

---

## 【冠通研究】

### 注册仓单大幅增加 价格重心下移

制作日期：2023 年 11 月 10 日

#### 【策略分析】

尽管隔壁双焦价格还在收涨,纯碱曾一度触及涨停,尿素期价受煤化工影响而有所高开,但期价开盘震荡整理后,开始加速下挫,有别于煤化工的强势,期价重心显著下移,短周期已经开始走弱。政策稳价预期影响下,下游淡储采购企业观望情绪渐浓,叠加农需淡季,需求观望下,尿素现货价格已经开始有所松动。期货盘面来看,尿素主力短周期头部形态明显,短期或继续震荡回调整理,下方关注 2230-2250 附近支撑表现。

不过,四季度供应预期收缩,淡季储备采购刚需支撑仍在,价格暂时不宜过度悲观,近期重点关注尿素企业库存变化,一旦累库,价格走势将逐渐转弱;政策影响近强格局可能会有所变化,目前 1-5 合约价差处于同期高位,激进者可以考虑做空 1-5 合约基差;对于淡储企业而言,价格回调后建议随行就市采购,满足检查要求,对于中长期而言,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,期价大概率承压,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:煤化工表现强势,纯碱夜盘开始大幅拉涨,受此影响,尿素主力合约价格高开于 2430 元/吨,开盘后试探反弹,最高上行至 2462 元/吨,不过期价冲高后震荡下挫,日内重心连续下探,最低刷新低点至 2330 元/吨,尾盘报收于 2343 元/吨,呈现一根带上影线相对较长的大阴线实体,跌幅 1.88%。成交量环比微幅增加,持仓量环比小幅减持;市场缩量下挫,情绪稍显谨慎,结合主力席位来看,前二十名席位多空均有减持,多头减仓更为积极主动,前五名席位来看,多头中中信期货、东证期货以及广发期货分别减持 5987 手、1691 手以及 2052 手,空头席位中中信期货、国泰君安以及徽商期货分别减持 2408 手、1256 手以及 1028 手,值得注意的是空头席位中永安期货大幅增仓 5596 手。

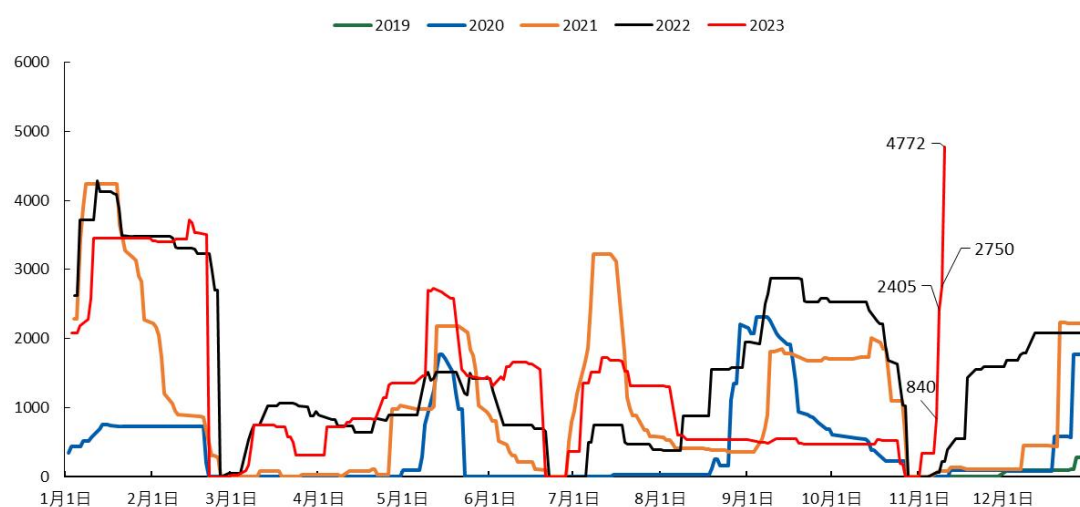
投资有风险,入市需谨慎。

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。

2023 年 11 月 10 日，尿素仓单数量 4772 张，环比增加 1272 张，其中永安资本（厂库）增加 500 张，中农控股（厂库）增加 250 张，湖北三宁（厂库）增加 200 张、浙江景诚增加 250 张、宁陵史丹利增加 72 张；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。



