
【冠通研究】

需求表现谨慎 期价反弹动力不足

制作日期：2023 年 10 月 17 日

【策略分析】

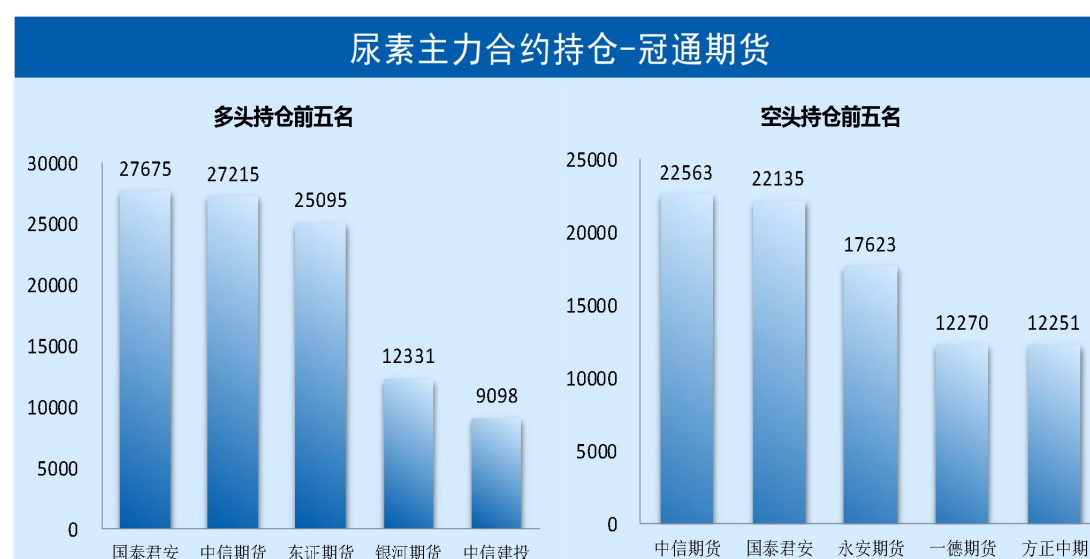
目前，尿素现货价格仍在小幅试探性反弹，印标在即，期价连续震荡收阳，提振现货市场情绪。但基本面短期供需宽松未改，价格涨势已经有所放缓。供应端，尽管山西晋城发布应对不利气象条件的工作安排，晋城部分地区煤化工限产 30%，天泽永丰停产，但按照前期晋城防污减排要求来看，天泽永丰在 10 月初已经停产，晋城限产 30%对于供应影响非常有限，特别是安徽昊源投产，近期湖北华鲁恒升装置也正在投料试产，加上前期集中检修企业复产后，整体供应远高于往年同期水平；需求方面，近期表现较为谨慎，价格反弹后，农业经销商采购意愿下降，复合肥企业采购低迷，工业多以随采随用为主，整体缺乏需求配合下，尿素现价涨势已经放缓，大概率承压运行。后续能否延续强势，还是要关注需求端能否有所起色，包括印标中国成交情况、淡储企业入市采购以及北方备货等情况。

期货盘面来看，尿素期价明显低开，开盘后虽然试探反弹，但反弹动力不足，期价连续两个交易日收于较长上影线，若无进一步利多题材配合，价格大概率承压回落，近期期价在 2130-2160 附近压力下偏弱，短期关注 2090 附近支撑，一旦失守，价格重心或重回前低附近寻找支撑。

