

---

## 【冠通研究】

### 关注需求能否启动 期价震荡收阳

制作日期：2023 年 10 月 13 日

#### 【策略分析】

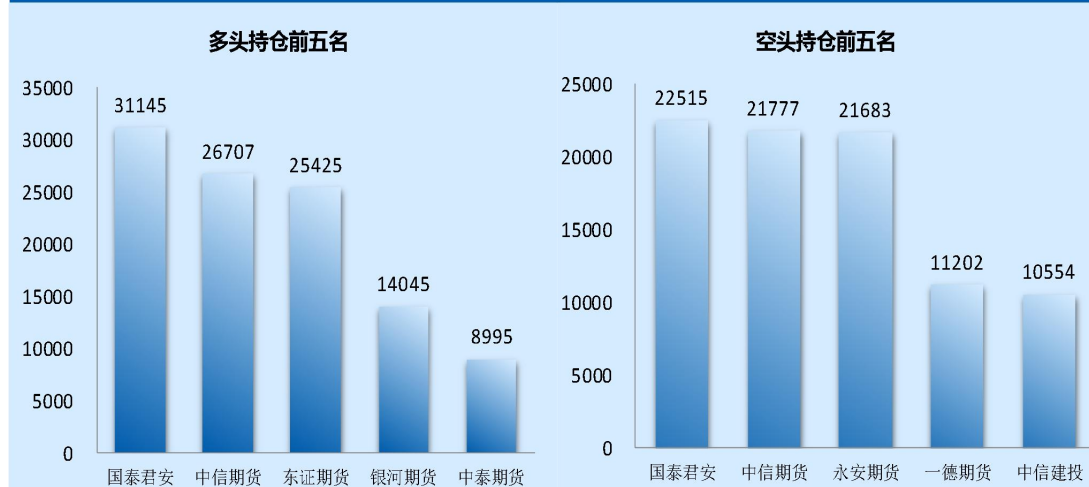
基本面来看，受到尿素期价反弹提振，现货市场低价区域成交情况有所好转，不过，目前市场成交活跃度依然不高，供需短期仍显宽松。供应方面，目前尿素日产依然处于 18 万吨以上的高位，企业库存环比有所增加，处于累库周期中，供应形势充裕，在很大程度上决定了尿素价格大概率承压运行。需求方面，复合肥以及三聚氰胺开工率均有所下降，复合肥企业对原材料采购较为谨慎，工业企业多以刚需采购为主，农业经销商还在观望，虽然部分企业执行港口订单，港口库存也环比连续回升，但法检从严之下，出口规模或较为有限，对于国内行情提振作用。

期货盘面来看，期价虽然连续两个交易日反弹，但并未扭转目前的回调格局，近期在上方 2130 下方仍维持偏弱对待。至于中期价格走势，还是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】

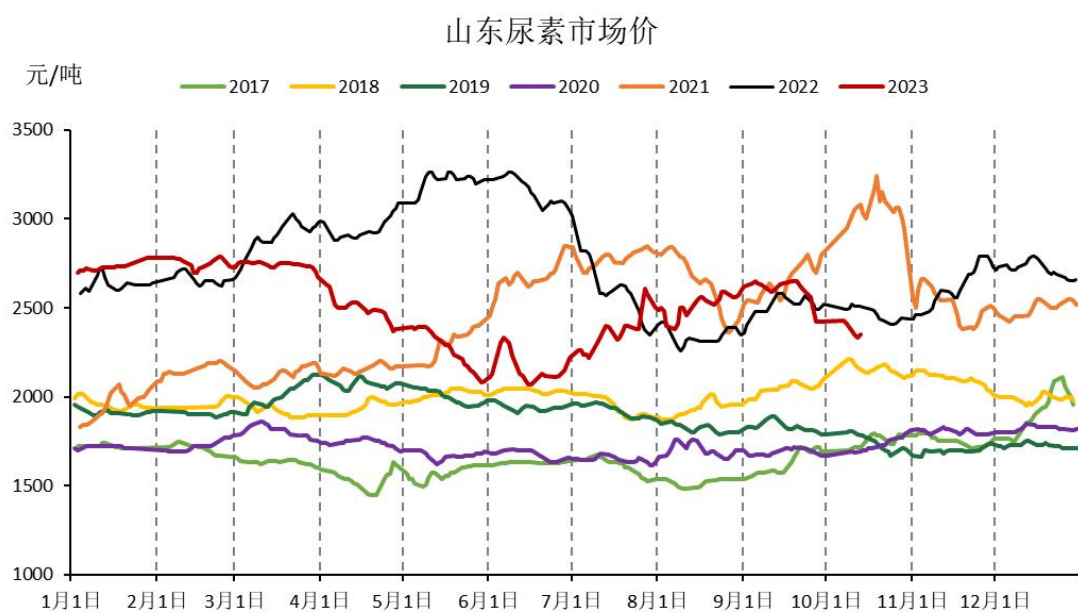
期货方面：尿素主力合约继续震荡反弹，期价开盘于 2070 元/吨，最低回踩 2057 元/吨后，反弹走高，最高试探 2112 元/吨，收于一根阳线实体，涨幅达到 2.83%。不过成交量持仓量表现谨慎，期价尾盘上行中主要持仓减持，目前资金面对于反弹相对谨慎。前二十名席位来看，多头主力席位增持，空头主力谨慎减仓；前五名席位中，多头席位仅仅国泰君安出现大幅增仓 4331 手，其他席位变动有限，前五名空头席位中永安期货增持 2505 手，一德期货减持 2220 手。

