
【冠通研究】

现价弱势依旧 期价小幅回暖

制作日期：2023 年 10 月 12 日

【策略分析】

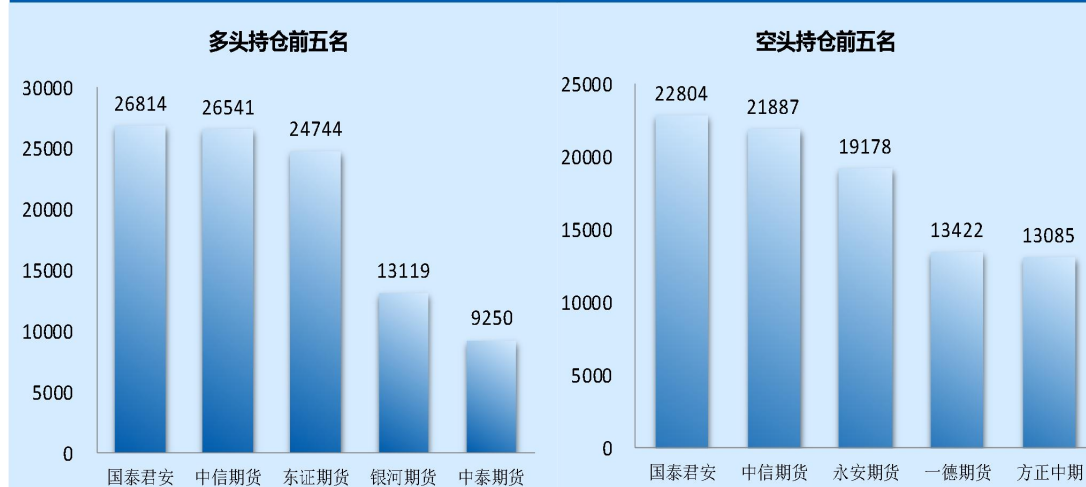
基本面来看，并没有发生明显的变化，整体供需阶段性仍维持偏宽松的状况。供应方面，前期停车检修的山东瑞星复产，促进日产规模回升至 18 万吨左右，本周公布的尿素企业库存也环比明显增加，显示出供应稳定形势并未改变；而需求方面，复合肥以及三聚氰胺开工率均有所下降，复合肥企业对原材料采购较为谨慎，工业企业多以刚需采购为主，农业经销商还在观望，虽然部分企业执行港口订单，港口库存也环比连续回升，但法检从严之下，出口规模或较为有限，对于国内行情提振作用，整体需求表现低迷，现货价格偏弱运行。

期货盘面来看，大宗商品普遍反弹，提振尿素期价收回本周初期部分跌幅，或将改善悲观的情绪。但鉴于目前高供应压制下，期价反弹暂没有扭转目前弱势，上方关注 2100-2130 附近压力表现，在此下方震荡偏弱对待。至于中期能否有反弹机会，还需要关注农业经销商采购、淡储企业入市以及东北地区备货节奏，暂时弱反弹对待。

