
【冠通研究】

关注需求兑现情况 价格继续震荡收阳

制作日期：2023 年 10 月 31 日

【策略分析】

尿素期价的大幅上涨，提振了下游采购情绪，近期下游需求已经略有好转，采购增加，现货报价连续上调。期现货联动反弹，期价仍处于 2300 上方，基本上可以确定突破了此前震荡区间上沿 2300 附近的压力，技术性强势仍在延续。不过，期价的提前上涨，更多是体现需求预期的改善，那么现在需要验证需求的时刻到了，近期复合肥企业采购以及东北淡储备货情况已经略有好转，但实际供需是否收紧，还需要关注尿素企业的库存情况，低库存是否有明显改善，将是验证市场预期的重要指标之一。

此外，期价重心虽然有所抬升，但期价即将面临 9 月高点 2400 附近的压力，价格能否持续上行，还需要关注下游企业采购的力度，暂时震荡偏强，但不宜过渡看涨上方空间。

【期现行情】

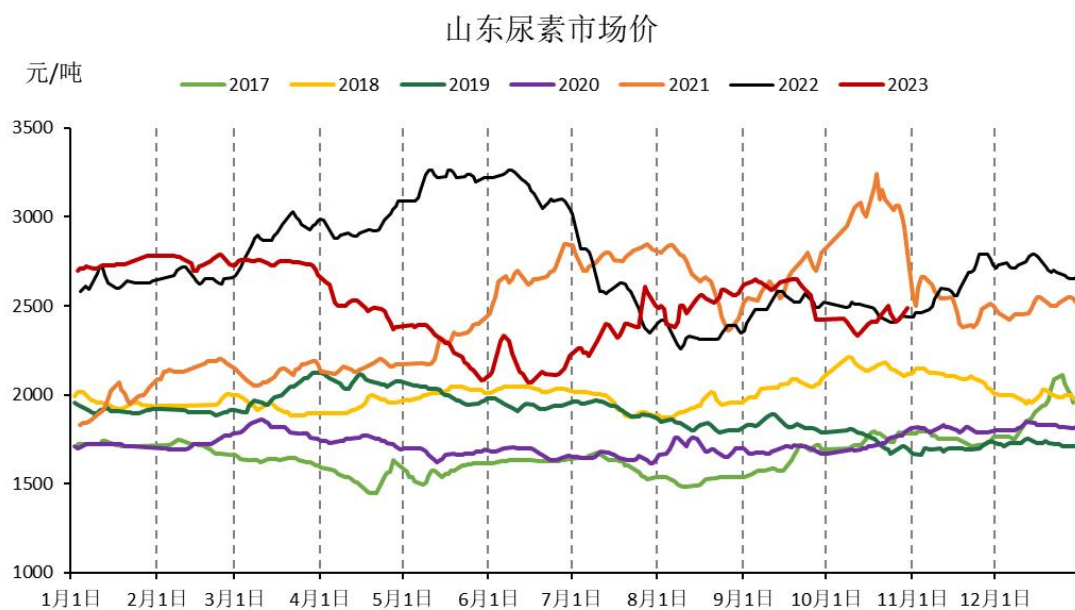
期货方面：隔夜原油价格反复横跳，价格大幅收跌，夜盘中煤化工板块品种多以收跌为主，尿素主力合约也出现低开于 2325 元/吨，上午盘宽幅波动，盘中出现较大的回踩，最低下行至 2311 元/吨，不过下午盘仍表现偏强，最高上行至 2355 元/吨，尾盘出现减仓下行，报收于 2335 元/吨，报收于一根带上下影线的小阳线，微幅收涨 0.09%。成交量持仓量环比有所减持，主力席位来看，前二十名席位多空持仓均有所减持，前五名席位来看，多空头席位增减分化，除了东证期货环比减持 2482 手外，中信期货、国泰君安以及广发期货均出现增持，分别增仓 1558 手、3218 手、1548 手；空头席位中除了方正中期增持 2333 手外，大部分减持，中信期货、中信建投分别减持 1504 手、1696 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：受到尿素期货价格上涨影响，市场情绪是有所改善，需求略有改善，尿素工厂出货形势已经有所好转，厂家报价开始上调，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2480-2520 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

