
【冠通研究】

现货低价吸单情况较好 期价盘面有所反复

制作日期：2023 年 11 月 21 日

【策略分析】

尿素期价震荡有所反复，现货市场给予一定的支撑。尿素低价区域报价下调后，吸引了部分买方入场，低价成交收款形势向好，显然需求仍有支撑，加上尿素企业库存不高，整体销售压力不大，近期甚至也部分尿素工厂停收，支撑低价区域报价小幅上调，从供应方面来看，山东瑞星短停，造成日产略有回落；而需求方面，虽然发改委发布关于调整化肥淡储不同时期储备规模要求，较此前淡储采购要求压力有所放松，但总体而言，淡储采购需求仍在，复合肥开工率回升以及低库存形势下，仍有一定的需求支撑；现货价并未进一步扩大回调幅度，短期甚至略有反复。

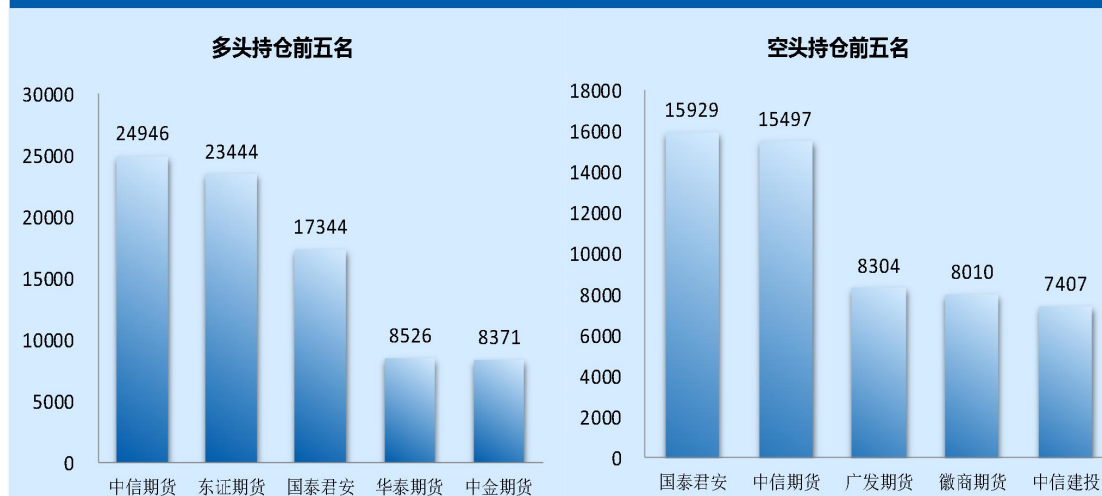
期货盘面来看，受到现货市场反复影响，期价也试探性展开反弹，但是，目前不管是现货市场还是期货市场，政策调控压力都不容忽视，各方面众志成城保供稳价之下，尿素价格很难继续走高，近期上方关注上方短期均线附近压力，中期大概率偏弱。