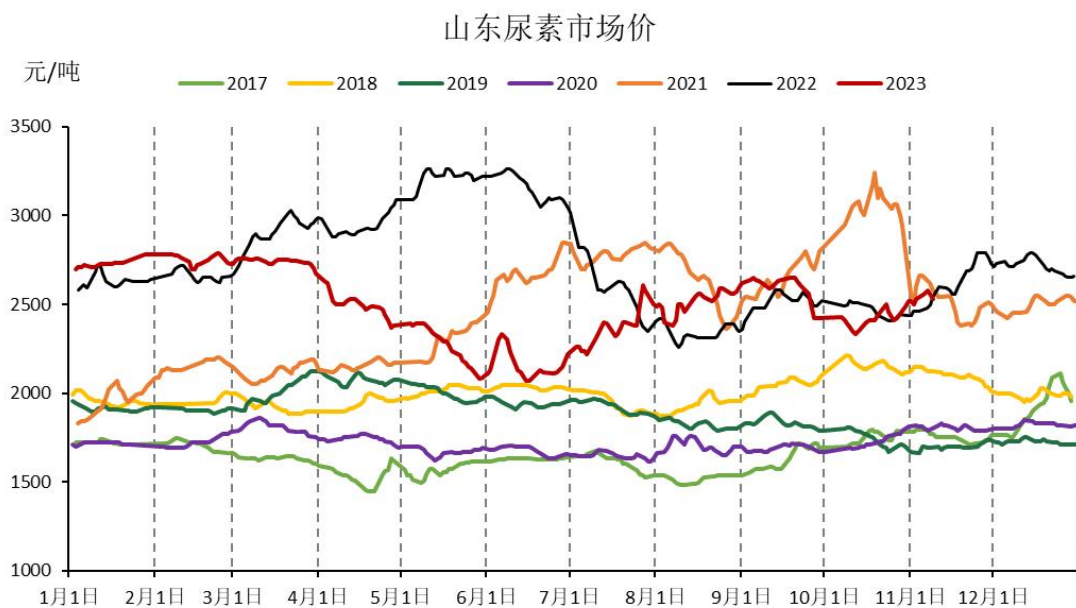
尿素仓单：张



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稳中下滑，政策稳价预期下，下游采购趋于谨慎，工行新单成交不佳，工厂报价开始松动，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2450-2540 元/吨，高端价位成交非常有限，价格环比降幅较为明显。

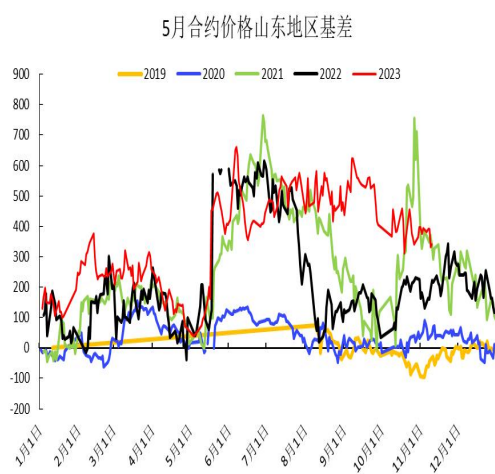
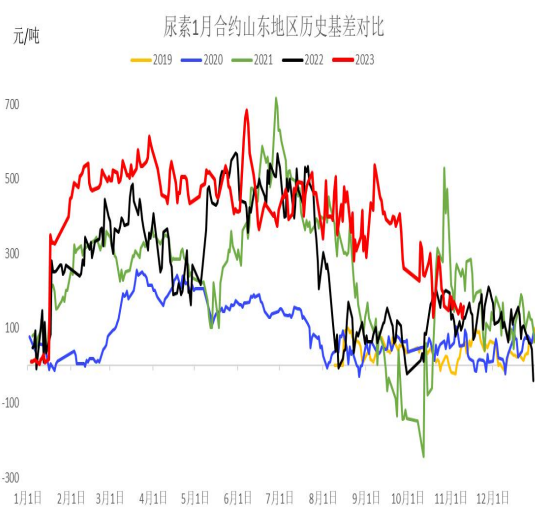
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

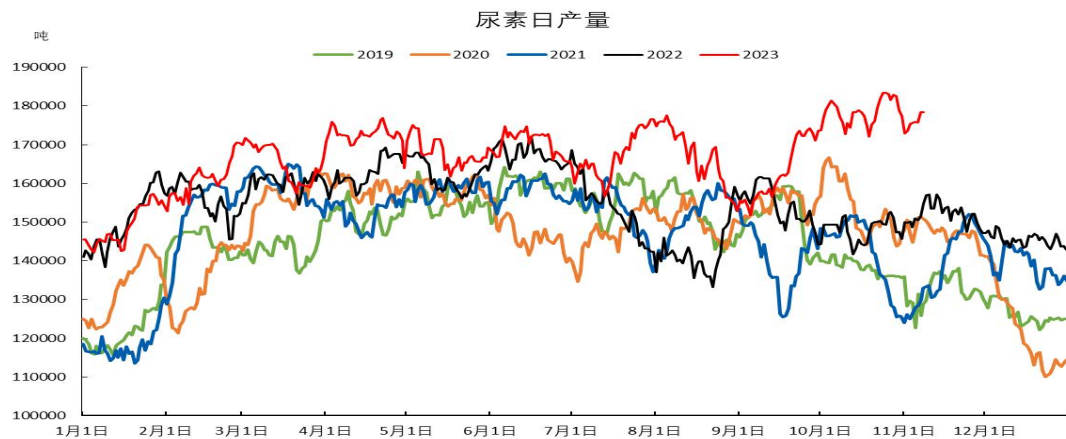
基差方面：尿素主力合约价格震荡下挫，现价虽有所下调，但跌幅远不及现价，尿素基差环比有所扩张，以山东度为基准，尿素主力1月合约基差157元/吨，同比微幅略有偏高，基本处于相对正常范围，不过，鉴于注册仓单对于期价的影响，不排除基差后续由期价下调影响而继续扩张。随着政策稳价压力加大，从基差角度而言，期价高位反复过程中，淡储企业可以在远月合约寻找建立卖出套期保值头寸的机会。



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 10 日国内尿素日产 17.6 万吨，环比持平，同比偏高 2.6 万吨，开工率 74.4%。今日云南大为以及四川美丰停车检修，不过山东瑞星复查，整体日产变动不大。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。