

---

## 【冠通研究】

### 库存增幅有限 期价震荡盘整

制作日期：2023 年 11 月 15 日

#### 【策略分析】

目前，政策稳价预期，叠加尿素日常供应仍处于绝对的高位，在很大程度上施压看涨预期，期价表现承压，尿素工厂新单成交情况也有所放缓，不过，目前企业仍有待发订单支撑，并且本周尿素厂内库存 35.93 万吨，周环比微幅增加，但增幅继续小于预期，企业销售压力不大，暂时仍有挺价预期。目前较为不确定的就是需求端的采购情况，供应维持高位而库存增幅有限，显然短期需求表现尚可，不过政策稳价系列措施下，采购紧迫性下降，加上关于淡储采购周期可能略有变化，阶段性需求可能难有明显提振。

综合来看，近期待发订单以及库存增幅缓慢之下，现价仍有一定的支撑，不过政策稳价以及供应维持高位，需求采购压力放缓，市场反弹信心不足。尿素期价近期在短期均线附近震荡反复，如果需求没有明显增幅，价格大概率走弱，短期在 2370-2400 下方震荡偏弱对待，下方暂时考验 2330 附近支撑，一旦失守，价格重心或将有所下移。但更长周期来看，淡储若没有取消，采购并非消失，也仅仅是延迟，12 月气头尿素限产下，后续供需边际或有收敛，近期较为关键的因素在于库存能否有所改善，若迟迟难以有效累库，价格可能很难有较大跌幅。

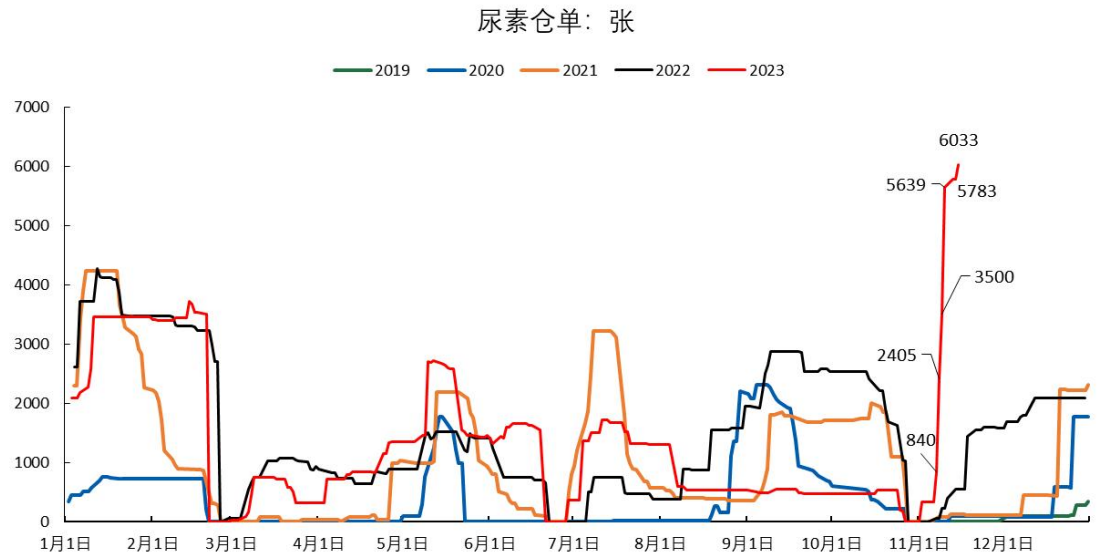
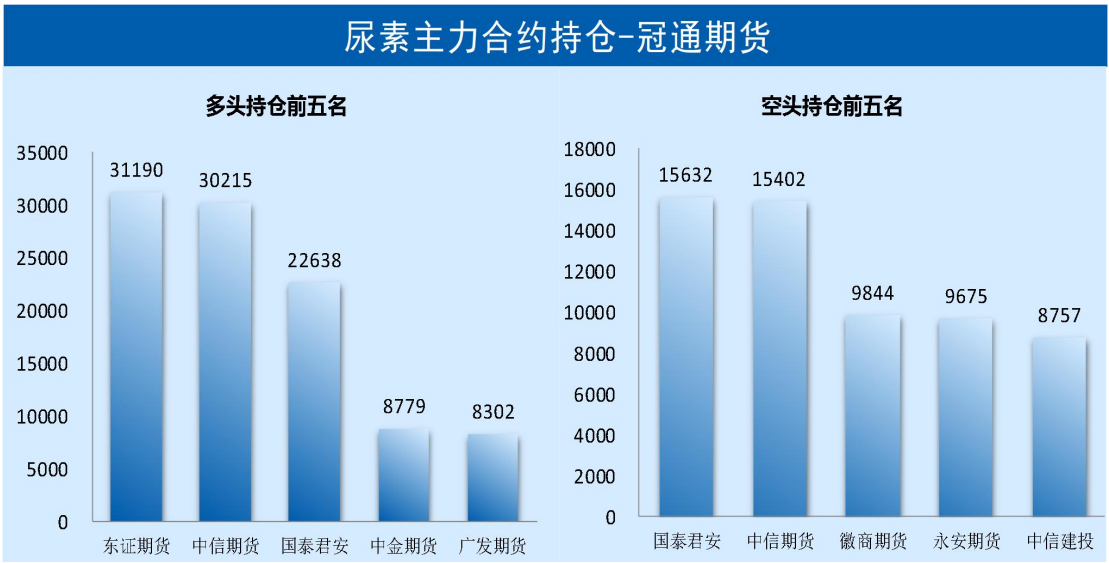
#### 【期现行情】

