
【冠通研究】

夹缝中挣扎 尿素期价震荡盘整

制作日期：2023 年 11 月 9 日

【策略分析】

尿素期价低开后反弹走高，价格表现出一定的抗跌意愿；据传，国家相关部门召开会议，要求尿素企业增加注册仓单以及严格控制出口，保供稳价的意图非常明确，措施也相对更为具体，尿素期货注册仓单开始显著增加，后续期价压力也将陆续体现；受到政策预期影响，下游需求开始转为谨慎，部分淡储采购动作放缓，现价局部地区已经有所松动。不过，虽然日产仍处于高位，但高供应并未体现在库存，企业库存同比明显偏低，尿素企业有前期订单支撑，仍有挺价的心态；需求方面，淡季储备在 12 月底前的刚性采购需求不容忽视，后续高氮复合肥生产旺季到来，采购仍有支撑；此外，煤化工板块仍表现偏强，稳经济政策乐观预期带动黑色板块偏强，双焦、纯碱等商品价格扩大反弹幅度，周边市场的强势也将给予尿素市场一定支撑。

目前尿素期价处于夹缝中挣扎，盘面在 2400 附近震荡整理，后续高位风险增加，但下跌也还需进一步跟踪库存以及煤化工市场的变化，暂时震荡对待。对于淡储企业而言，高估值的尿素已经吸引了政策方面的关注，具体措施实施下，期价涨势放缓，后续基差有走强的可能，可以在远期合约价格反复过程中，寻找卖出套期保值的机会。

【期现行情】

期货方面：受到约谈尿素工厂企业，要求增加注册仓单等具体措施影响，尿素主力合约价格在煤化工板块偏强的背景下，依然出现了跳空低开，低开于 2376 元/吨，开盘后最低回踩 2350 元/吨，显然政策稳价预期对市场还是发挥了积极的作用，不过煤化工板块中，双焦以及纯碱价格继续上行，尿素主力合约价格也表现出了较强的抗跌性，下午盘反弹走高，最高上行至 2425 元/吨，报收于 2403 元/吨，呈现一根带上下影线的阳线，涨幅 0.50%。成交量持仓量环比明显减持，反弹稍显迟疑。主力席位来看，前二十名席位多空主力均有减持，空头主力减持稍显主动，前五名席位来看，多头席位中中信期货、东证期货分别减持 1051 手、1885 手，空头席位中中信期货、东证期货分别减持 1343 手、1295 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。

据传，国家相关部门召集尿素企业保供稳价会议，要求企业增加注册仓单，并给予未来一定才出口配额支持，从仓单数据来看，2023年11月8日，尿素注册仓单2405手，环比增加1565手，2023年11月9日，尿素注册仓单2750手，环比增加345手。仓单增加，尿素未来期货可交割数量增加，对于期价将形成压力。

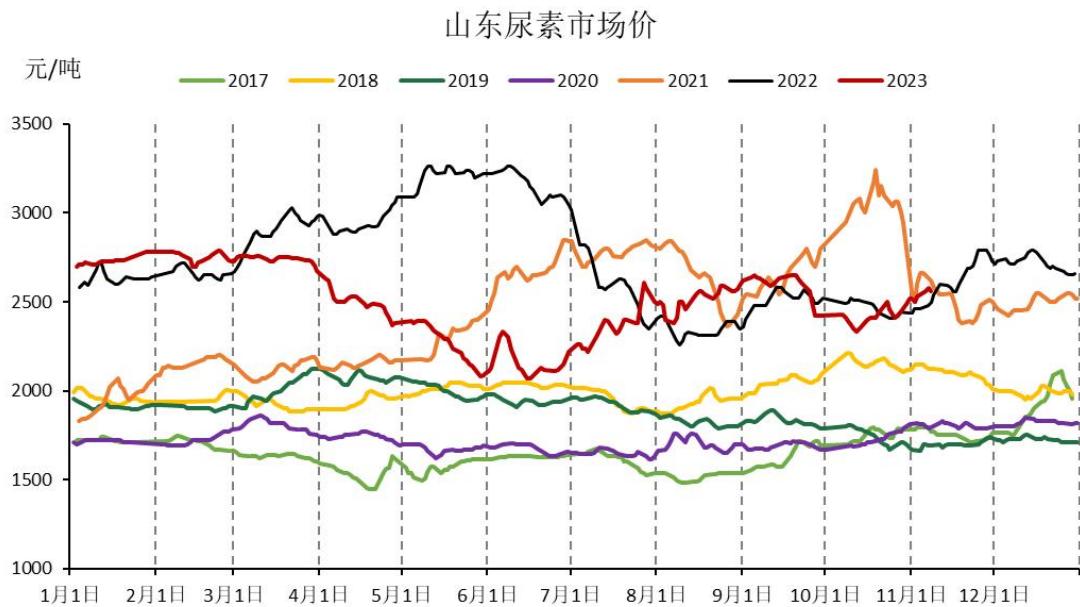


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：目前国内尿素市场报价多以稳定为主，据传，国家相关部门召开保供稳价会议，严格控制出口，要求尿素企业增加注册仓单，并将基于相应的政策支持，市场情绪受到影响，北方淡储采购需求略有放缓，观望情绪增加，不过尿素企业仍有前期订单支撑，且尿素企业库存压力不大，短期仍有挺价支撑，尿素现价多以平稳为主，今日山东、河北及河南

