
【冠通研究】

阶段性利多加持 期价逆势上行

制作日期：2023 年 10 月 18 日

【策略分析】

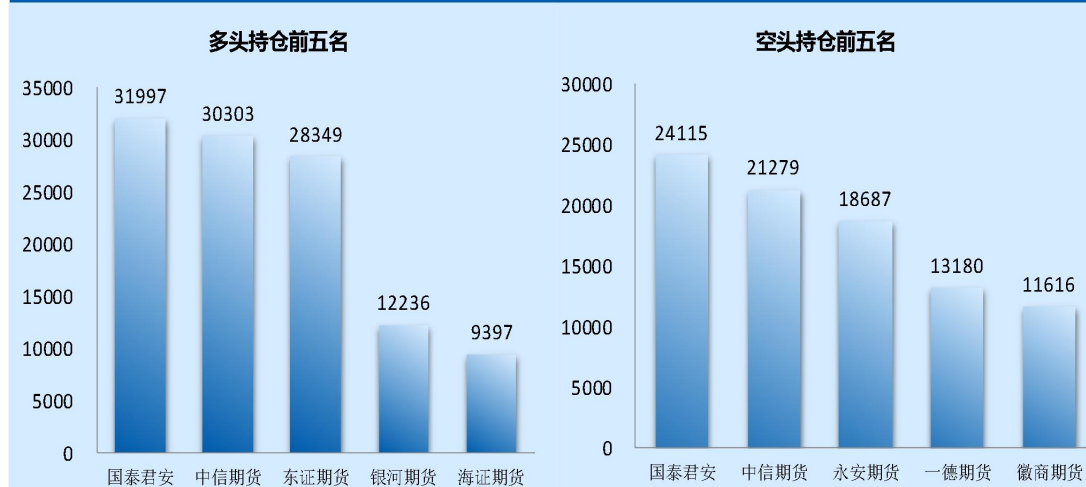
尿素期价在能化板块一片绿中实现了逆势上行，连续 5 个交易日震荡收阳，深贴水期价表现出了一定的反弹意愿。现货市场来看，市场消息称 9 月份尿素出口量达到了 119 万吨，同比增幅 2.41 倍，1-9 月累计产量 283 万吨，同比增长 80%，出口数据利好，加上 10 月 20 日印度 IPL 招标公布最低成交价格，市场对此还是有所期待；与此同时，隆众公布的尿素企业库存 39.46 万吨，环比下降 4.53 万吨，同比也处于低位，在尿素日产规模如此之高的情况下，企业库存依然小幅去化，引发市场对于需求端的考量。

尿素期价强势反弹，运行至此前震荡小平台上沿附近，前期偏弱的形势有所转变，建议前期空单离场。近期一旦站稳 2160 上方，短周期偏强或将延续。但尿素价格反弹能否持续，还是要需求端以及外围环境变化；需求侧关注后续淡储采购、东北备货以及复合肥企业采买情况，外围环境关注能化板块的整体走势。

【期现行情】

期货方面：尿素主力合约价格开盘于 2120 元/吨，上午盘曾震荡走弱，最低回踩 2109 元/吨，日内震荡走强，特别是下午盘扩大涨幅，最高上行至 2179 元/吨，尾盘报收于 2174 元/吨，呈现一根大阳线实体，实现了前两个交易日想涨未涨的事情。成交量变动较为有限，持仓量环比明显增加，前二十名主力席位多空均有明显增持，多头主力增仓更为积极主动，前五名席位来看，多头席位中国泰君安、中信期货、东证期货分别增仓 4322 手、3088 手、3254 手，空头席位增减仓变动较为有限，国泰君安、永安期货以及徽商期货分别增仓 1980 手、1064 手以及 1660 手，中信期货减持 1284 手。

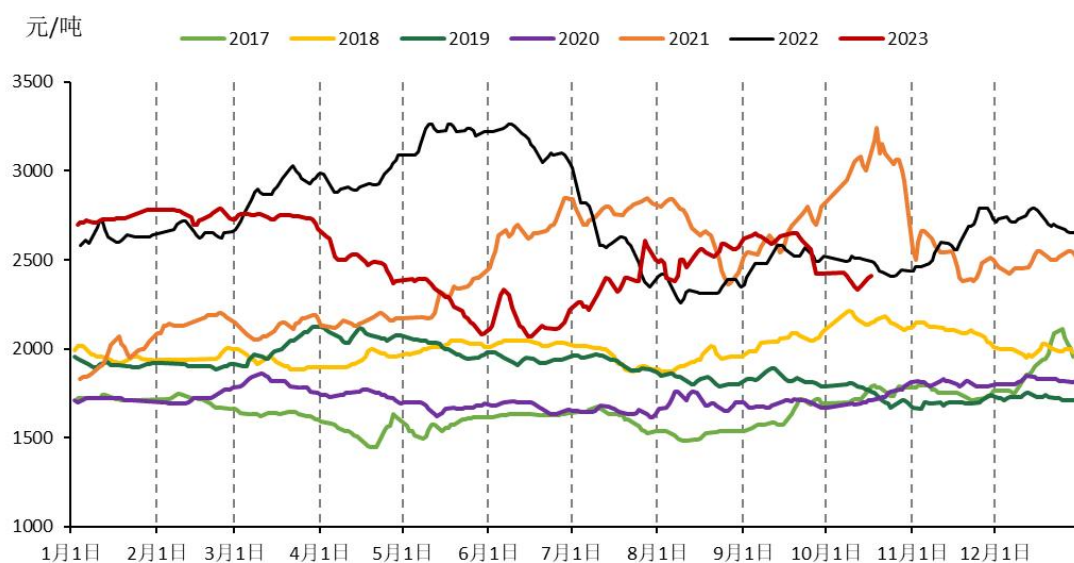
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素工厂价格以稳为主，不过区域工厂低价收款量略有增加，部分地区复合肥工厂略有备货，同时少量企业执行集港订单，支撑报价稳中偏强。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2340-2380 元/吨。

