
【冠通研究】

现价稳中波动 期价小幅收阳

制作日期：2023 年 11 月 2 日

【策略分析】

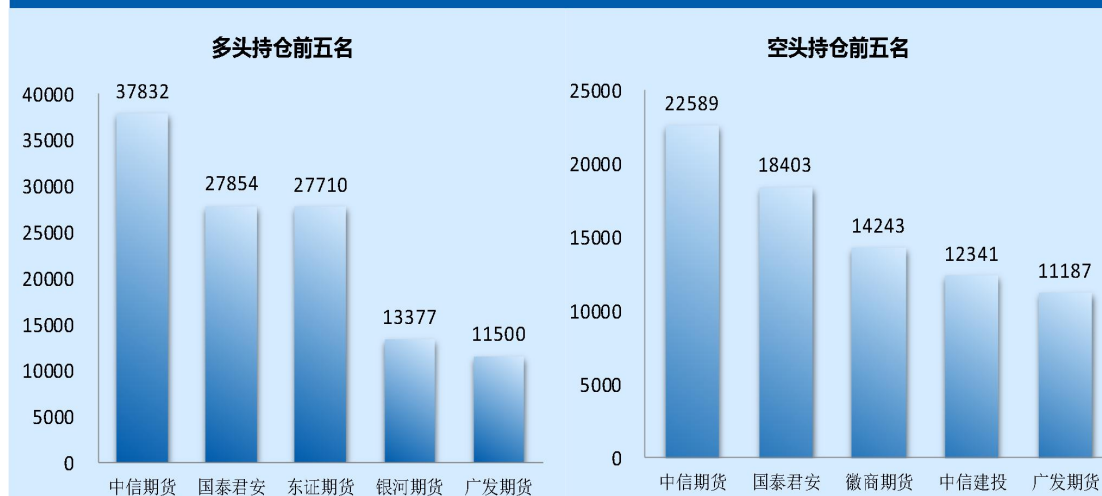
尿素期现价格走势略有分歧，现货价格稳中略降，期货价格震荡继续收阳。现货方面来看，目前下游企业对高价尿素采购相对谨慎，隆众公布的数据显示，下游复合肥以及三聚氰胺开工率环比均有所下降，短期需求表现偏弱，尿素市场价格稳中略有松动。不过，尿素日产数据以及企业库存也环比有所下降，尿素工厂报价依然表现相对坚挺，加上后续气头尿素限产、淡季储备采购需求，价格暂时没有较大波动。

尿素主力合约价格继续震荡收阳，短期在 2260-2300 上方仍偏强对待，近期关注需求端的采购动态，将关系到价格的上行空间。需要注意的是，近期煤炭价格回落幅度较大，成本端继续下移，煤化工板块表现偏弱，周边环境走弱可能也会拖累尿素期价，需要警惕市场情绪转换。

【期现行情】

期货方面：尿素主力合约略有低开于 2313 元/吨，最低胡慈爱 2313 元/吨，不过日内震荡走强，最高试探 2357 元/吨，尾盘报收于 2348 元/吨，微幅收涨 0.13%，呈现一根带短上下影线的小阳线，成交量环比下降，持仓量微幅增加。前二十名主力席位来看，多空主力均有微幅增持，前五名席位来看，多头席位中中信期货、国泰君安分别增持 2014 手、1137 手；空头中徽商期货增持 1145 手，整体增减仓变动较为有限。

