
【冠通研究】

外围市场影响情绪 期价扩大涨幅

制作日期：2023 年 10 月 30 日

【策略分析】

尿素期价的强势，既有自身供需预期的影响，又有外围情绪的干扰。埃及因天然气供应问题导致部分尿素工厂不得不停产，国际市场情绪反复，曾是市场认为国内期价涨幅扩大的主导因素，但我国与国际尿素接轨情况还需要考虑到法检执行情况，暂时认为该因素实际影响有限。价格的上行，更多是来自于供需边际预期的影响；供应端，尿素日产仍居于历史高位，但后续增产的可能性较弱，11 月开始，气头尿素限产开始，供应边际预期放缓；而需求端，复合肥企业开工率回升带动采购回暖，承储企业采购增加，预计需求边际改善；供需边际收紧支撑下，价格已经有所上调，后续还需关注需求的实际改善情况。

目前尿素主力合约价格强势跳空上涨，突破前高附近压力，重心已经有所上移，近期在 2260-2280 上方，均维持偏强对待。但目前需求预期已经提前兑现，后续进入需求验证阶段，高供应之下，价格涨势空间还需谨慎。

【期现行情】

期货方面：尿素主力合约跳空高开于 2296 元/吨，巴以冲突外溢风险加大，原油价格反复横跳，加上局部地区天然气供应减少，埃及部分工厂面临关停或减产，国际市场看涨情绪反复，期价最低回踩 2278 元/吨，日内放量上行，最高上行至 2375 元/吨，尾盘回吐部分涨幅，报收于 2342 元/吨，呈现一根带较长上影线的大阳线实体，涨幅 5.50%。成交量持仓量均有所增加，主力席位来看，多空主力席位均有明显增持，多头席位中，东证期货以及永安期货分别增仓 5673 手、5953 手；前五名席位中，除了中信期货谨慎减持外，国泰君安、徽商期货、中信建投以及广发期货分别增持 2199 手、3636 手、1523 手以及 1667 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。

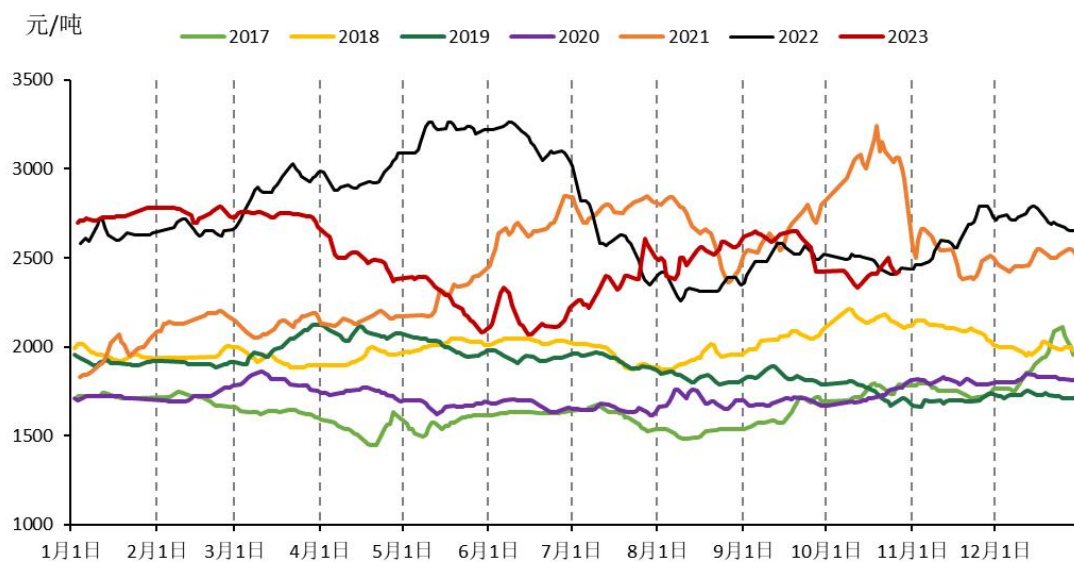
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：国内尿素现货价格反弹走高，且出货形势有所改善，农业备肥较多，现价短期走强，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2430-2460 元/吨。

