
【冠通研究】

现价略有回暖 期价冲高回落

制作日期：2023年11月14日

【策略分析】

尽管双焦、纯碱等煤化工板块夜盘松动，但尿素现货价格震荡反弹，仍给予市场较强的支撑，尿素主力合约开盘后曾强势反弹，不过，郑商所从11月16日起将暂停尿素期货做市，虽然10月底公布的11月做市合约仅仅是UR404，暂停做市对主力合约影响相对有限，但非主力合约流动性下降，也影响市场预期，叠加前期尿素仓单数量快速攀升，期货市场稳价的预期还是较强，期货盘面表现出一定的颓势。基本面来看，尿素供应仍处于绝对高位，不过淡储检查期临近，以及复合肥企业低库存影响下，采购仍有支撑，从价格回调后市场需求涌入就可以窥见，需求端仍存在支撑，目前尿素企业订单充裕，销售压力不大，加上12月气头尿素限产带来的不利影响，现价暂无明显下跌意愿。目前来看，现价坚挺而期价走弱，基差有走扩的可能，中长期一旦淡储采购落地，高估值尿素价格也面临政策稳价的压力，中长期价格可能会有所走弱，承储企业可以尝试在期货市场进行卖出套期保值。

期货盘面来看，尿素期价冲高回落，头部形态明显，一旦确认2330附近支撑失守，价格重心或有回补前期缺口的可能，短期大概率偏弱。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合约价差。