【期现行情】

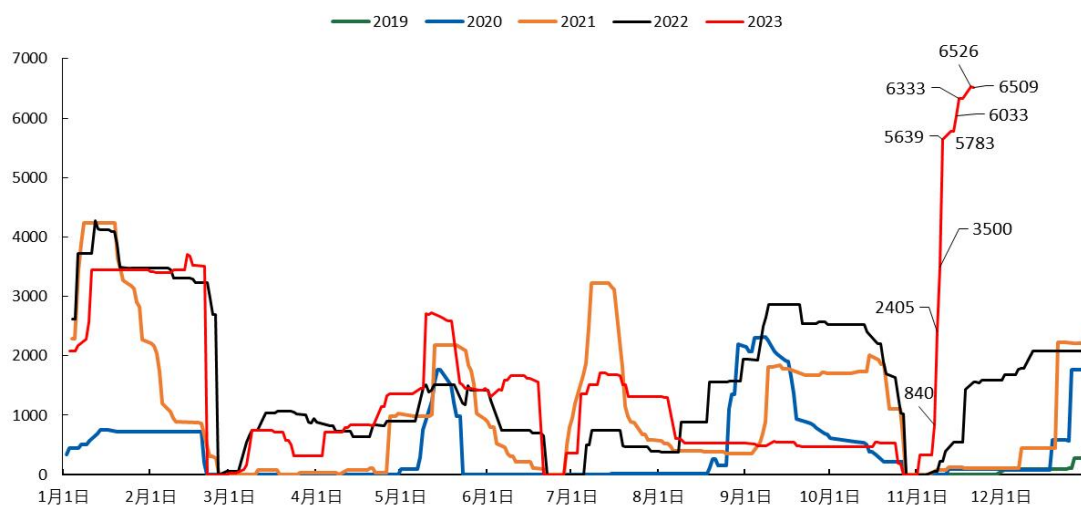
期货方面：尿素期货盘面继续震荡反复，期价平开于 2291 元/吨，日内宽幅整理，上午盘震荡最低回踩 2264 元/吨，随后反弹走高，最高上行至 2323 元/吨，不过下午盘回吐部分涨幅，报收于 2301 元/吨，呈现一根带上下影线的小阳线，涨幅 1.10%。成交量持仓量变化不大，主力席位来看，前二十名席位总持仓变化不大，空头微幅增持，多头略有减持；前五名持仓席位来看，多头席位中中信期货、华泰期货分别增仓 1350 手、1584 手，国泰君安减持 1622 手，空头席位中国泰君安增持 2368 手。

2023 年 11 月 21 日，尿素仓单数量 6509 张，环比减少 17 张，减量主要来自晋控天庆以及河北东光有所减持；目前仓单数量仍处于绝对高位，未来期货可交割数量增加，对于期价将形成压力。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素仓单：张



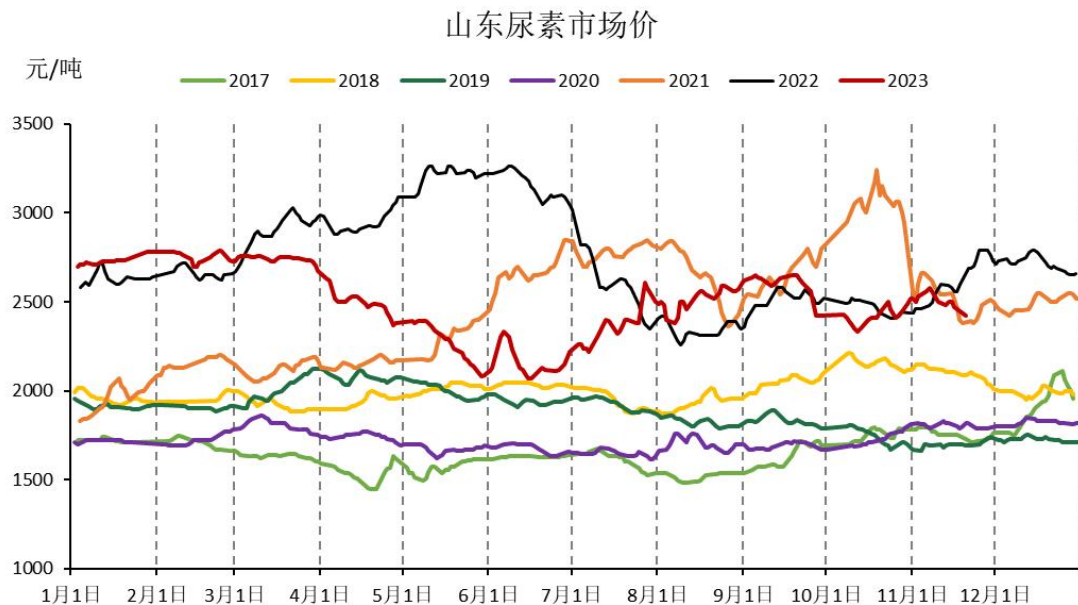
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格略有分化，经过周末低端报价快速下调后，吸引部分买方入场，低价新单收款形势良好，工厂销售压力不大，甚至部分地区尿素工厂再次停收，支撑低价区域价格反弹，不过高端报价成交氛围一般，报价甚至略有下滑，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2370-2450 元/吨，工厂低价收款形势尚佳。