山东尿素市场价

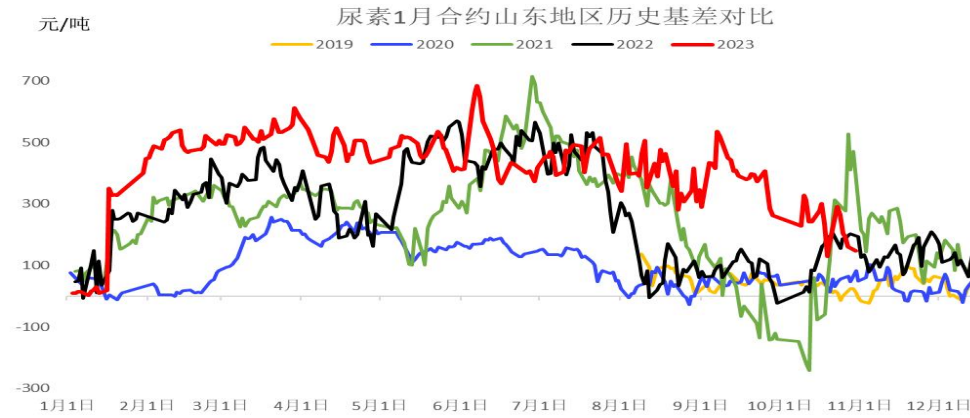


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

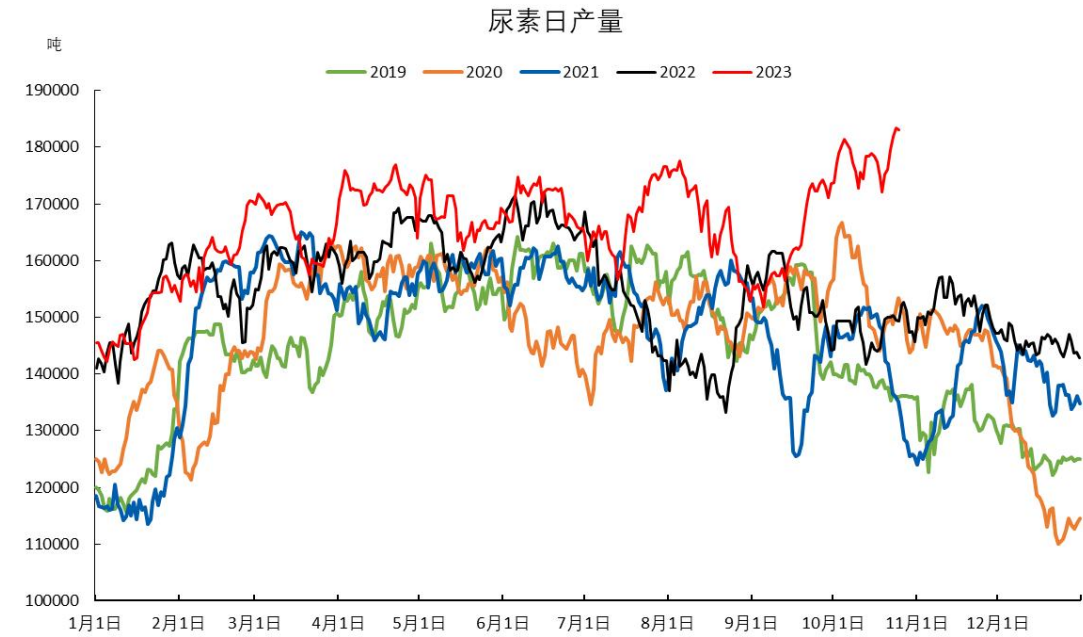
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：尿素主力合约收盘价格反弹走高，不过现价也有较大涨幅，基差环比变动不大，以山东地区市场主流价格为基准，尿素主力1月合约基差148元/吨左右，基差运行至往年同期水平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年10月30日国内尿素日产18.3万吨，环比减少增加3.4万吨，同比偏高3.5万吨，开工率76.1%。周末，奎屯锦疆以及陕西渭河复产，促进了日产规模回升。



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。