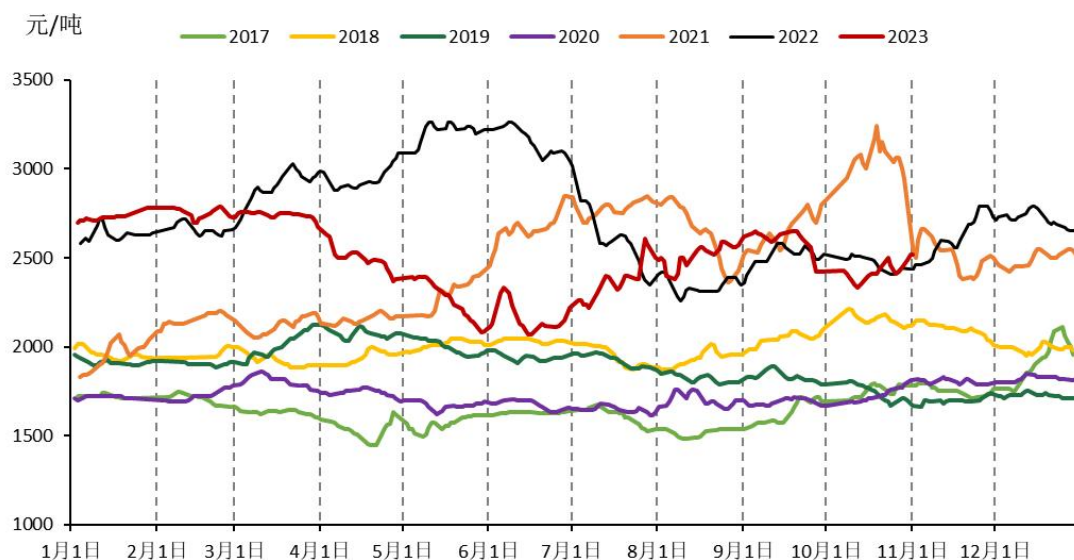
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货价格以稳为主，下游企业对高价有抵触情绪，工厂成交氛围一般，多以执行前期订单为主，部分地区尿素市场价格略有下滑，不过目前尿素企业仍有前期订单暂时支撑，暂时没有明显下挫。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围仍多在 2480-2520 元/吨。