【期现行情】

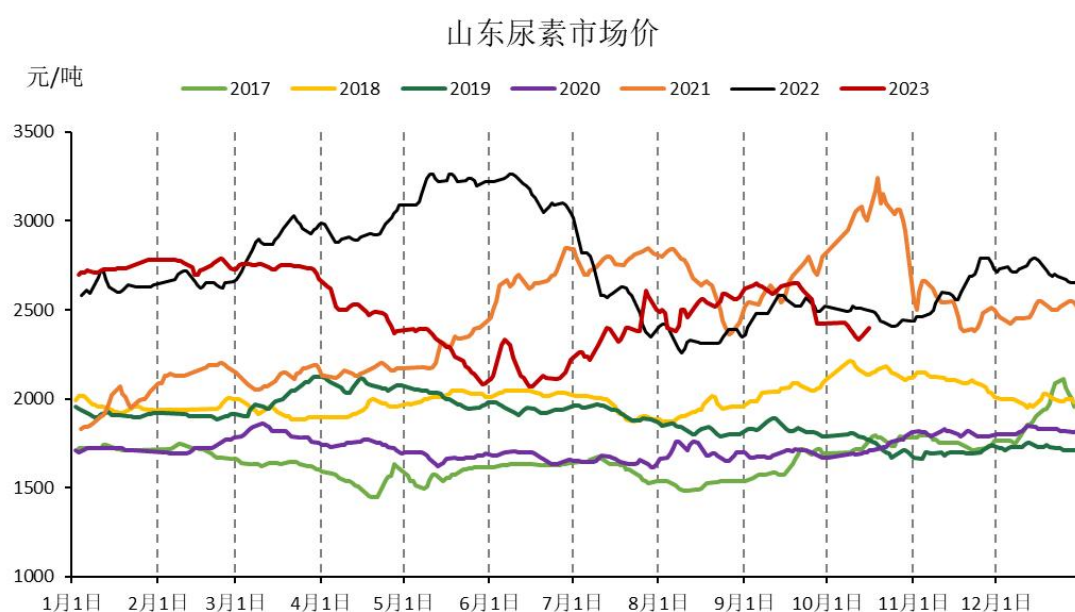
期货方面：尿素主力合约价格震荡低开，最低回踩 2086 元/吨，日内再次试探性反弹走高，最高上行至 2142 元/吨，不过尾盘出现减仓下行，回吐大部分涨幅，报收于 2110 元/吨，整体重心下移，收于一根带较长上影线的小阳线，震荡收跌 0.71%。成交量持仓量环比微幅有所增加，但整体增幅较为有限。主力席位来看，前二十名席位多空主力均有增持，多头增仓更为明显，前五名席位来看，多头席位中中信期货、东证期货分别增仓 1195 手、3575

手；空头席位中前五名席位增减仓有所分化，中信期货以及永安期货分别减仓 1821 手、3105 手，方正中期增持 5395 手。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格继续小幅上扬，但目前需求端表现谨慎，价格反弹后，前期略有采购的农业经销商转为谨慎，复合肥开工率下滑、工业多以随采随用为主，需求表现疲弱，工厂成交情况较为低迷，价格涨势已经放缓。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2330-2380 元/吨。

