
【冠通研究】

市场预期乐观 期现货交替上行

制作日期：2023年11月7日

【策略分析】

尿素期现货价格交替上行，短期处于偏强的形势。尿素供应虽然处于同期高位，但高供应并未体现在库存角度，低库存令市场对于需求有了更多的期待，特别是11月份气头尿素限产，尿素供应预期环比下滑，而东北地区淡季储备采购以及复合肥企业采购在年末将有所增加，供需预期收紧，叠加隔壁焦煤市场偏强运行，期价表现偏强；持续反弹的期价也影响市场预期，需求略有好转，尿素工厂收单形势稳定，现价也震荡走高。期现货交替上行，短期仍处于偏强形势。不过，需要注意的是，尿素供应同比明显偏高，叠加煤炭价格偏弱，估值角度看，尿素价格也处于同期高位水平，可以说市场对于需求的预期已经提前兑现，短期价格虽然仍处于偏强形势，但能否继续扩大涨幅还需要关注实际需求的跟进情况。

期货盘面来看，尿素主力合约价格继续扩大涨幅，虽然期价连续上行，但部分指标已经出现背离，且持仓出现连续减持，市场的看涨热情有所放缓，期价尾盘回吐了大部分涨幅，近期涨势或有放缓，不建议贸然进一步跟涨，多单获利减持为宜。

【期现行情】

期货方面：尿素期价平开2423元/吨，震荡最低回踩2406元/吨，日内反弹走高，扩大涨幅至2485元/吨，不过尾盘商品跳水，尿素期价也回吐大部分涨幅，尾盘报收于2429元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，涨幅1.29%，成交量环比增持，持仓量环比有所减持。主力席位来看，前二十名席位多空主力均有减持，空头主力减仓更为积极主动，前五名席位来看，多头席位中东证期货减持1424手，空头席位中中信期货减持3210手。

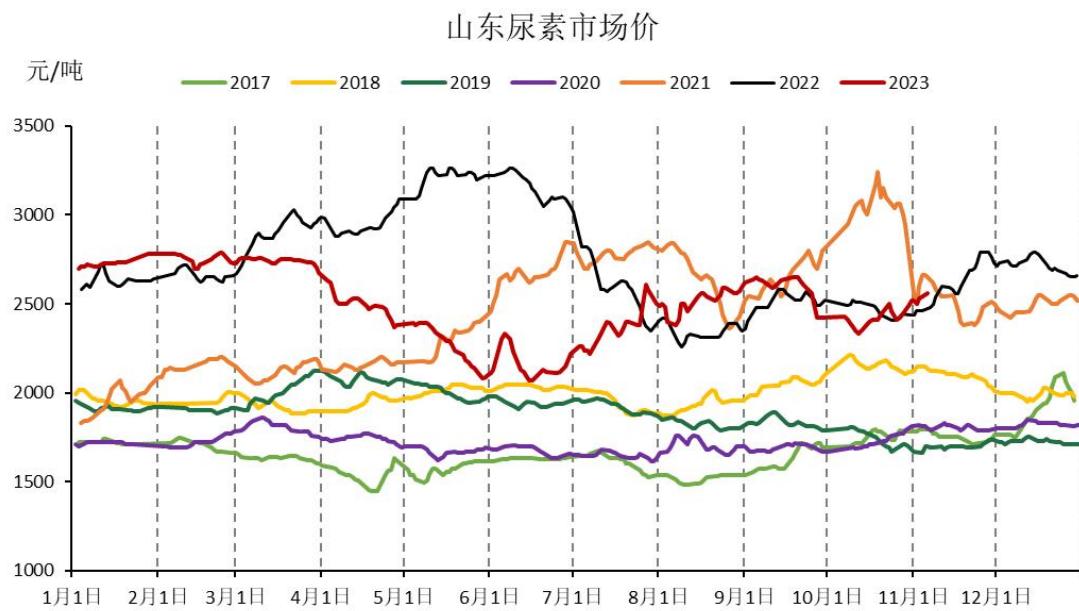
投资有风险，入市需谨慎。

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：现货价格略有上扬，持续反弹的期价令市场乐观预期发酵，部分农业经销商开始少量跟进，东北地区复合肥厂采购也有所增加，尿素工厂的出货形势有所好转，待发订单较多，现货价格表现偏强，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2510-2540元/吨。

