
【冠通研究】

短期成交稳定 期价震荡收阳

制作日期：2023年11月22日

【策略分析】

尿素期价继续试探性反弹，特别是近月合约继续收阳，显示出需求仍有一定的支撑。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，后续高氮复合肥生产旺季到来，采购仍有支撑；今日，隆众公布的尿素企业库存来看，环比有明显增加，但较往年同期仍有一定的差距，加上近期部分装置短期停车，价格表现出一定的韧性，基差收敛后，限制期价的回调幅度。但是，不可否认的是，保供稳价力度较大，不管是从需求、供给、出口还是价格方面，都有所涉及，包括期货市场也做出了相应调整，这种政策稳价预期下，价格很难有特别亮眼的表现。

期货盘面来看，尿素期价继续试探性小幅反弹，短周期有走强意图，不过，目前并未突破上方重要压力位2330-2350附近，暂时低位反复，鉴于政策调控压力，不建议追涨。

【期现行情】

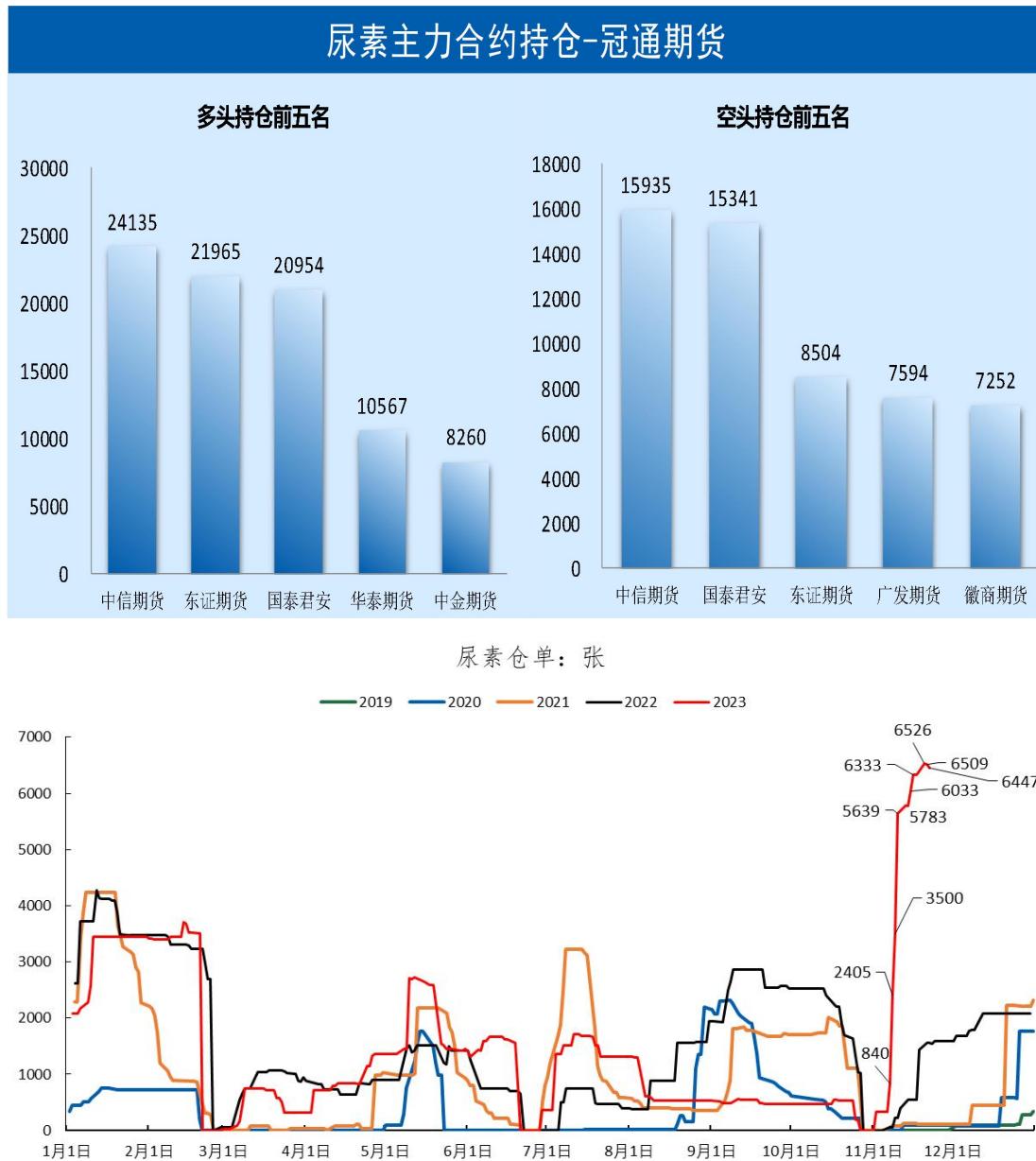
期货方面：尿素期货有所高开于2320元/吨，上午盘震荡回落，最低下行至2285元/吨，不过现货成交暂稳，现货报价小幅上调，加上库存虽有改善，但增幅较为有限，需求预期尚可，下午盘尿素期价震荡反弹走高，最高上行至2346元/吨，尾盘报收于2333元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，涨幅1.52%。成交量基本持平，持仓量环比减持，主力席位来看，前二十名席位变动不大，前五名席位中，多头席位中国泰君安、华泰期货分别增持3610手、2041手，东证期货减持1479手；空头席位中东证期货增持1350手。

