
【冠通研究】

煤化工板块提振 期价重心抬升

制作日期：2023 年 11 月 3 日

【策略分析】

双焦、纯碱隔夜外盘大幅反弹，煤化工板块意外走强，提振尿素期价一度跳空高开高走，下午盘虽然回吐部分涨幅，但并未改变重心上移之势。目前，随着取暖季到来，已经有少量气头尿素有停车减产计划，供应边际预期将有所下降，而需求方面，北方淡季储备采购已经提上日程，后续高氮复合肥生产转旺，需求也有一定支撑，供需边际预期收紧，市场仍有看涨预期。不过，目前供应同比明显偏高，对于价格居于高位，需求已经表现出一定的谨慎情绪，虽然期价上行带动采购短期向好，但价格能否走强还需关注需求端的进一步动态；而基差收窄至正常价差水平，期价的上行空间将主要取决于现价涨幅。暂时不宜继续追涨，逢高前期多单逐渐止盈，暂时观望为宜。

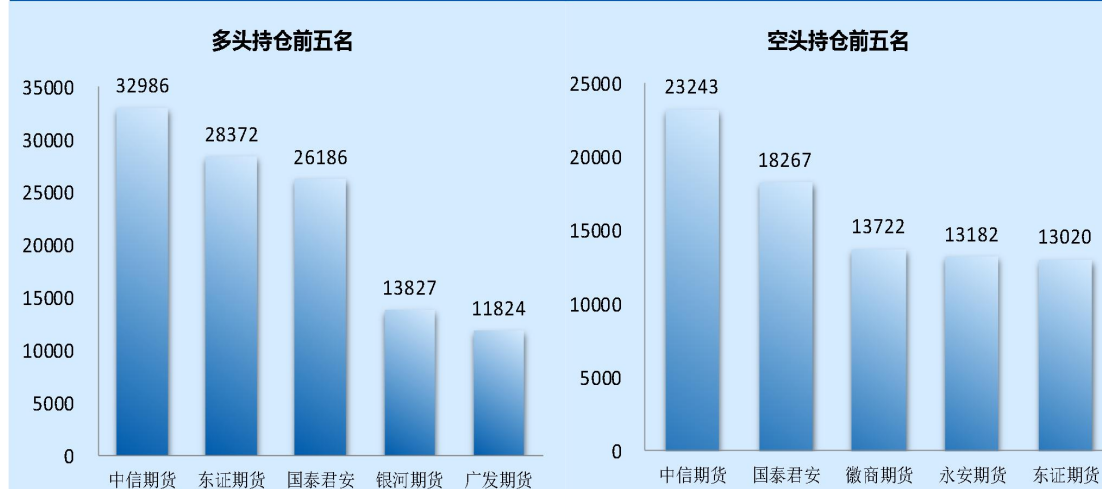
【期现行情】

期货方面：受到双焦、纯碱等煤化工产品大涨影响，尿素主力合约价格出现了跳空高开，开盘于 2388 元/吨，开盘后强势上行，最高上行至 2426 元/吨，不过现价涨势放缓，基差收窄制约期价上行空间，期价下午盘冲高回落，尾盘报收于一根带较长上影线的阴线实体，涨幅 0.94%，成交量环比明显扩张，持仓量谨慎略有减持。主力席位来看，前二十名席位多减空增，期价冲高后多头有所回避，空头略有增持，前五名席位来看，中信期货减持 4846 手，国泰君安减持 1668 手；空头席位中永安期货、东证期货分别增持 4347 手、2948 手。

投资有风险，入市需谨慎。

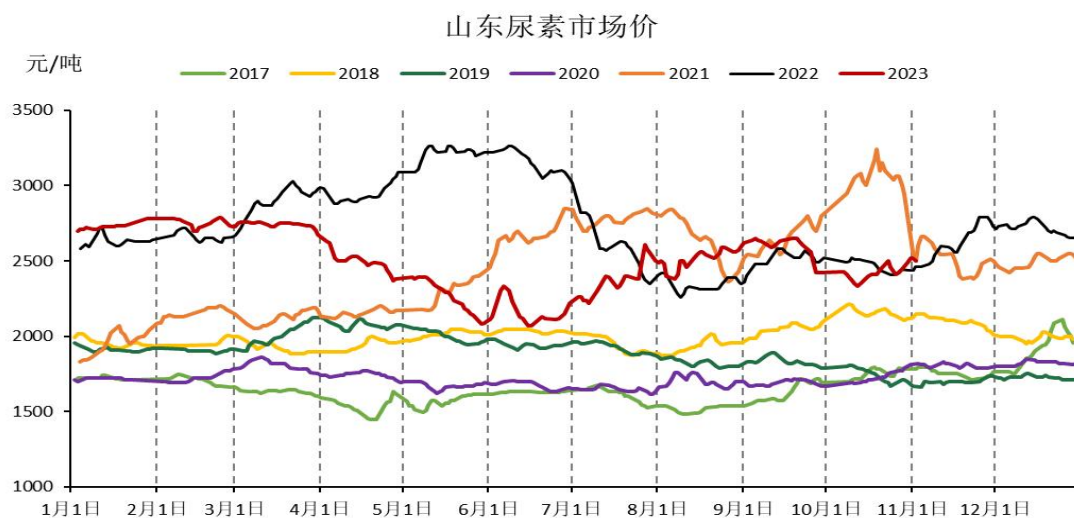
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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：现货价格以稳为主，虽然此前高价影响了市场的情绪，现价稳中略有松动，不过期价强势高开高走，部分工厂反馈收单形势有所好转，现货价格暂时偏稳运行。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围仍多在 2480-2500 元/吨。