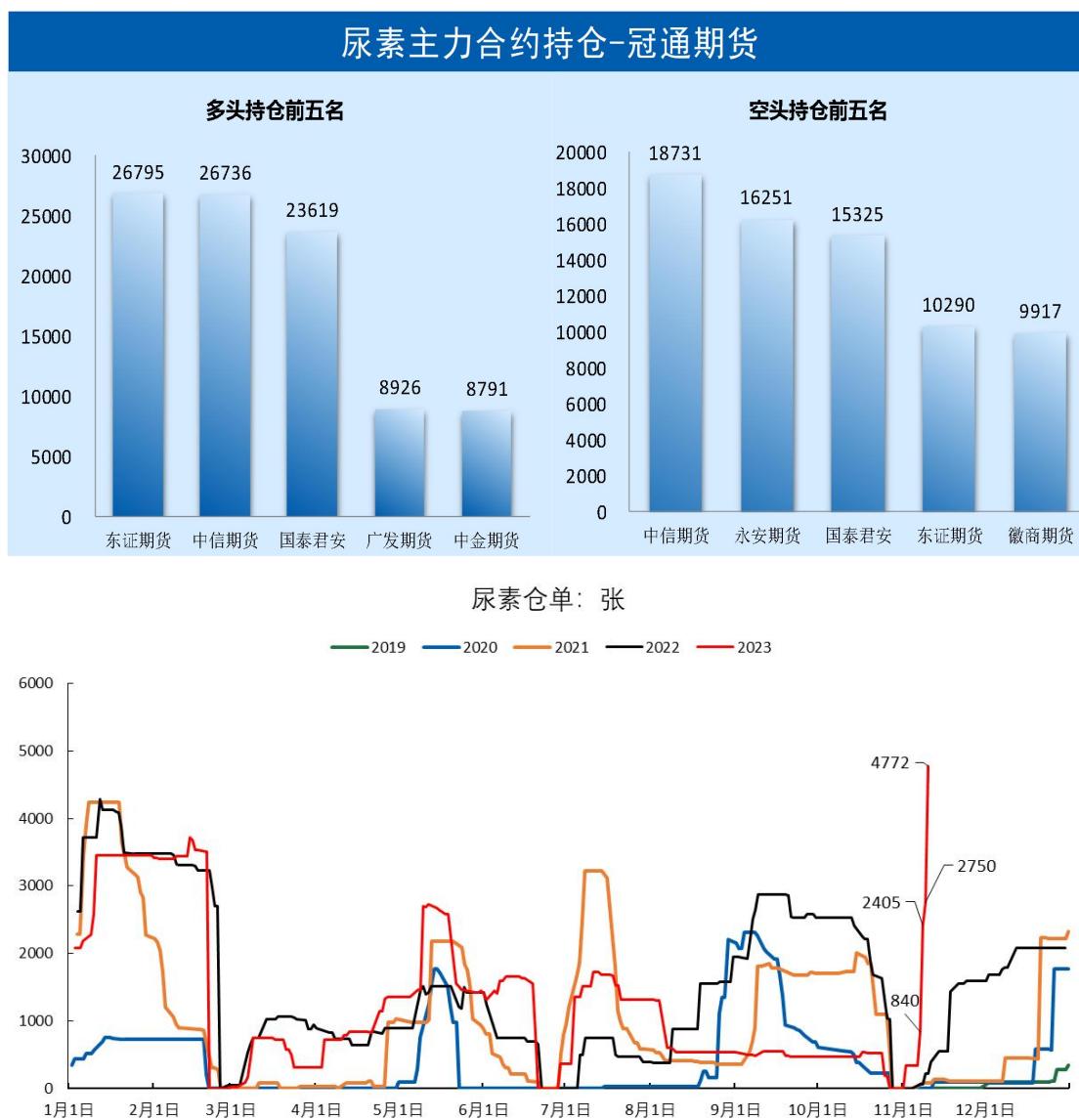
【期现行情】

期货方面：尿素主力合约价格波动较大，尽管隔壁煤化工品种夜盘收跌，纯碱跌幅甚至有所扩大，不过尿素现货价格反弹给予期价市场信心，主力合约略有高于2368元/吨，开盘后反弹走高，期价曾表现出一定的强势，日内最高上行至2435元/吨，不过暂停尿素期货做市，市场对于流动性的担忧令期价降温，加上周边黑色板块的弱势运行，尿素期价下午盘扩大跌幅，最低下行至2319元/吨，日内波动超过百元，尾盘报收于2340元/吨，呈现一根带长上影线的小阴线，跌幅1.22%。成交量环比明显增加，持仓量微幅减持，主力席位来看，前二十名多空均有增持，增幅较为有限，前五名席位来看，多头席位中信期货减持3485手，空头席位永安期货减持1719手，国泰君安增持1101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。

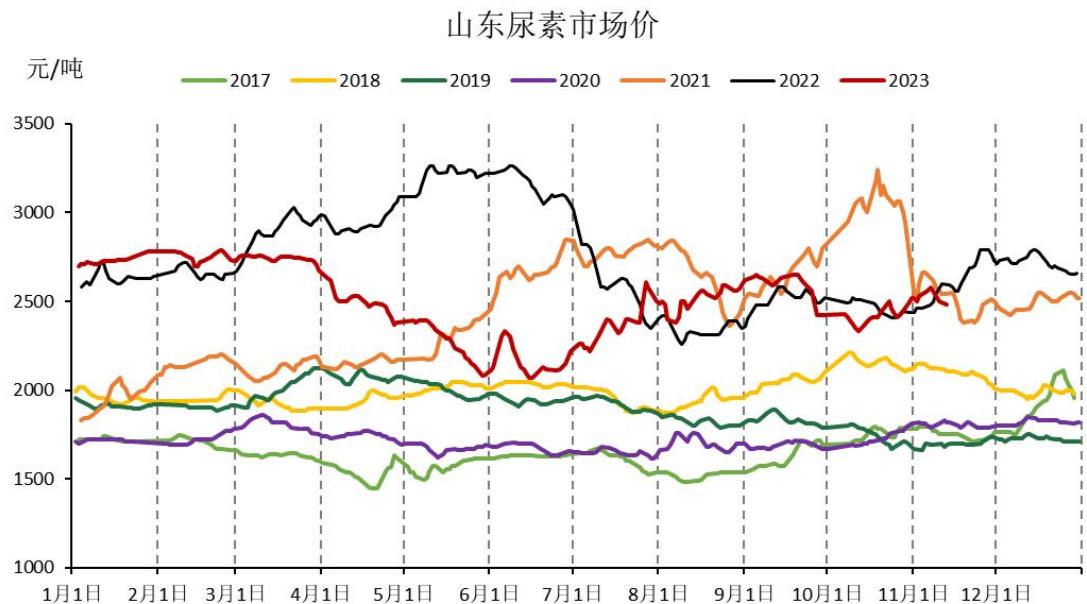
2023年11月10日，尿素仓单数量4772张，环比增加1272张，其中永安资本（厂库）增加500张，中农控股（厂库）增加250张，湖北三宁（厂库）增加200张、浙江景诚增加250张、宁陵史丹利增加72张；仓单增加，尿素未来期货可交割数量增加，对于期价将形成压力。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日尿素现货价格震荡反弹。此前少数的高端报价开始松动回落，不过工厂普遍表示收单量增加，部分需求采购支撑尿素企业订单稳定，据悉河南以及安徽部分地区尿素工厂因收单量增加而暂停销售，提振市场。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在2440-2480元/吨，成交重心上移。