政策方面，国家发展改革委、财政部发布关于调整国家化肥商业储备 2023/2024 年度氮磷及复合肥储备相关考核指标的通知，对不同时期化肥储备规模进行调整，即储备时间内第三个月的月末库存量不低于承储任务量的 40%，第四个月不低于 70%，其他不变。调整前的考核时间是：年度储备时间内第三个月的月末库存量不低于承储任务量的 50%，第四至六个

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。

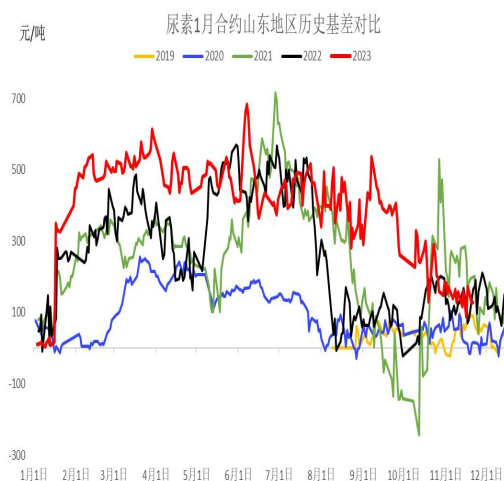
月的月末库存量不低于承储任务量的 100%，



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

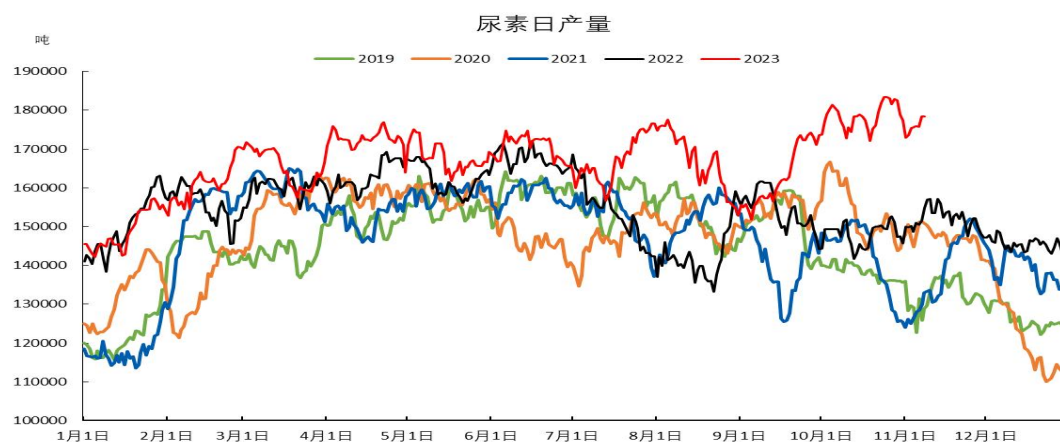
基差方面：尿素主力合约价格收盘价格反弹走高，现货价格涨跌略有分化，山东地区报价上调，河南地区报价下调，尿素不同地区基差变化不同，以山东度为基准，尿素主力 1 月合约基差 129 元/吨，基本处于往年正常水平；5 月合约基差 286 元/吨，同比略有偏高。



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 17 日国内尿素日产 17.4 万吨，环比持平，同比偏高 2.3 万吨，开工率 73.9%。山东瑞星短停，造成日产规模略有回落。



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。