
【冠通研究】

大宗商品普跌 尿素期价弱势下行

制作日期：2023 年 10 月 10 日

【策略分析】

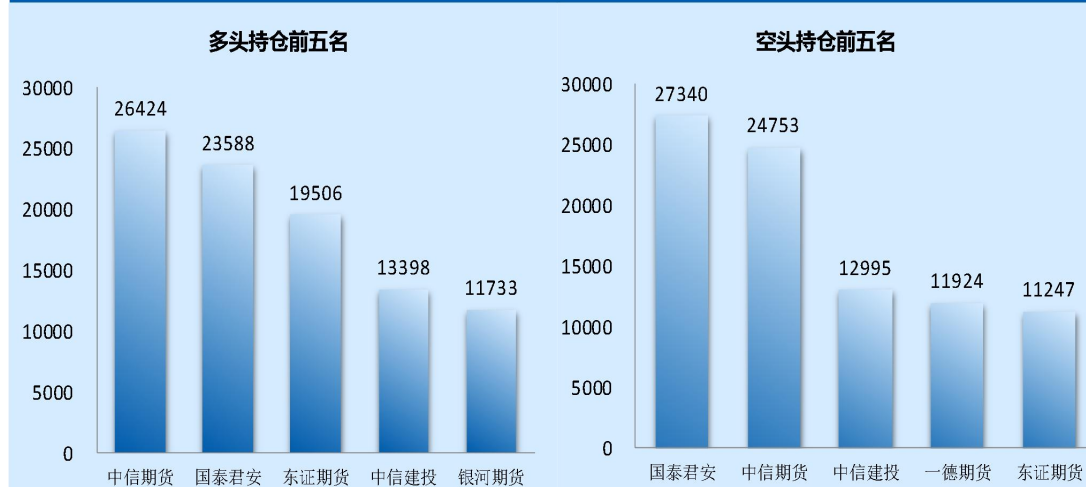
全球经济衰退以及巴以冲突下，大宗商品节后出现大面积下行，节后首个交易相对抗跌的煤化工品种均出现了补跌，尿素期价也出现了非常明显的跳空低开低走，虽然基差回归需求压力较大，但期价跌势仍义无反顾，直接跌破了 2100 附近重要支撑，头部形态明显，价格运行至中期均线下方，尿素期货主力合约在 2100-2200 下方或弱势运行。基本面角度来看，虽然山东瑞星装置检修令日产略有回落，但日产仍远高于往年同期水平，加上后续仍有新产能投产，供应偏宽松；与此同时，农需谨慎，买涨不买跌情绪下采购低迷，工业以供需采购为主，需求短期偏弱；尿素企业新订单成交氛围偏弱，现货价格以弱势下滑为主。

不过，期价快速下挫后，基差再次拉高，回归需求不可忽视，加上煤炭价格反弹，且后续东北地区淡季储备采购需求仍在，中期仍存在反复的可能，下方关注 1900-1950 附近支撑。

【期现行情】

期货方面：尿素主力合约价格明显低开于 2135 元/吨，开盘后震荡试探 2143 元/吨后开始跳水下挫，下午盘虽有反复，但整体并未摆脱弱势，盘中最低 2114 元/吨，尾盘报收于 2129 元/吨，呈现一根大阴线实体，跌幅 3.53%。成交量环比增加，持仓量有所减持，主力席位来看，前二十名席位呈现多减空增；前五名席位，多头席位中国泰君安、东证期货分别减持 3678 手、7562 手；空头席位中增减均有，国泰君安、中信期货以及东证期货分别增仓 1000-5000 手不等，中信建投以及一德期货分别减仓 2275 手、3340 手。

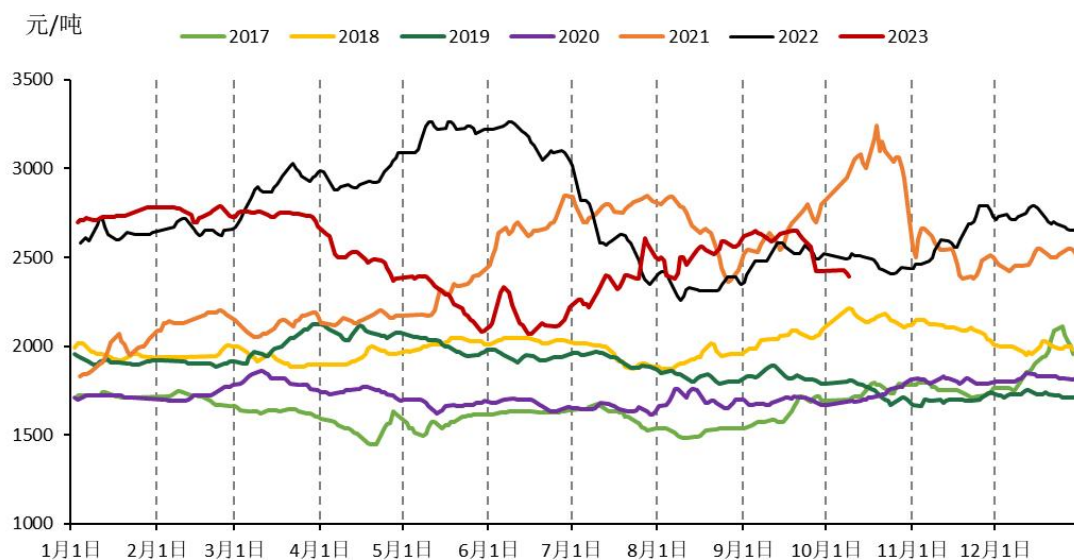
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：国内尿素工厂价格仍以下滑为主，买涨不买跌心态下，整体市场观望情绪较浓，新单成交仍没有改善，短期现价延续偏弱运行；不过目前少数工厂执行出口集港订单，部分淡储企业低价区域开始采购货源，加上农需影响，中期需求或有支撑。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2300-2380 元/吨，低端价格在山东及河南地区。