2023年11月22日，尿素仓单数量6447张，环比减少62张，减量主要来自河北东光、宁陵史丹利以及晋控天庆；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。

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。

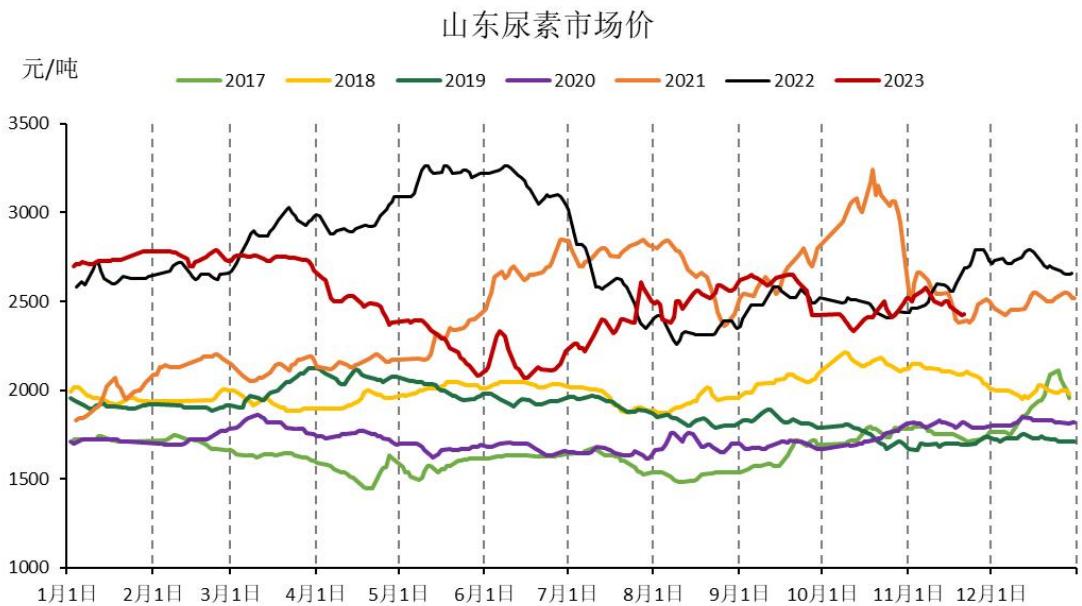
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格稳中略有偏强，目前尿素企业订单形势稳定，库存虽有增加，但整体增幅有限，价格回调后买方介入，显示需求还是有所好转，企业订单增加，整体销售压力不大，价格暂时稳中偏强。不过，政策稳价打压市场预期，价格反复后下游接货转为谨慎，不利于价格反弹。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在2380-2450元/吨。