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。

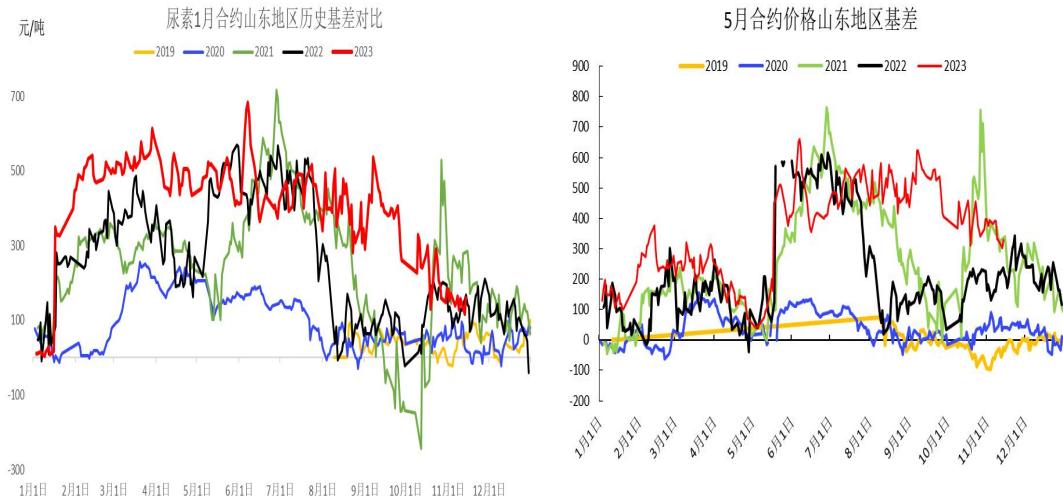


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

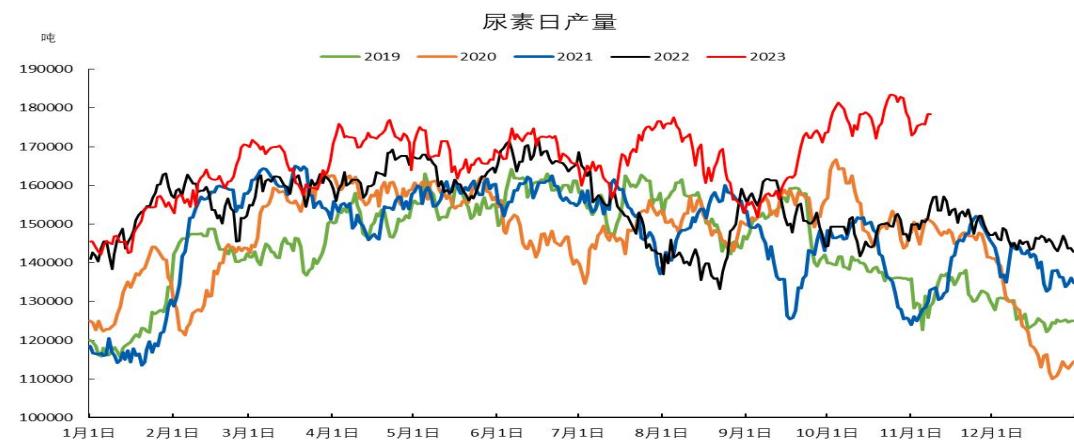
基差方面：尿素主力合约价格收盘价格震荡下挫，现货价格稳中略有反弹，受此影响，尿素基差环比有所扩大，以山东度为基准，尿素主力1月合约基差160元/吨，基本处于往年正常水平；5月合约基差328元/吨，同比略有偏高。

，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。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年11月14日国内尿素日产18.2万吨，环比增加0.1万吨，同比偏高2.8万吨，开工率77.2%。陕西陕化装置进入复产，带动日产规模回升。



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

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。