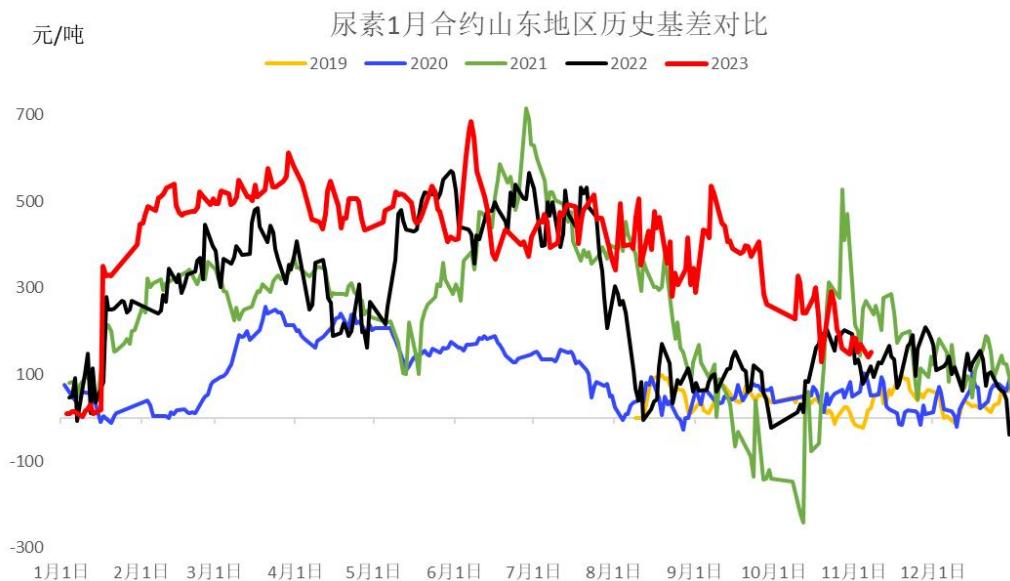


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

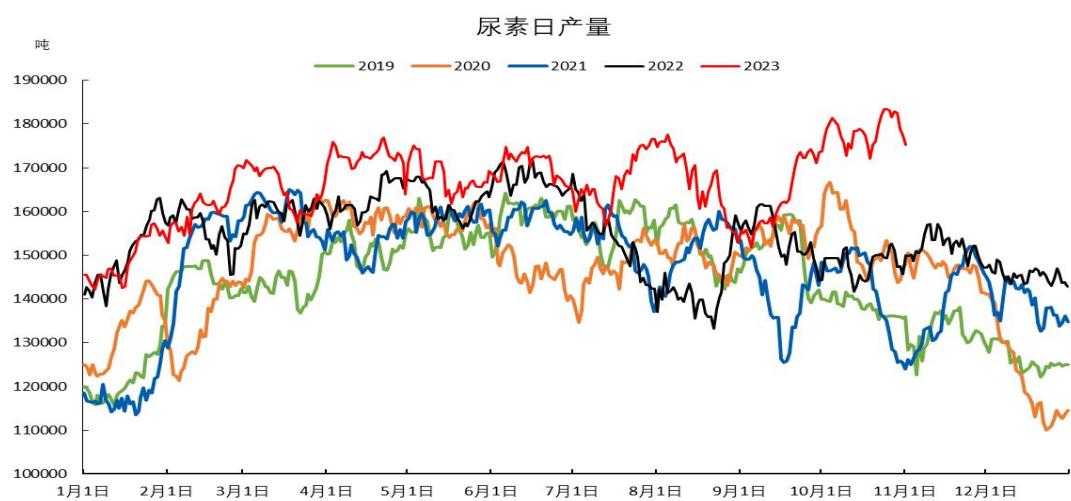
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：尿素主力合约继续震荡反弹，现价也有所走高，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151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。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年11月7日国内尿素日产17.8万吨，环比增加0.2万吨，同比偏高2.8万吨，开工率75.4%。昨日，山西天泽小颗粒装置复产，促进日产规模小幅回升，不过气头尿素限产已经开始，供应短期或难有明显增幅。



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

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。