
【冠通研究】

供需短期偏宽松 期价延续弱势下行

制作日期：2023 年 10 月 11 日

【策略分析】

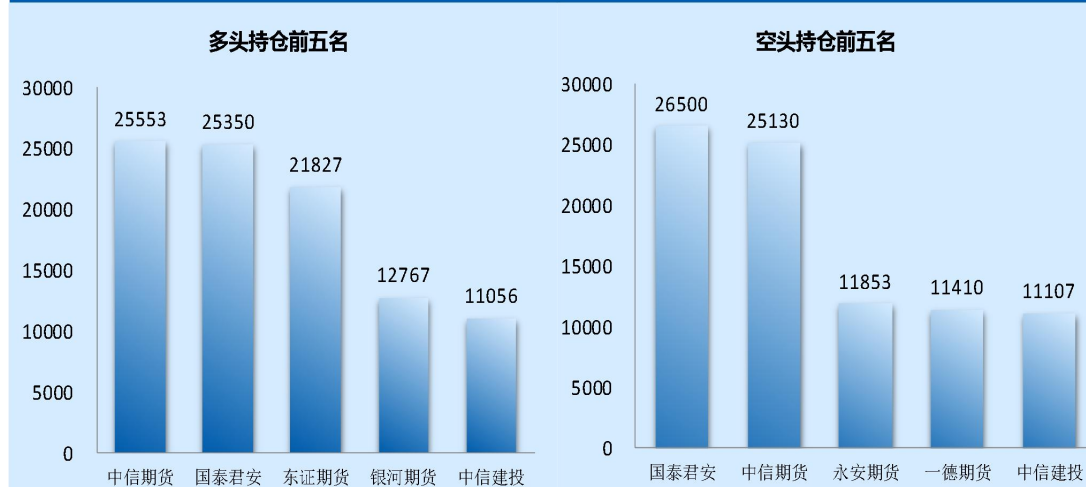
目前现货供需表现偏弱，期现货价格联动下行。供应方面，虽然部分装置检修拖累日产跌回至 18 万吨以下水平，但比依然远高于往年同期水平，供应处于绝对高位；而需求端，买涨不买跌影响，整体表现偏弱，特别是期价的进一步下行，市场弱势预期加剧，目前农业经销商采购谨慎，工业需求多以刚需采购为主，而复合肥企业开工率季节性转弱，采购暂时放缓；供需相对宽松，工厂新单成交氛围低迷，短期仍以弱势运行为主。期货市场来看，你期价震荡偏弱，近期在 2100-2130 下方或将偏弱运行。

当然，也需要注意的是，农业需求还有不确定性，东北地区备货以及淡季企业尚未入市，而供应端后续环保检查，四季度末气头尿素限产以及年末复合肥开工季节性回升，中期价格走势仍有较大的不确定性。目前期价弱势虽未改变，但基差处于高位，期价跌势放缓后，建议需求企业可以在期价止跌后试探性建立买保头寸。

【期现行情】

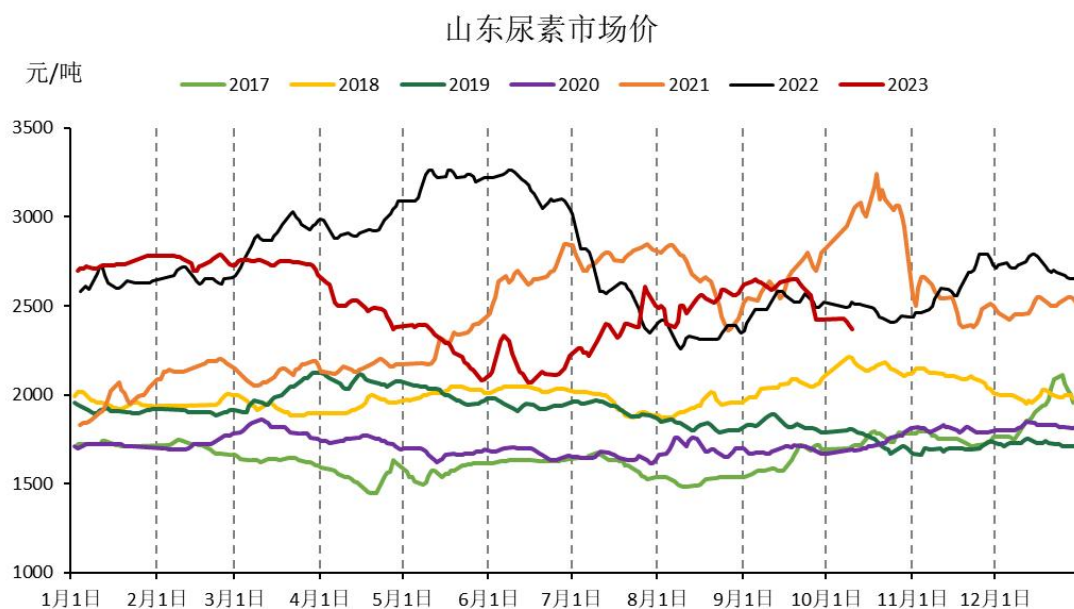
期货方面：尿素主力合约价格继续偏弱运行，主力合约开盘于 2056 元/吨，开盘后曾试探反弹 2078 元/吨，不过期价并未扭转弱势，期价继续震荡下挫，最低下行至 2015 元/吨，尾盘空平导致期价小幅反弹，报收于 2037 元/吨，跌幅 1.74%。成交量环比下降，持仓量小幅增加，主力席位来看，前二十名席位多空均有小幅增加，整体增幅相对有限；前五名席位，多头中信建投减仓 2342 手，国泰君安、东证期货以及银河期货分别增加 1762 手、2321 手以及 1034 手，空头席位中，中信建投减持 1888 手，永安期货增持 2076 手。

