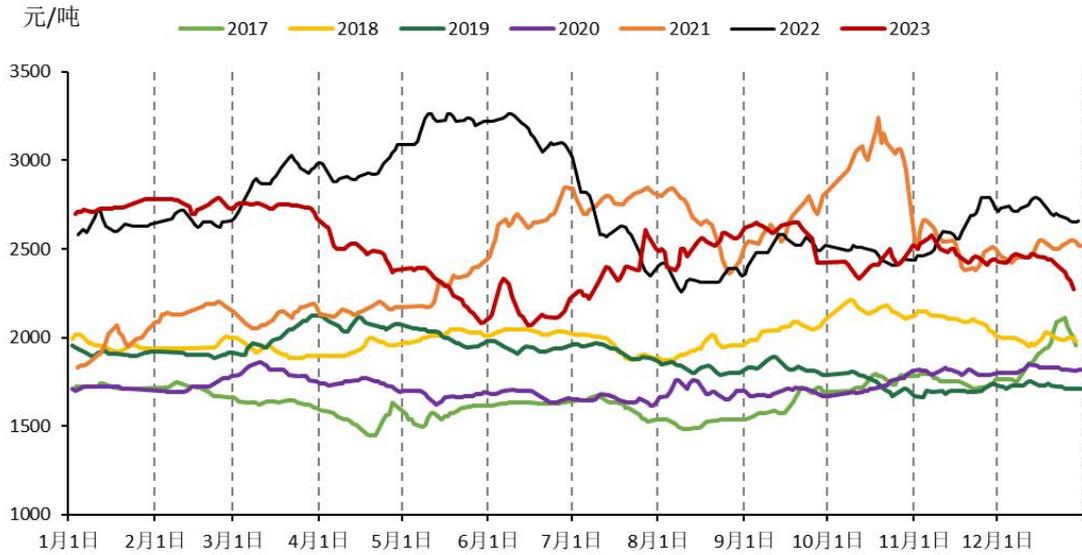


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 经过前期价格快速下挫后, 成交有所改善, 低价区域尿素开始小幅回暖, 不过此前高报价区亦有补跌, 而工业需求受环保影响而走货不畅, 工业需求趋于谨慎的情况下, 提振动力不足。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在 2230-2260 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。

山东尿素市场价

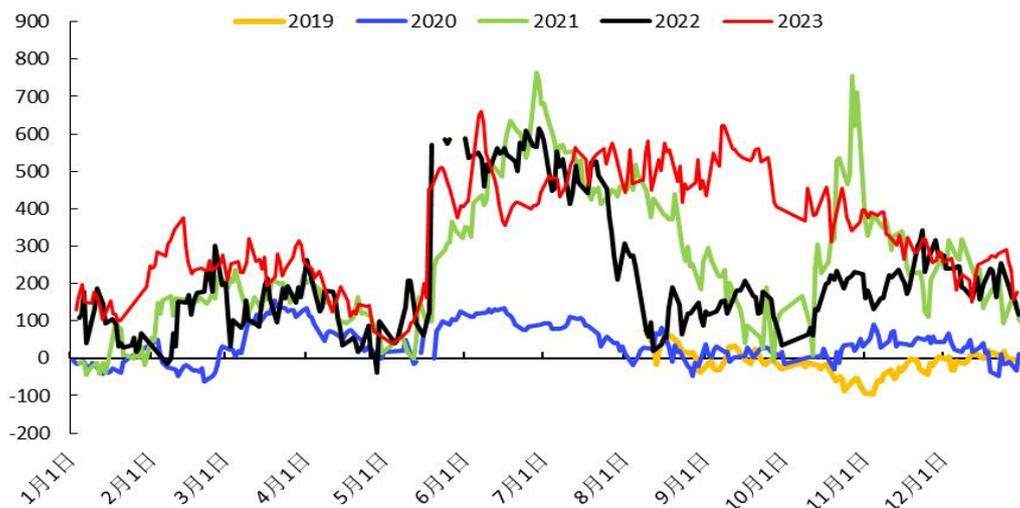


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价波动不大，前期低端报价开始出现反弹，以山东地区为基准，尿素基差环比微幅扩大，尿素5月合约基差178元/吨，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。

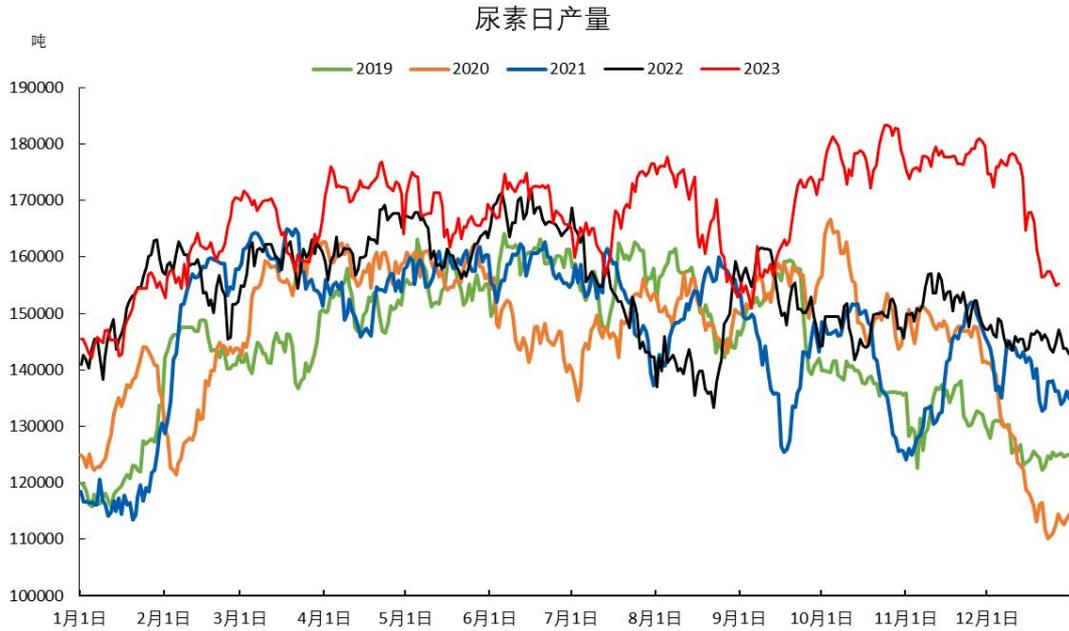
5月合约价格山东地区基差



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29日国内尿素日产15.6万吨，环比增加0.1万吨，同比偏高0.8万吨，开工率66%。前期停车检修的中石油大庆复产，促进日产规模回升，下月初，仍有部分装置进入复产流程。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

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。

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。