
【冠通研究】

买方需求谨慎 期价震荡整理

制作日期：2023年10月26日

【策略分析】

目前，现货市场的弱势仍在延续，尿素日产维持在绝对高位水平，现价震荡松动，而需求在买涨不买跌情况下表现谨慎，缺乏需求支撑下，高端现货报价已经开始回调，短期现货市场弱势拖累下，尿素期价开盘后也曾试探性回调。但期货市场来看，期价并未破位，反而在均线密集处止跌震荡，小幅收阳，短期偏强形势并未扭转，下方的多空分水岭关注2150-2200附近支撑情况，未跌破前仍偏强对待。至于中期，高供应虽然依旧，日产量仍维持在18万吨以上的水平，但11月份随着限气以及环保影响，供应环比预计有所收缩；而需求端，近期复合肥以及三聚氰胺开工率环比有所改善，11月复合肥高氮复合肥生产需求逐渐增加，加上东北地区淡季储备采购，供需边际收紧，市场情绪或仍有支撑。但价格短期能否走高，还是要关注需求端复苏节点。

短期反弹乏力，但中期仍有支撑，价格震荡整理，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：尿素主力合约价格震荡整理，略有低开于2212元/吨，开盘后曾最低回踩2190元/吨，不过日内震荡反弹，最高上行2228元/吨，尾盘报收于2215元/吨，呈现一根带短上下影线的小阳线，微幅收跌0.18%。成交量微幅下滑，持仓量变动有限，主力席位来看，前二十名多空席位均有微幅增持，多头主力席位来看，国泰君安减持1723手，东证期货增持1363手；空头席位中中信期货增持1885手，国泰君安减持1498手。

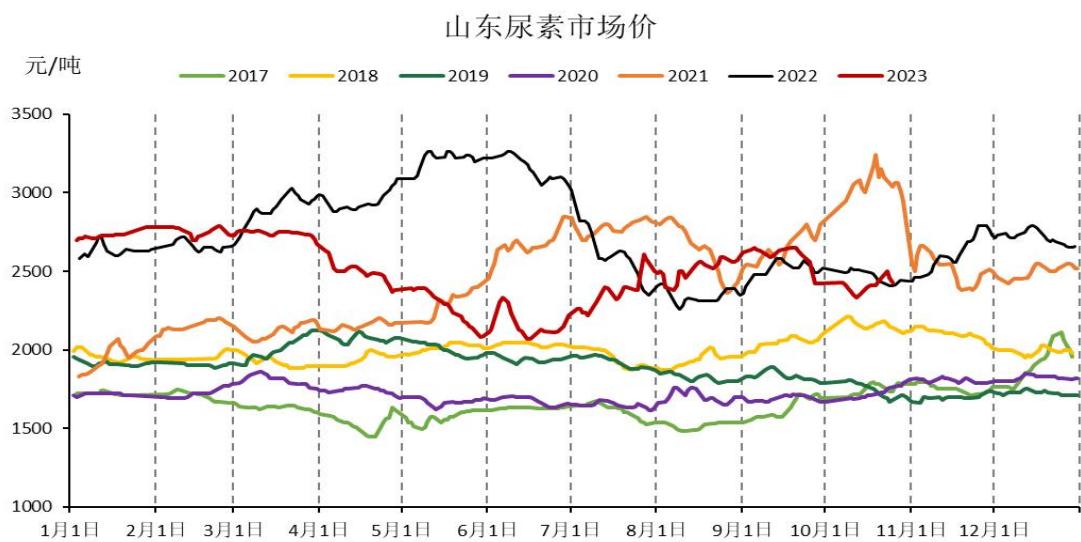
投资有风险，入市需谨慎。

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: 国内尿素工厂价格走势偏弱, 前期报价较高的工厂开始较大幅度下调价格, 而需求端在买涨不买跌情绪主导下, 采购意愿有限, 工厂新单成交氛围不佳, 今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2350-2450 元/吨, 高端成交困难。



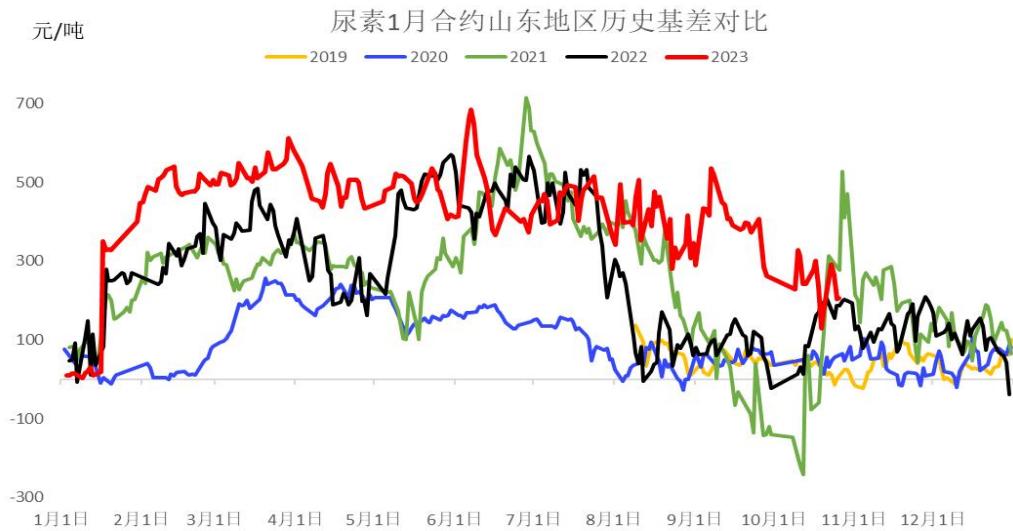
数据来源: Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面: 尿素主力合约收盘价格震荡略有松动, 现货价格回调, 尿素基差变动有限, 以山东地区为基准, 尿素主力 1 月合约基差 205 元/吨, 除 2021 年极端行情外, 基差仍处于相对