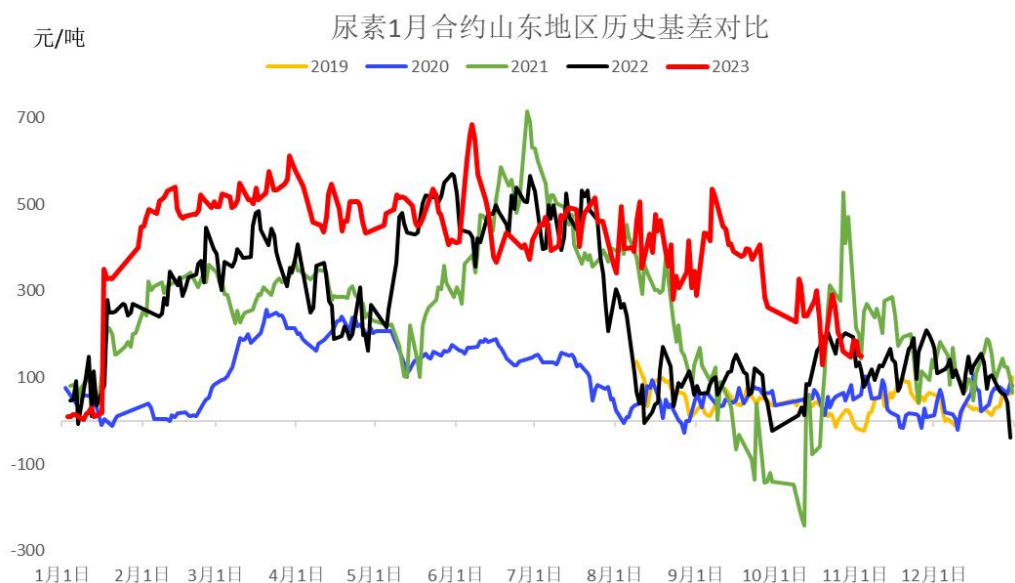


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

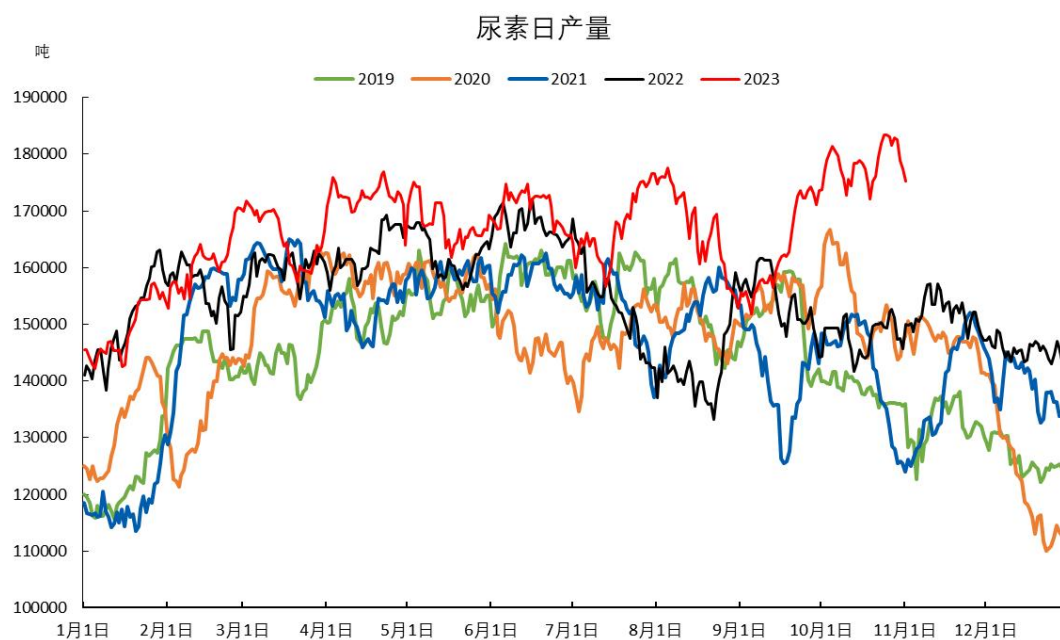
基差方面：尿素主力合约虽然冲高回落，但收盘价格环比仍略有上调，现价稳中波动，基差环比有所收窄，以山东地区为基准，尿素主力 1 月合约基差 15 元/吨，基本处于正常价差水平，后续随着基差收窄，期价能否上行还取决于现价，近期需求采购力度较为关键。

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

供应数据：2023年11月3日国内尿素日产17.9万吨，环比增加1万吨，同比偏高3.1万吨，开工率74.7%。



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。