
【冠通研究】

看涨预期放缓 期价震荡回调

制作日期：2023 年 11 月 8 日

【策略分析】

尿素期价涨势放缓。一方面，原油价格大幅下挫，能化板块龙头品种的走跌，施压大宗商品走势，尿素期价跳空低开；另一方面，尿素价格连续上涨，从利润角度来看，价格已经来到相对高位水平，强势的尿素吸引了相关部门关注，近期着急尿素工厂开会，意欲稳定价格，市场情绪受到一定的波及；此外，尿素企业库存数据并未继续下挫，微幅回暖，高供应之下，一旦库存改善，也将缓解市场看涨预期。不过，尿素期价低开后宽幅整理，并未进一步扩大下行幅度，政策预期乐观下的黑色板块偏强，对于尿素市场也有一定的支撑，加上四季度供需预期边际收紧，价格并未扩大回调幅度，基差略有扩大情况下，期价能否回调还需关注现货市场的进一步动态，暂时涨势放缓，高位震荡对待，下方关注 2300-2330 附近支撑，上方关注 2430 附近压力。

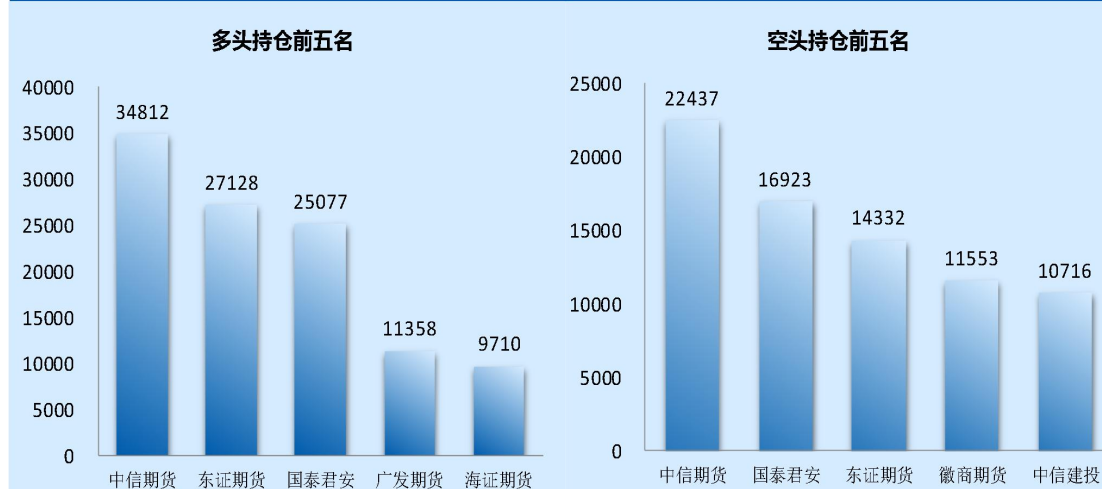
【期现行情】

期货方面：原油价格扩大回调幅度，尿素主力 1 月合约价格跳空低开于 2400 元/吨，开盘后试探性反弹，最高 2423 元/吨，受市场约谈尿素工厂等消息影响，日内整体走势偏弱，最低回踩 2364 元/吨，不过，市场“小作文”偏多，乐观的政策预期带动黑色板块反弹走高，双焦尾盘拉涨，尿素期价也收回的部分跌幅，报收于一根带上下影线的小阴线，收跌 2.12%。成交量持仓量环比有所减持。主力席位来看，前二十名席位多头主力减仓非常积极，空头减持较为谨慎；前五名席位来看，多头席位国泰君安减持 1820 手，空头主力席位中中信期货、东证期货分别增仓 1591 手、2292 手，徽商期货减持 3266 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。

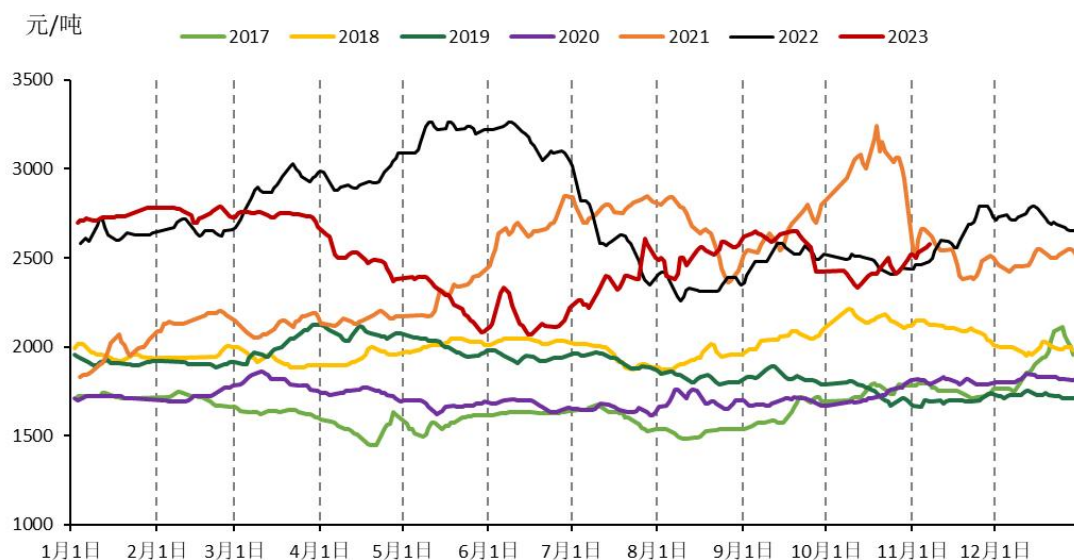
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货价格暂时稳定，少数趋于工厂价格略有上调，有前期订单支撑，尿素工厂报价平稳为主，不过近期尿素价格上涨，已经引起相关部门关注，召集部分尿素工厂召开会议，政策稳价压力下，高估值尿素价格涨势或将放缓。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2530-2540 元/吨。