期货方面：尿素现货价格偏强，暂时支撑主力合约价格高位震荡，主力合约高开于 2374 元/吨，最高试探 2388 元/吨，日内宽幅波动，最低回踩 2344 元/吨，尾盘报收于开盘价附近，呈现一根下影线相对较长的小十字星，涨跌幅持平，成交量持仓量环比均有明显减持。主力合约来看，前二十名席位多增空减，多头主力席位增持 4981 手，空头主力减持 9071 手；前五名席位来看，多头席位中东证期货、中信期货分别增持 4395 手、3479 手，空头席位中中信期货、永安期货分别减持 2239 手、6576 手。整体持仓多增空减，价格虽涨势放缓，但价格或仍有反复。

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。

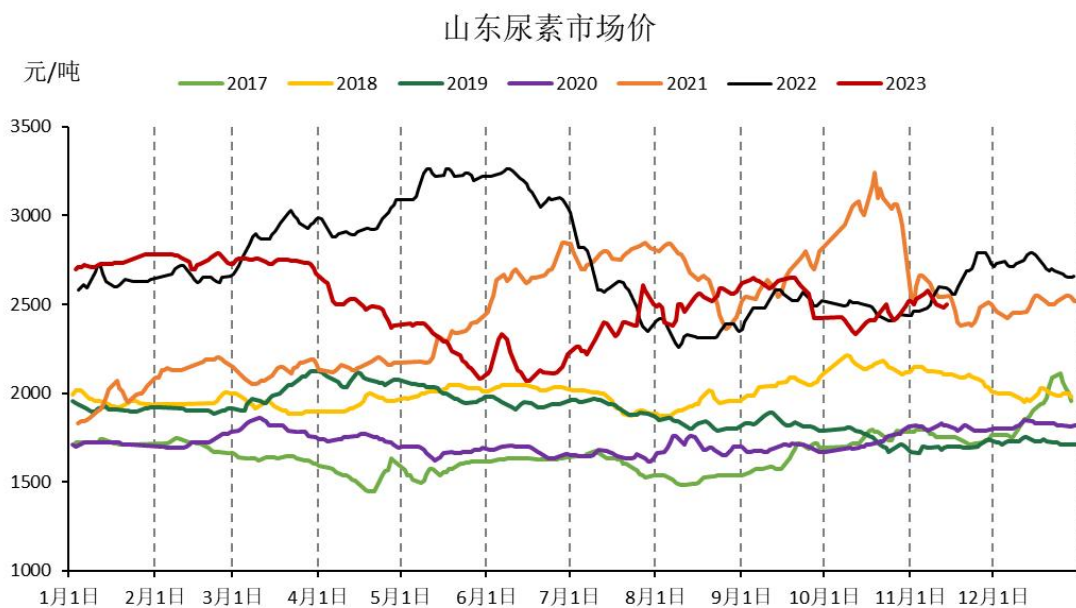
2023 年 11 月 15 日，尿素仓单数量 6033 张，环比增加 250 张，中化化肥临沂地区厂库增增加 250 张；仓单增加，尿素未来期货可交割数量增加，对于期价将形成压力。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素期价上一交易日由涨转跌，政策稳价带来较大的不确定性，尿素企业的新单成交形势再度转弱，不过短期工厂仍有预收订单待发，企业库存压力不大，仍有挺价预期，尿素现货价仍呈现小幅上涨，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2450-2480 元/吨。