山东尿素市场价

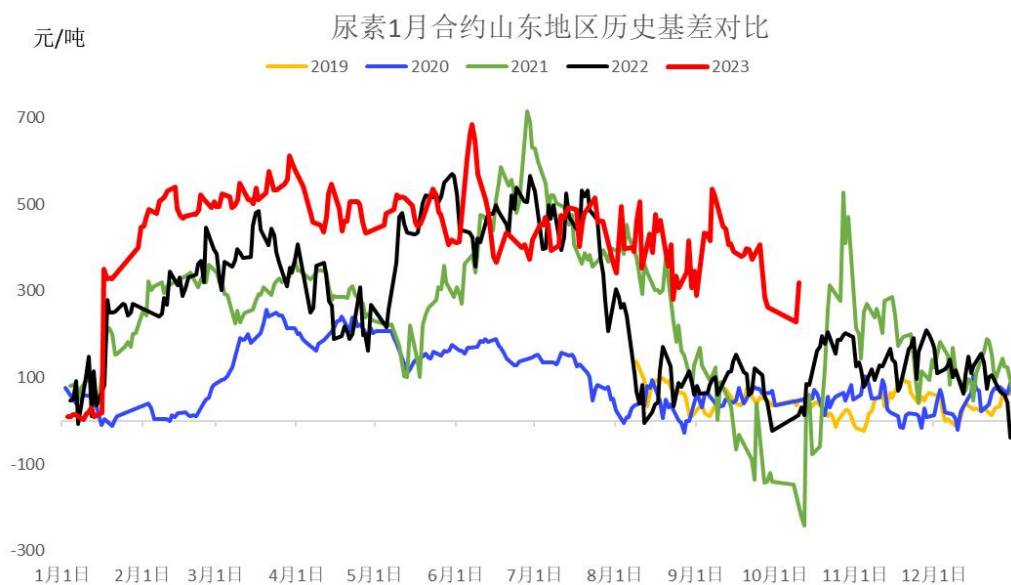


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

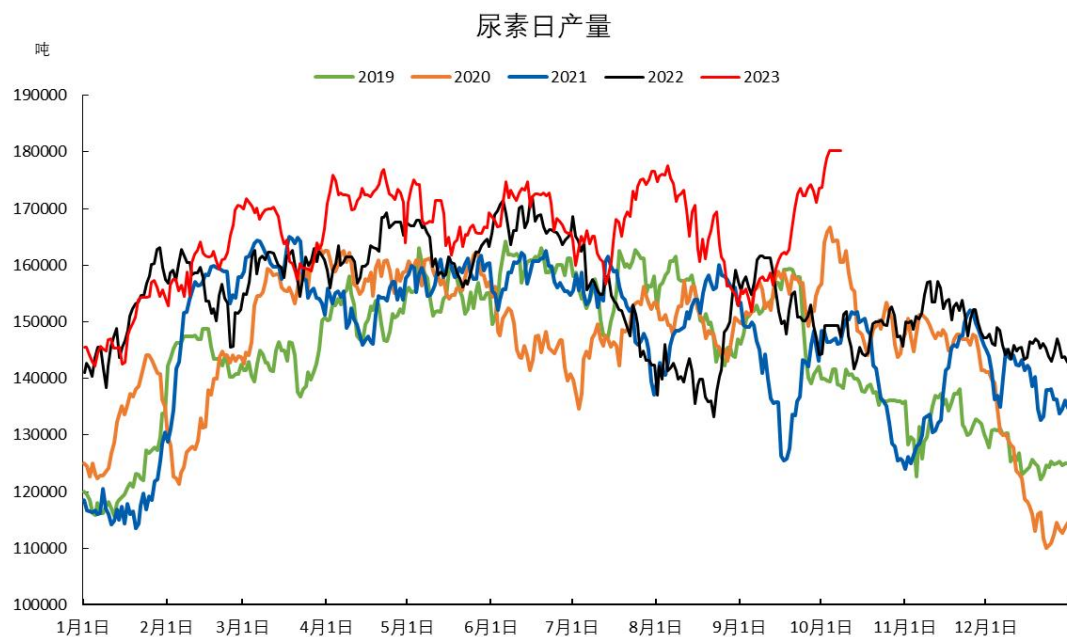
【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约补跌，收盘价格大幅下行，现价跌幅小于期价，基差再次有所反复，以山东地区为基准，尿素主力 1 月合约基差 318 元/吨，基差仍处于同期高位。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023 年 10 月 10 日国内尿素日产 17.7 万吨，环比增加下调 0.3 万吨，同比偏高 2.6 万吨，开工率 75.2%。山东瑞星日产 2000 万吨装置停车，导致日产环比有所下降，但同比仍处于偏高水平，且 10 月份安徽昊源以及华鲁恒升新产能投产，预计供应大概率维持偏宽松状况。



数据来源：Wind、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。