【期现行情】

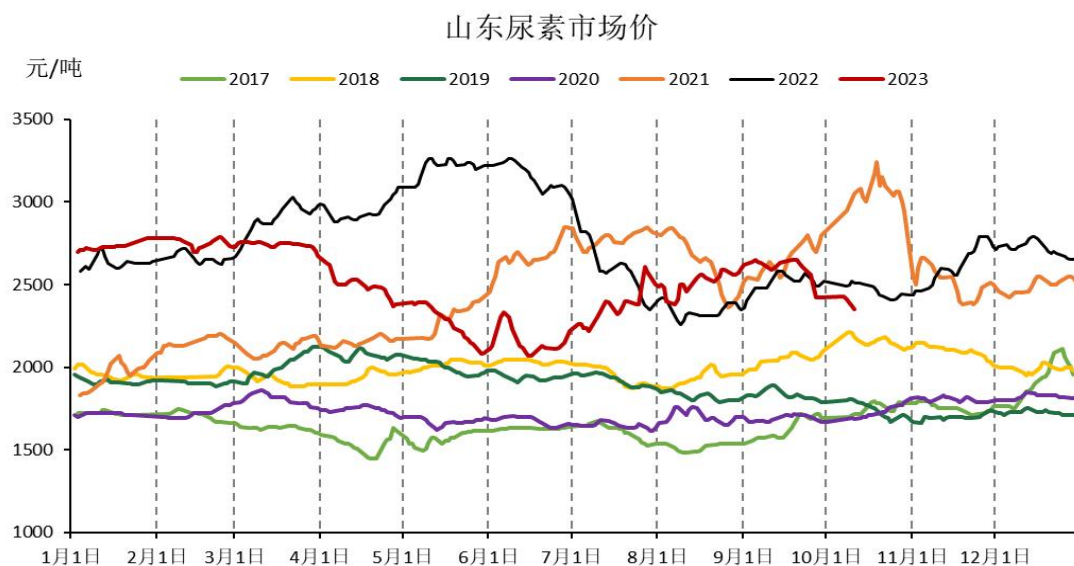
期货方面：尿素主力合约价格平开于 2040 元/吨，开盘后震荡偏弱，最低下探 2011 元/吨，不过随着大宗商品普遍止跌反弹，尿素期价也开始试探性走高，最高上行至 2088 元/吨，尾盘报收于 2087 元/吨，呈现一根带较长下影线的阳线实体，涨幅 2.10%。成交量持仓量环比略有增持，但日内尾盘上行过程中伴随着减仓，整体增持规模较为有限。主力席位来看，前二十名席位多空均有增持，多头增仓更为明显，前五名席位中，多头国泰君安、东证期货分别增持 1464 手、2917 手；空投增减仓变化较大，国泰君安、中信期货分别减持 3000 余手，永安期货增仓 7325 手，一德期货以及方正中期分别增持 2012 手、2993 手，空头主力席位仍有分歧。

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：今日尿素现货价格仍以震荡下滑为主，尿素日产仍维持高位，供应充裕，而需求表现较为谨慎，工厂新单成交氛围不佳，多以观望为主，虽有少数尿素工厂执行出口集港订单，但对行情支撑有限；不过，期货盘面震荡反弹，市场悲观情绪或有改善，现货报价或也将受到期货市场提振。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2250-2350 元/吨，河南价格处于低端，河北工厂报价居高端。

