
【冠通研究】

企业库存不及预期 期价试探性反弹

制作日期：2023年10月25日

【策略分析】

双焦价格的强势还是影响了尿素市场，期价跳空高开，但对于目前尿素日产如此之高，需求相对谨慎的情况下，期价还是表现出了一定的回调意愿；然而，本周隆众公布的企业库存继续环比下降，如此高供应之下，垒库依然艰难，库存远低于去年同期水平，影响市场预期，尿素期价反弹走高，从技术图形来看，目前在下方2150-2200附近支撑上方偏强运行。本周尿素企业库存去化，更多是受到前期印标影响，局部地区尿素企业出货加快，导致库存意外去化。价格能否延续强势，还是要取决于需求端的采购态度，目前市场采购有限，市场反弹并不坚决，尾盘出现减仓，若无需求配合，短期反弹的空间或较为有限。

但对于中期市场，供应边际收缩，而需求还要面临淡储采购以及高氮复合肥生产旺季的影响，中期市场仍有支撑，建议尿素需求企业可以考虑逢回调布局套期保值多单。

【期现行情】

期货方面：隔夜黑色品种强势上行，尿素主力合约也略有高开，开盘后最高上行至2250元/吨，不过高供应下，期价上午盘震荡回落，最低下行至2188元/吨，下午盘，隆众公布的尿素企业库存意外下降，提振市场，期价开始反弹走高，尾盘报收于2226元/吨，呈现一根带较长上下影线的小阳线，涨幅1.23%。成交量持仓量环比小幅增加，前二十名席位多空持仓均有小幅增加，空头增持相对积极，多头席位中东证期货减持2767手，空头席位中信期货、东证期货分别增持1635手、2685手。

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

现货方面: 目前尿素现货价格延续小幅回调之势, 期货市场连续震荡收阴, 下游采购愈发谨慎, 工厂新单成交情况不佳, 现价延续小幅下调, 今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在 2440-2470 元/吨。



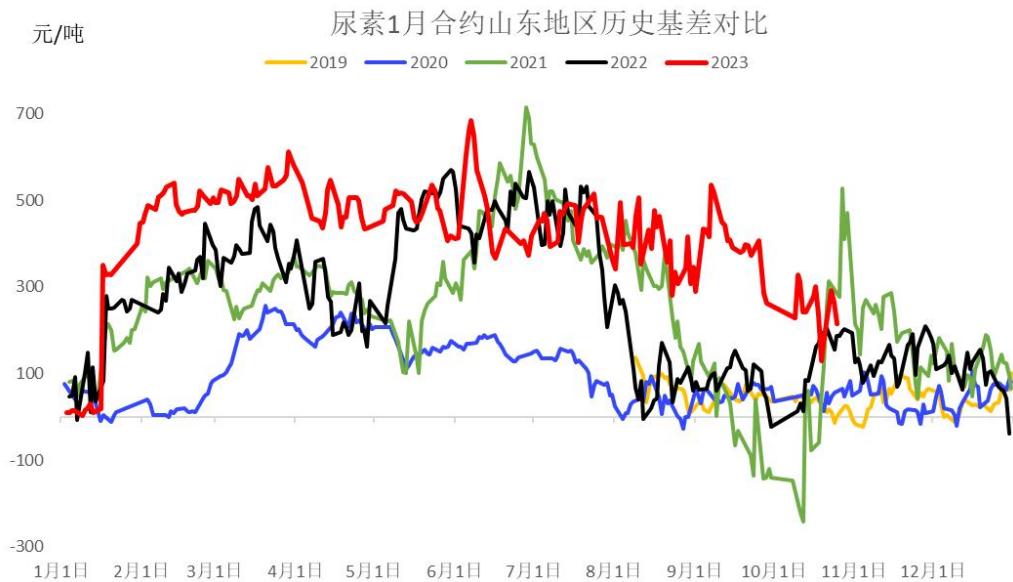
数据来源: Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面: 尿素主力合约收盘价格反弹走高, 现货价格略有下调, 尿素基差环比收窄, 以山东地区为基准, 尿素主力 1 月合约基差 214 元/吨, 除 2021 年极端行情外, 基差仍处于相对 **投资有风险, 入市需谨慎。**

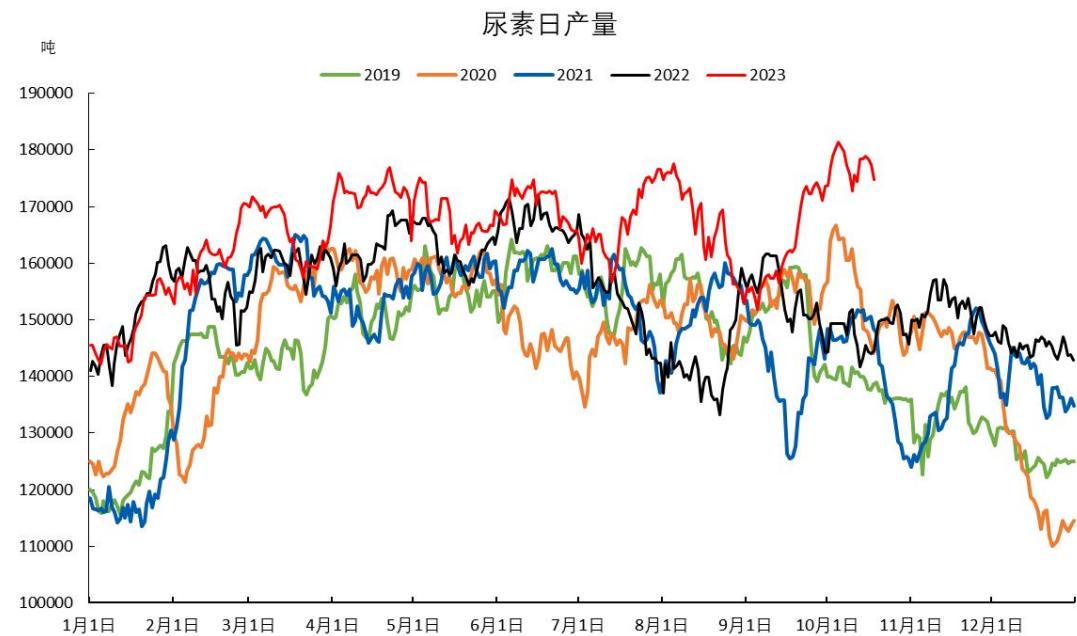
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

高位。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年10月25日国内尿素日产18.37万吨，环比增加0.07万吨，同比偏高3.37万吨，开工率78.2%。今日山西晋能晋丰大颗粒部分装置恢复生产，促进开工率继续回升。



数据来源：隆众、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。