山东尿素市场价

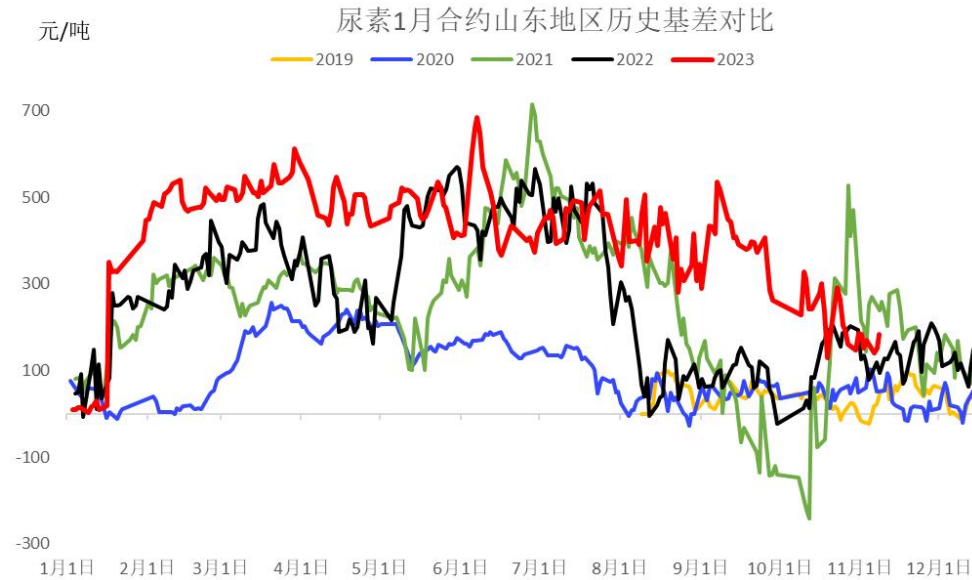


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

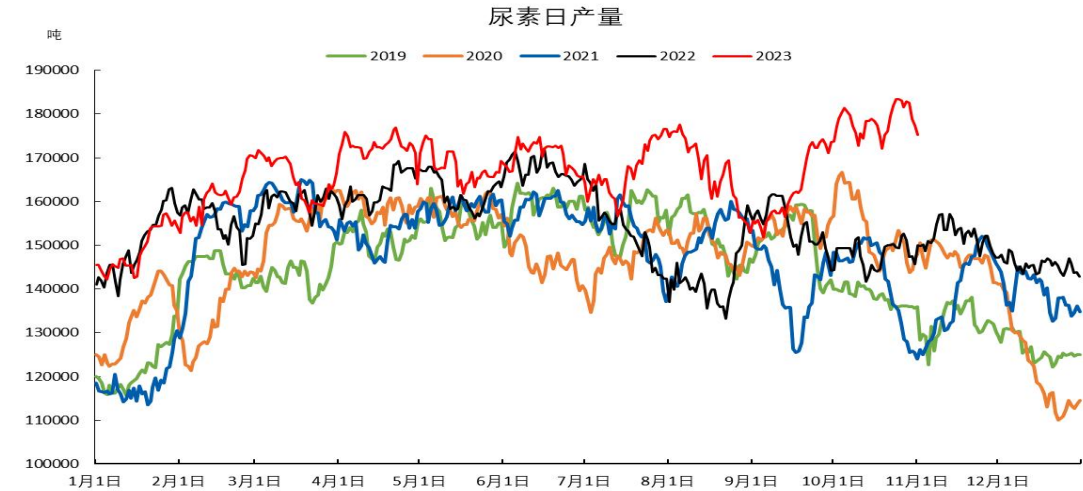
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：尿素主力合约收盘价格明显回落，现价稳中略有上行，基差环比走强，以山东度为基准，尿素主力1月合约基差184元/吨，基差影响下，期价短期或仍有一定的支撑，能否有所回调，需要观察现货市场动态。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年11月8日国内尿素日产17.6万吨，环比下调0.2万吨，同比偏高2.6万吨，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。