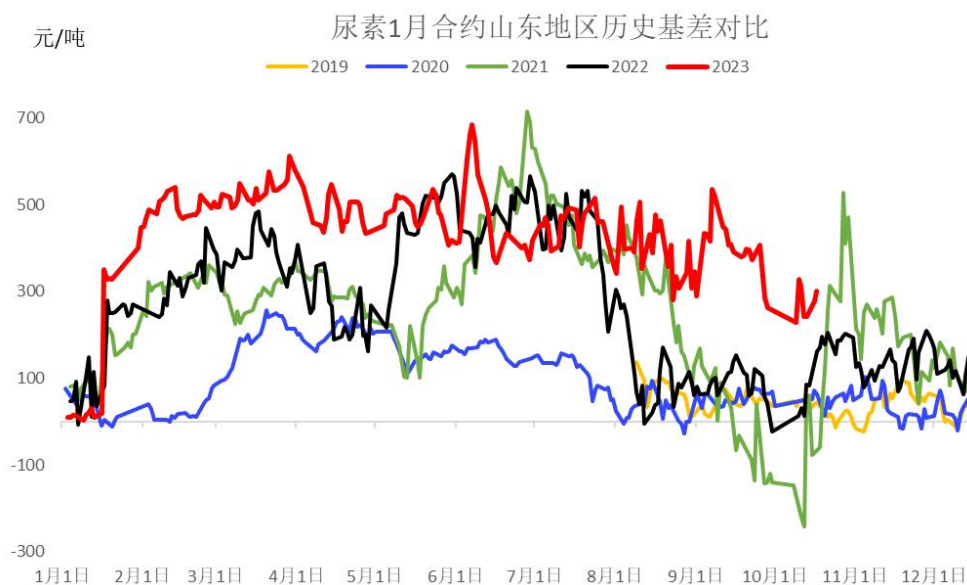


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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】

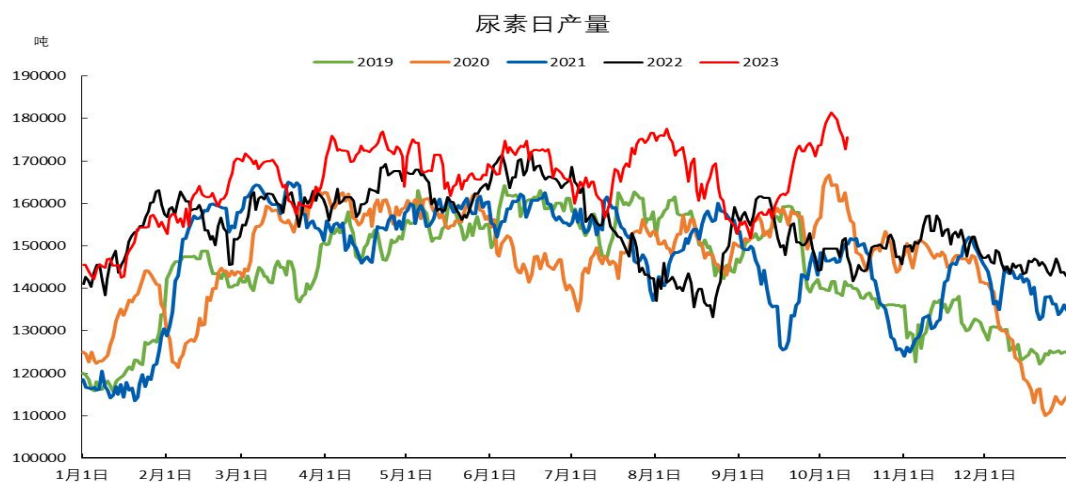
基差方面：尿素主力合约收盘价格震荡略有回落，而现价小幅反弹，尿素基差环比有所扩大，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差300元/吨，基差仍处于同期高位。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年10月17日国内尿素日产18.1万吨，环比持平，同比偏高3.5万吨，开工率76.5%。10月17日，山西晋城发布做好近期不利气象条件应对工作的通知，要求该晋城城区、泽州县以及高平市在产煤化工企业限产30%，天泽永丰小尿素生产线停产；根据隆众公布的尿素在产企业来看，晋城地区尿素产能约680万吨，按照此前晋城公布的降污减排清单公布的企业情况来看，泽州县、高平市地区尿素生产产线尿素产能350万吨左右，除天泽永丰装置外，按照30%产能限产，预计影响产能77万吨左右，折合影响日产规模0.2万吨左右；山西天泽永丰停产产能95万吨，折合到日度影响规模仅仅在0.26万吨左右。值得注意的是，按照9月份山西晋城发布的防污减排措施来看，山西天泽永丰两条产线在2023年10月1日至次年春全面停产，本次限产举措，对供应影响非常有限。山西晋能天源60万吨产能应在10月20日至11月28日全面停产，受不利气象应对工作通知影响，已经于今日开始提前检修停车，预计影响日产0.2万吨左右。

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。



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。