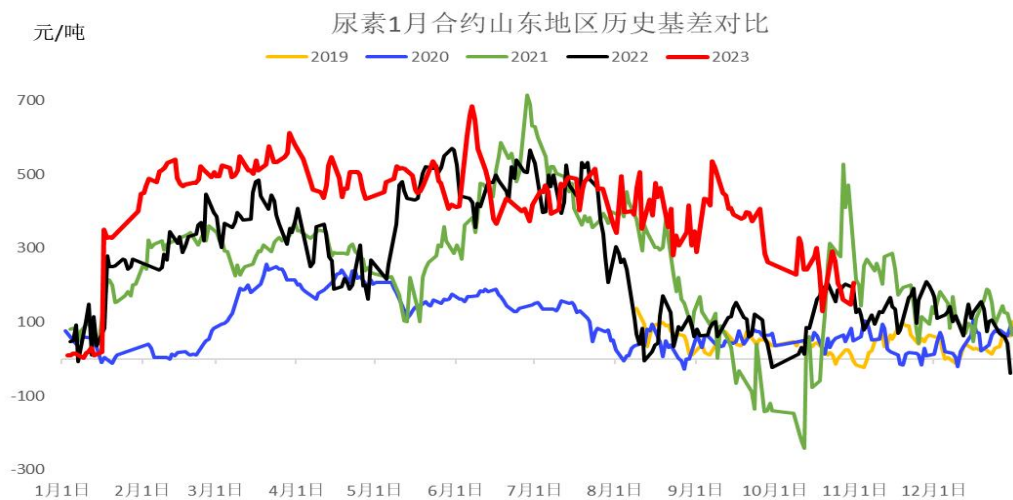
【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价格微幅下调，但现价仍延续强势，尿素基差环比有所扩大，以山东地区市场主流价格为基准，尿素主力 1 月合约基差 205 元/吨左右，基差运行至往年

投资有风险，入市需谨慎。

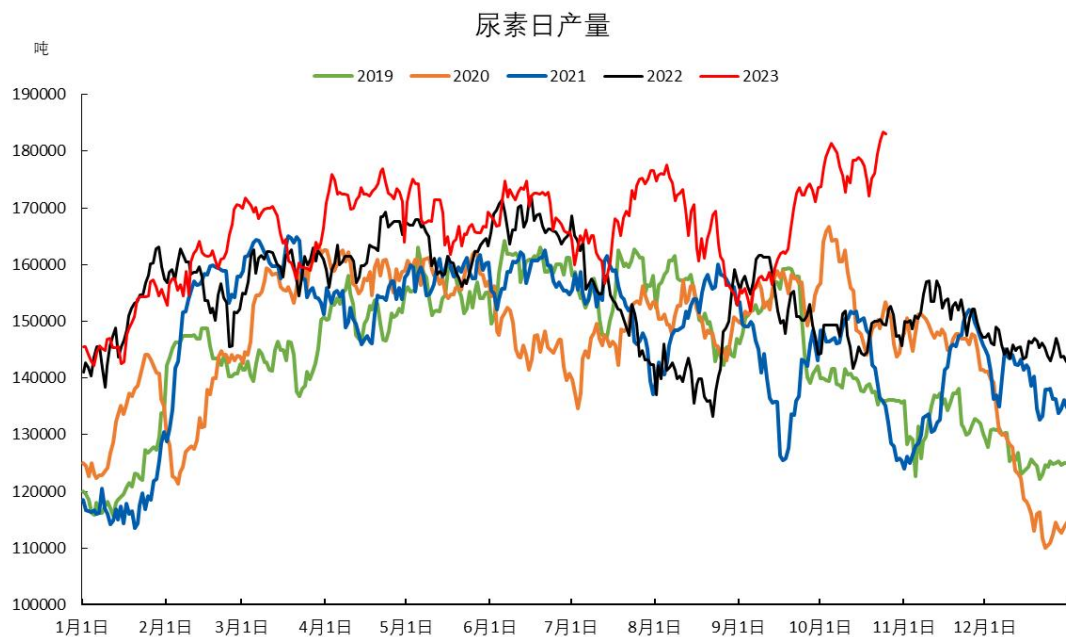
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

同期水平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年10月31日国内尿素日产18.2万吨，环比减少0.1万吨，同比偏高3.7万吨，开工率76.9%。山西天泽小颗粒停车，造成日产环比小幅下降。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部王晓囡

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。

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。