山东尿素市场价

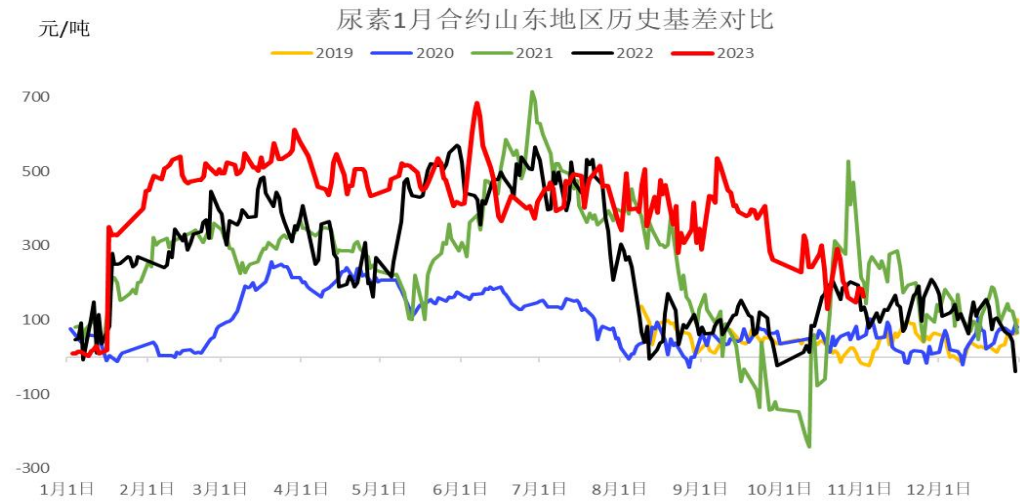


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

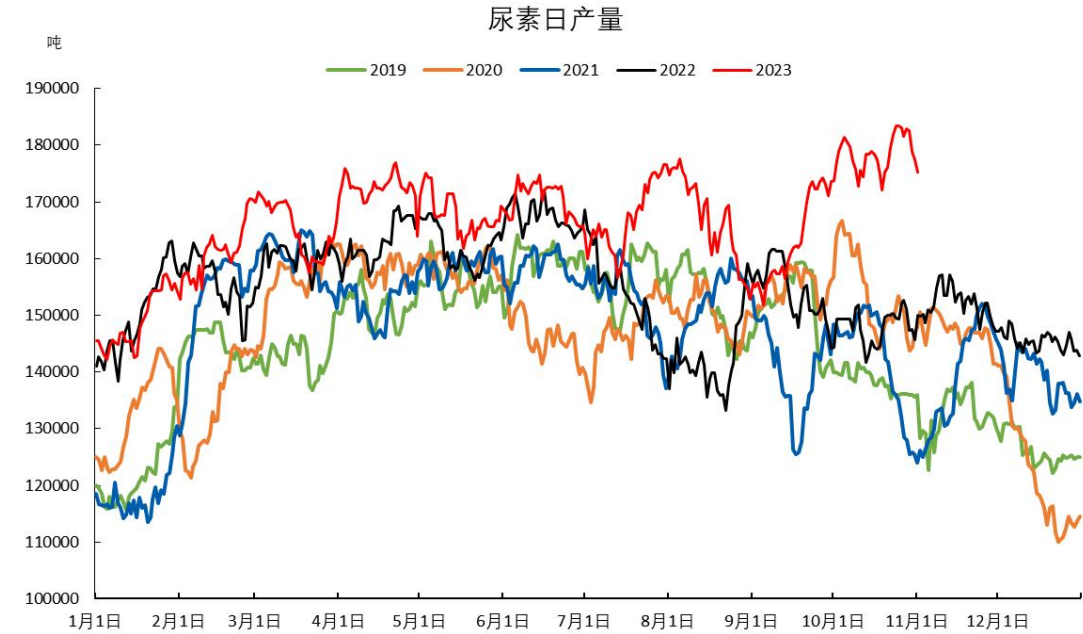
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：尿素主力合约收盘价格小幅上调，现价微幅有所回落，基差环比略有收窄，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差162元/吨，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11月2日国内尿素日产17.8万吨，环比持平，同比偏高3万吨，开工率75.2%。昨天江西九江心连心停车检修，同时西南少数工厂开始转产合成氨，导致日产有所回落。

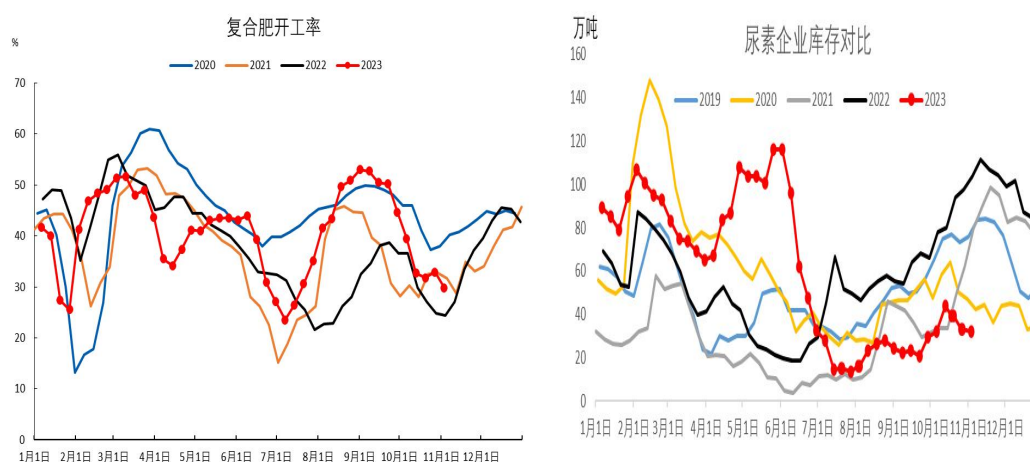


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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 0.96 万吨至 32.19 万吨，环比降幅 2.90%，同比偏低 71.53 万吨，降幅 73.41%；尿素港口库存 28.22 万吨，环比增加 1.37 万吨，同比增加 7.42 万吨，偏高 46.66%。

下游开工率有所下降，复合肥开工率环比下降 3.03 个百分点至 29.86%，同比偏高 5.43 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 59.11%，环比下降 1.13 个百分点，同比偏低 2.11 个百分点。



冠通期货 研究咨询部王晓因

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。