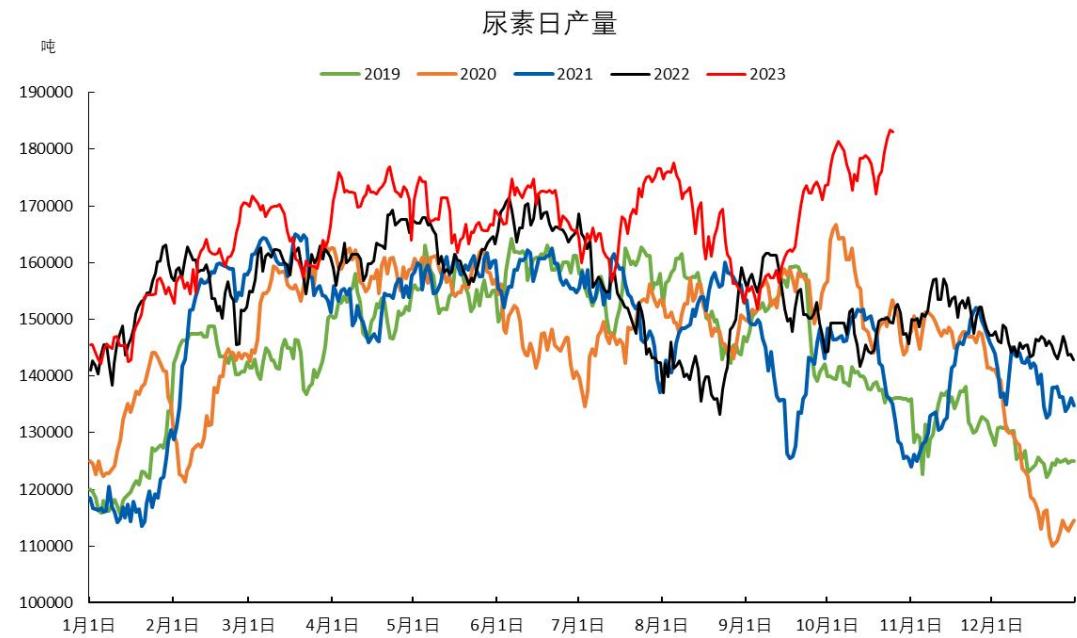
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

高位。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年10月26日国内尿素日产18.26万吨，环比减少0.11万吨，同比偏高2.86万吨，开工率77.37%。山西天泽周村前期开始减量，今日开始全停，供应端略有收缩，不过安徽六国复产，供应正在趋于改善。

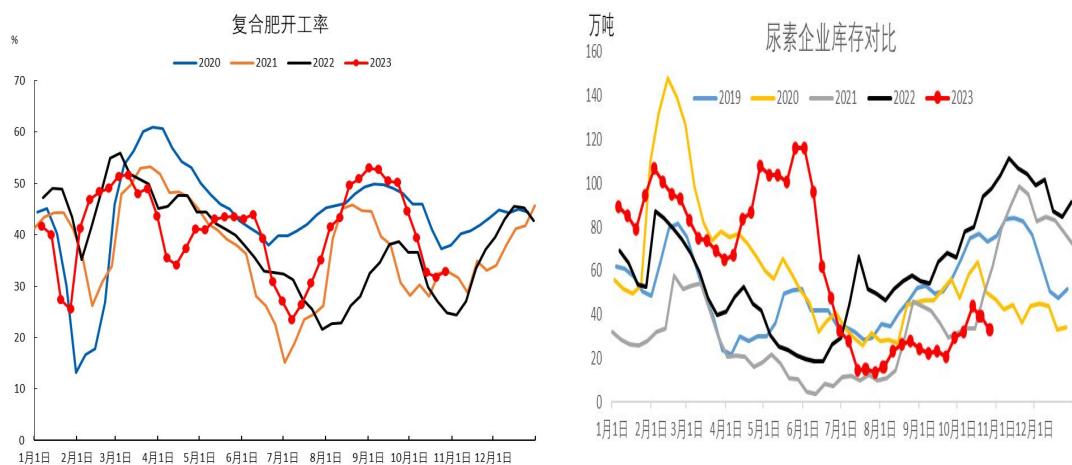


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

今日，隆众公布库存以及下游开工率数据，本周尿素企业环比下降 6.31 万吨至 33.15 万吨，环比降幅 15.99%，同比偏低 64.28 万吨，降幅 68.55%；尿素港口库存 26.85 万吨，环比增加 2.75 万吨，同比增加 1095 万吨，偏高 72.03%。

下游开工率略有回暖，复合肥开工率止跌微幅回升 1.09 个百分点至 32.89%，同比偏高 8.06 个百分点，近期东北地区部分复合肥价格开始略有上调，关注复合肥需求复苏情况，通常情况下，11 月复合肥开工率环比增加，预计将带动需求改善；三聚氰胺开工率 60.24%，环比增加 1.97 个百分点，同比偏低 0.49 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，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。