山东尿素市场价



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

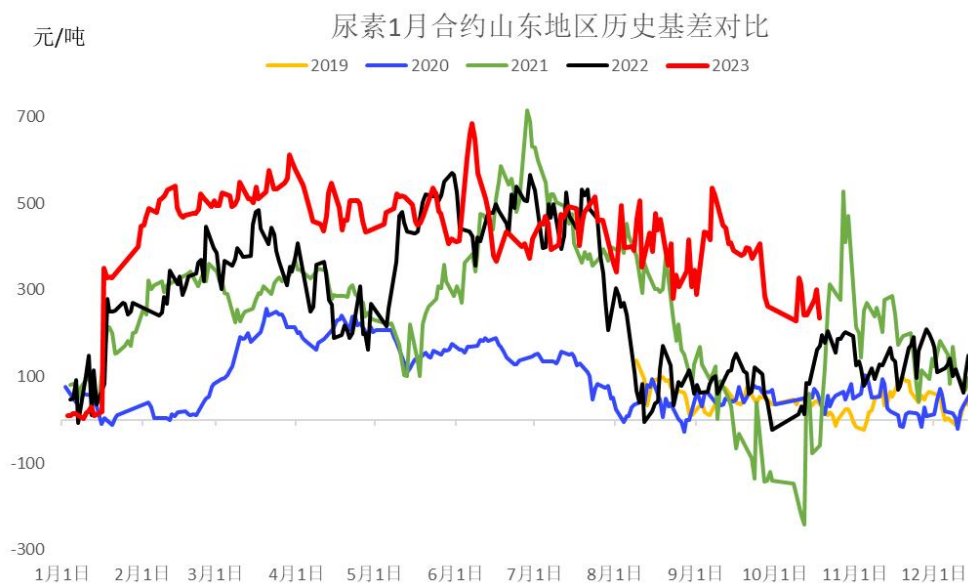
【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价格强势反弹，尿素现价虽有小幅上调，但涨幅不及期价，尿素基差环比明显收窄，以山东地区为基准，尿素主力 1 月合约基差 236 元/吨，基差仍处于

投资有风险，入市需谨慎。

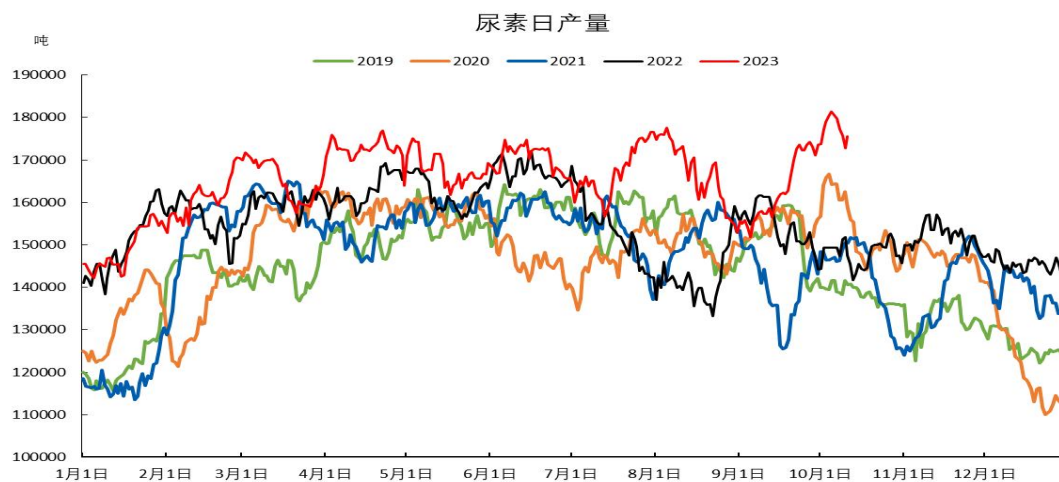
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

同期高位。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年10月18日国内尿素日产17.9万吨，环比下降0.2万吨，山西晋能天源开始停车，拖累日产环比回落，不过同比依然偏高3.2万吨，开工率75.9%。



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

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。

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。