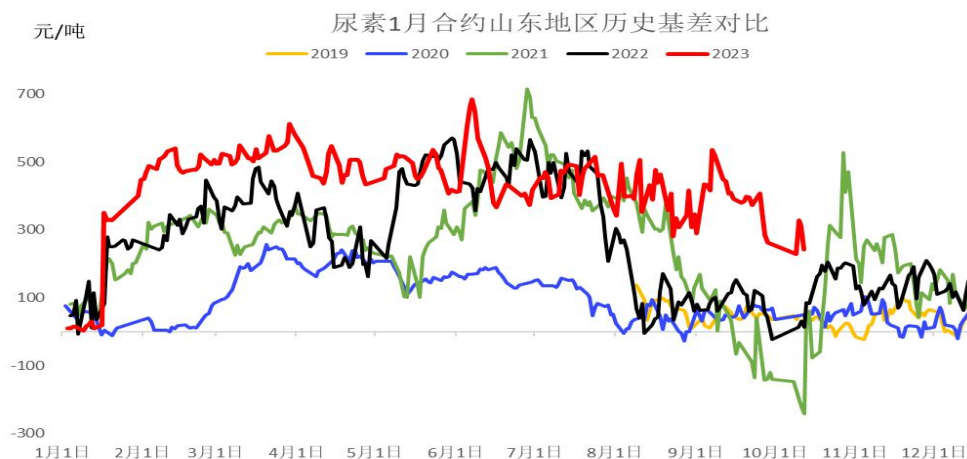


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

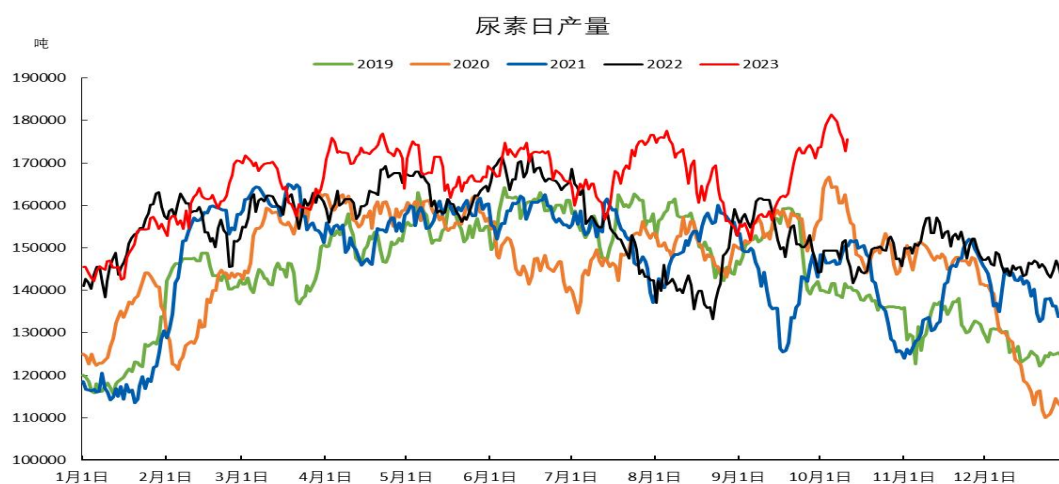
【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价格显著反弹，而现价延续震荡偏弱，基差环比有所收窄，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差243元/吨，基差虽有回落，但仍处于同期高位。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12日国内尿素日产18万吨，环比增加0.2万吨，同比偏高3.4万吨，开工率76.1%。本周寿光联盟、中化吉林长山恢复生产，加上本周前期停车的山东瑞星复产，日产规模再度回升至18万吨水平，供应稳定充裕。

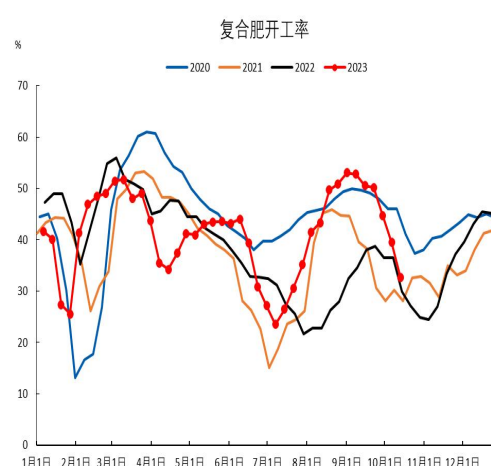
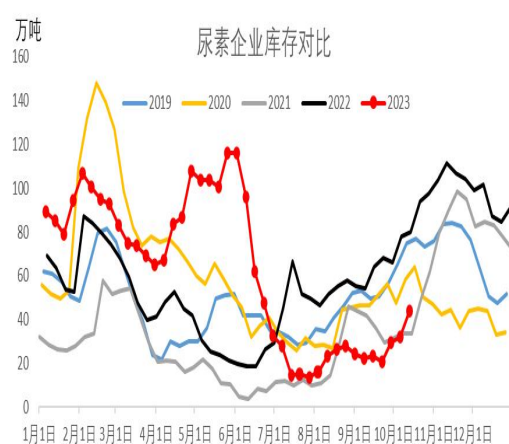


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

今日,隆众公布库存以及下游开工率数据,本周尿素企业环比增加 11.87 万吨至 43.99 万吨,环比增幅 36.96%,同比偏低 35.83 万吨,降幅收窄至 45.95%;尿素港口库存 25.2 万吨,环比增加 3.30 万吨,同比增幅收窄至 3.6 万吨。港口库存略有增加,近期印度新一轮招标中,中国或有参与,但尿素法检从严,出口提振市场行情力度有限。

下游开工率来看,复合肥开工率环比下降 6.78 个百分点至 32.72%,同比偏高 2.82 个百分点,开工率季节性放缓,本周复合肥企业对原材料采购转为谨慎;三聚氰胺开工率 60.7%,环比下降 7.7 个百分点,同比偏高 7.59 个百分点。



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

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。

构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。