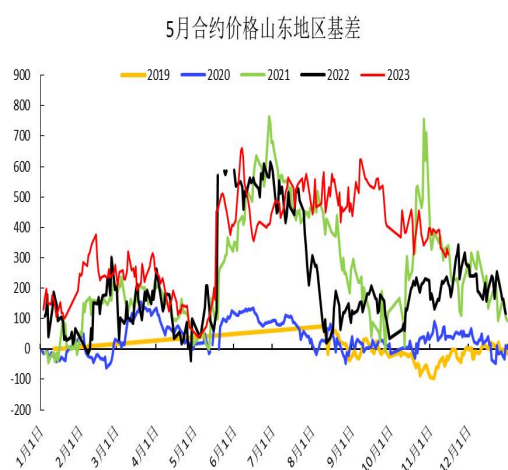
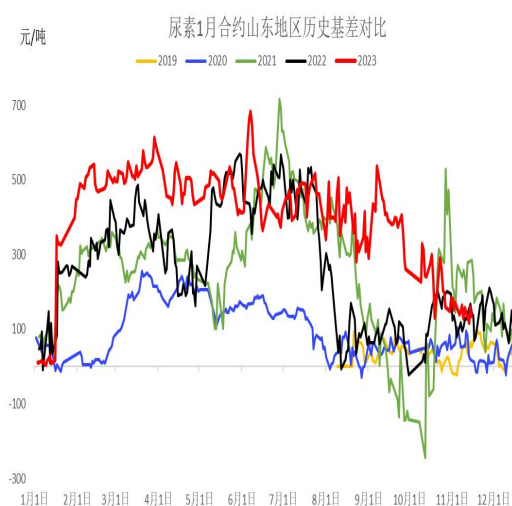
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

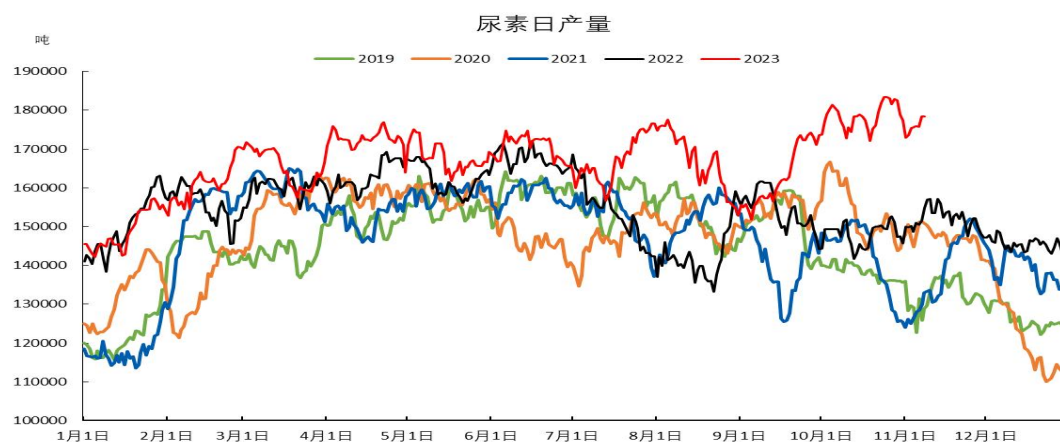
基差方面：尿素主力合约价格收盘价格反弹走高，现货价格虽有上调，但增幅不及收盘价，尿素基差环比略有收窄，以山东度为基准，尿素主力1月合约基差135元/吨，基本处于往年正常水平；5月合约基差312元/吨，同比略有偏高。



数据来源：Wind、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。

供应数据：2023 年 11 月 15 日国内尿素日产 18.1 万吨，环比下降 0.1 万吨，同比偏高 2.9 万吨，开工率 76.7%。甘肃刘化装置停车检修，导致日产环比微幅松动。



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。