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：受到期货价格走弱，市场情绪低迷，尿素供应远高于往年同期水平，而需求表现谨慎，工业多以刚需采购为主，农业经销商多观望，复合肥工厂采购减弱，供需宽松下，尿素价格延续弱势，山东地区部分工厂成交价格已经跌破 2300 元/吨，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2280-2360 元/吨。不过也需要注意的是，部分商家在低价区域开始略有备肥，关注东北地区淡储采购工作。

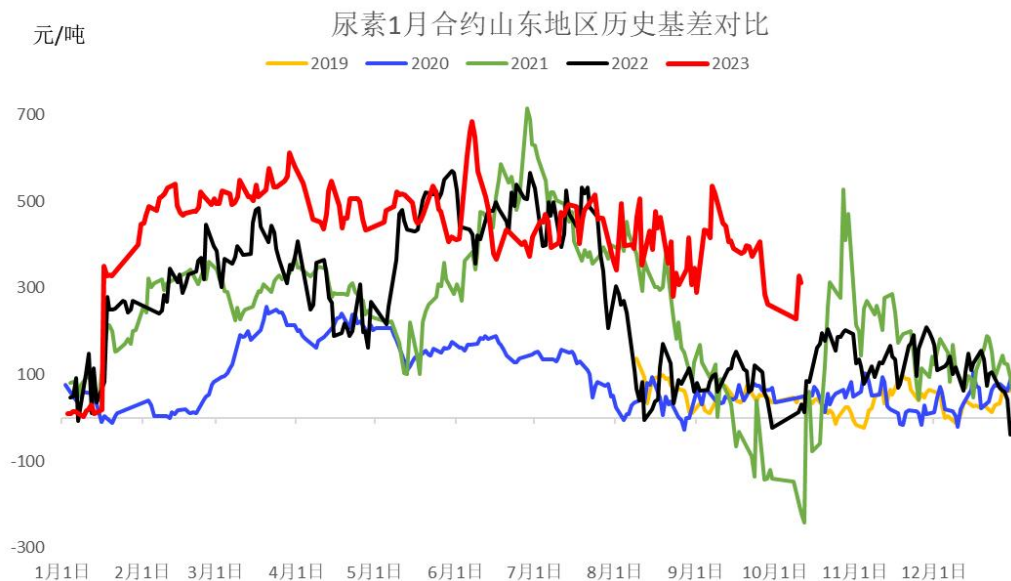


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

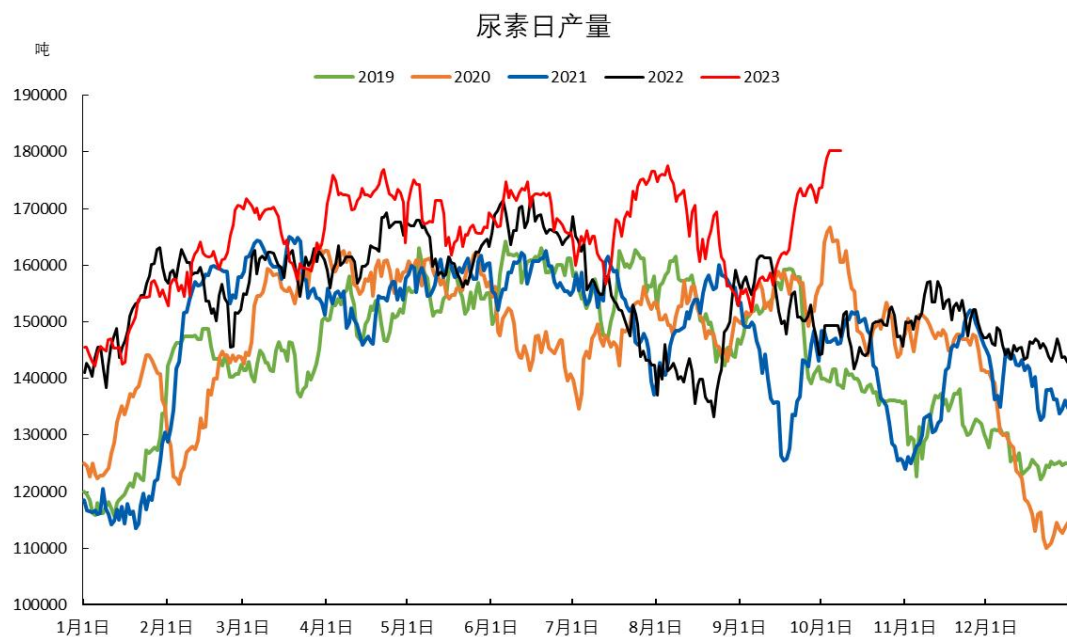
【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价格微幅收跌，现价延续弱势，尿素基差微幅略有收窄，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差313元/吨，基差仍处于同期高位。后续基差回归需求过程中，期价相较于现价或表现较为抗跌，鉴于四季度多空因素交织，对于中长期有淡储采购需求的企业，可以在期货市场止跌后，寻找买保机会。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年10月11日国内尿素日产17.8万吨，环比增加0.1万吨，同比偏高3.1万吨，开工率75.3%。中化吉林长山结束检修，带动日产规模小幅回暖，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。