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。

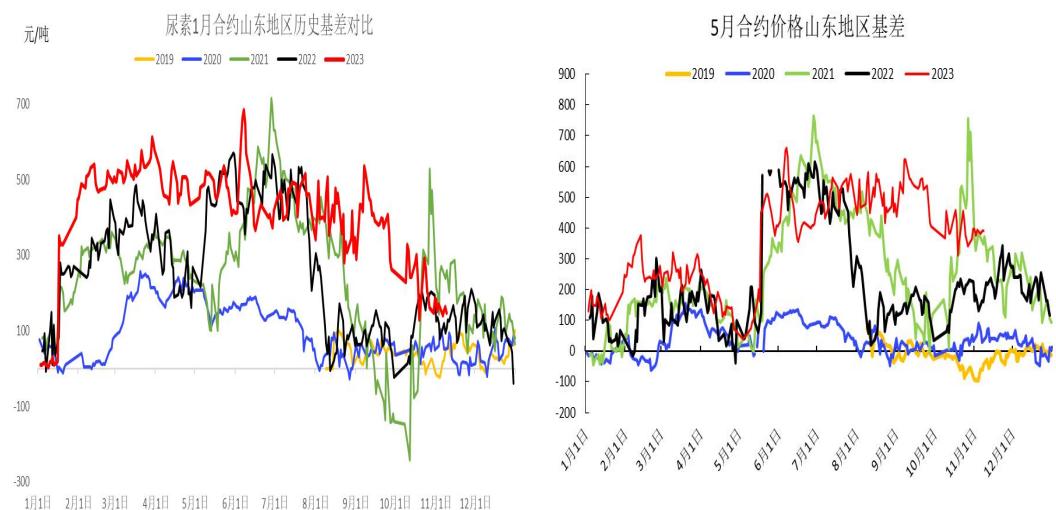
尿素工厂出厂价格范围多在 2520-2540 元 /吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

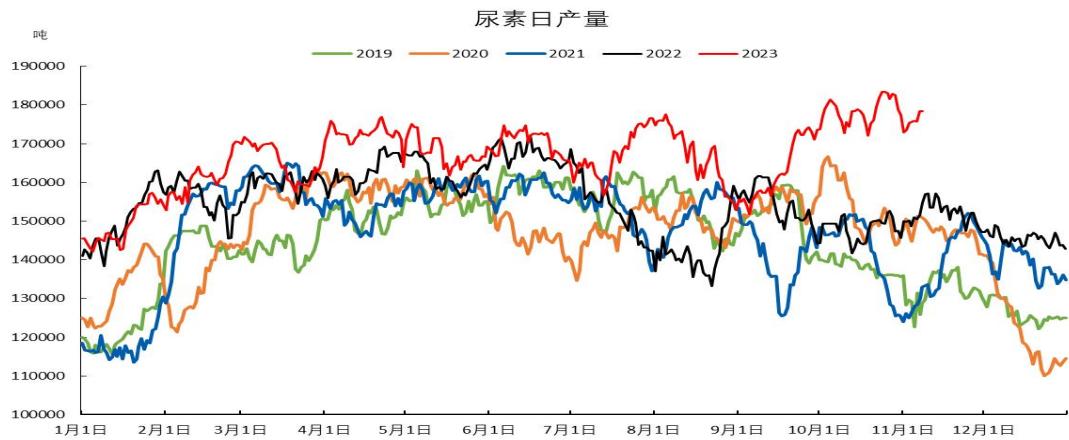
基差方面：尿素主力合约收盘价格震荡略有抬升，市场主流现货报价有所松动，尿素基差环比有所走弱，以山东度为基准，尿素主力 1 月合约基差 147 元/吨，同比微幅略有偏高，基本处于相对正常范围，不过，鉴于注册仓单对于期价的影响，不排除基差后续由期价下调影响而继续扩张。随着政策稳价压力加大，从基差角度而言，期价高位反复过程中，淡储企业可以在在远月合约寻找建立卖出套期保值头寸的机会。



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

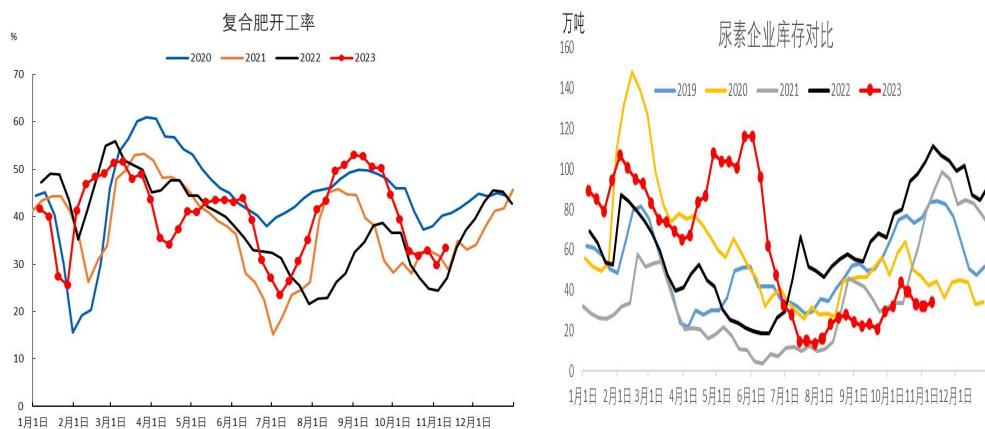
供应数据：2023年11月9日国内尿素日产17.6万吨，环比持平，同比偏高2.5万吨，开工率74.6%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

隆众公布库存以及下游开工率数据，本周尿素企业环比增加1.95万吨至34.14万吨，环比增幅6.06%，同比偏低77.40万吨，降幅74.62%；尿素港口库存29.6万吨，环比增加1.38万吨，同比增加7.60万吨。

下游开工率有所回暖，复合肥开工率环比增加3.58个百分点至33.44%，同比偏高6.44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59.53%，环比增加0.42个百分点，同比偏低1.26个百分点。



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。