## 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：前一交易日尿素期价的反弹，提振市场情绪，部分低价工厂收单情况有所增加，多地区尿素工厂价格试探性上涨，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在2270-2350 元/吨。

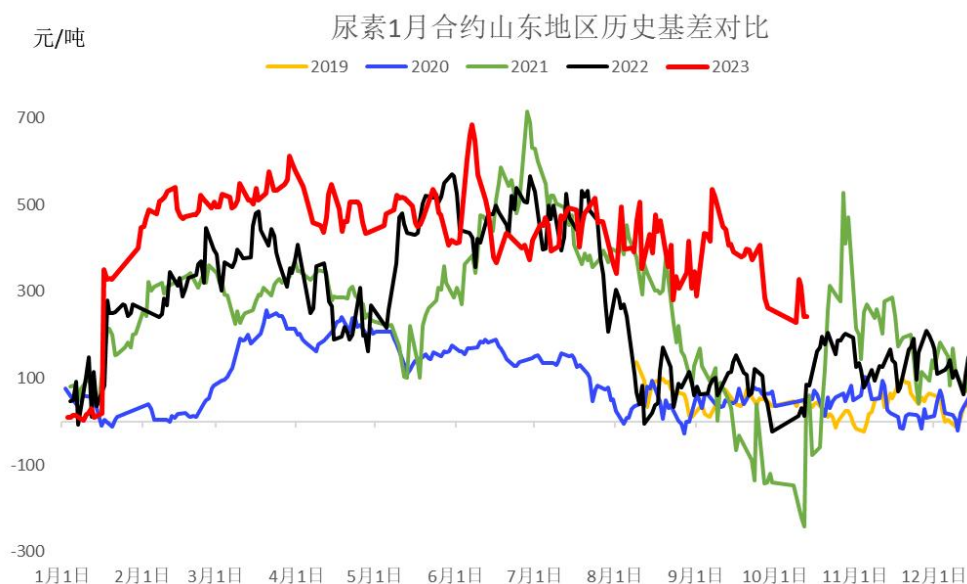


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

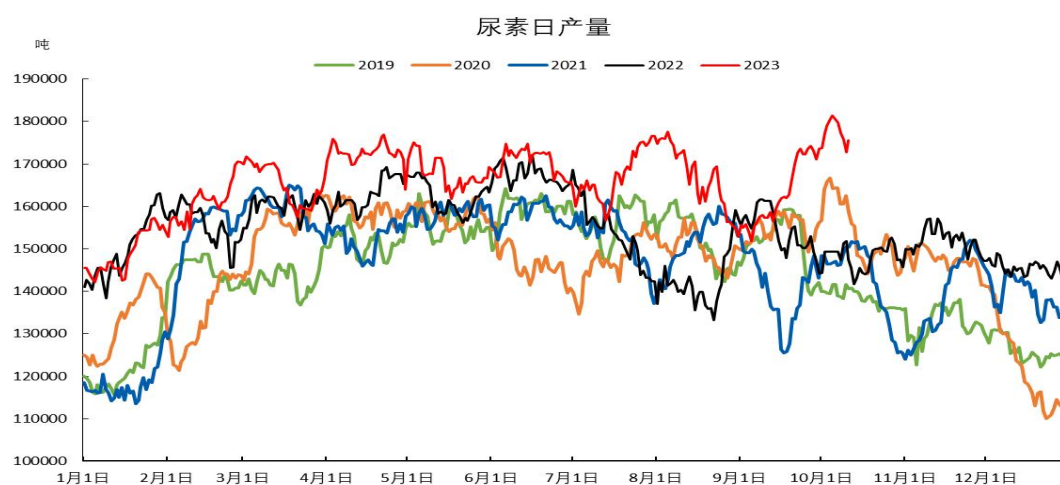
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：尿素主力合约收盘价格反弹走高，不过现价也有所反弹，基差变动有限，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差242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13日国内尿素日产18万吨，环比持平，同比偏高3.2万吨，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。

---

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。