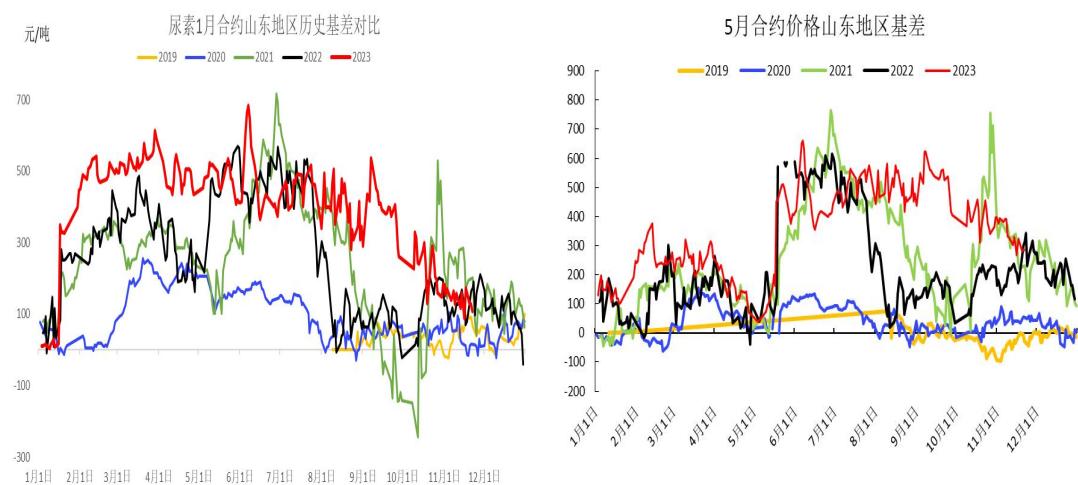
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

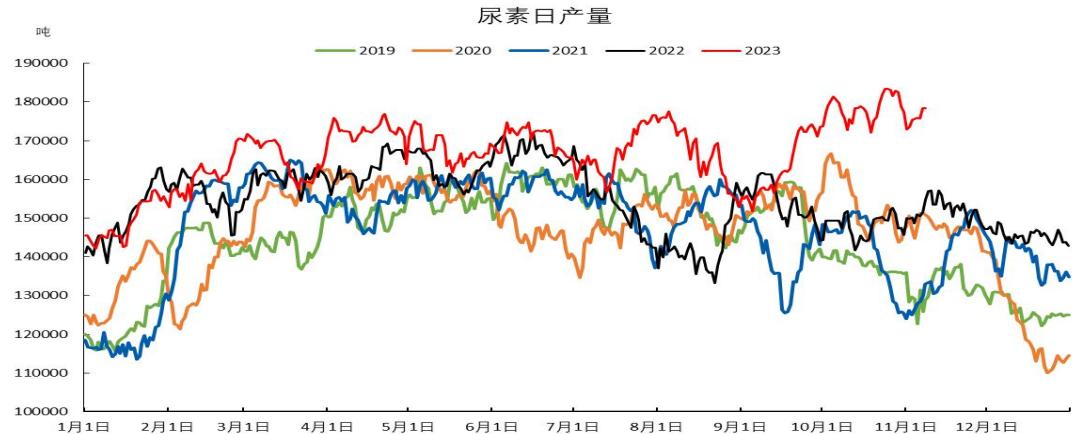
基差方面：尿素主力合约价格与现货价格均有小幅回暖，1月合约现价涨幅不及期价，5月合约与现价涨幅相差不大，尿素基差变动有限，以山东度为基准，尿素主力1月合约基差107元/吨，5月合约基差274元/吨，基本处于往年正常水平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年11月22日国内尿素日产17.3万吨，环比下调0.1万吨，同比偏高2.2万吨，开工率73.4%。山东瑞星短停，河南晋开大颗粒故障停车，造成日产规模略有回落。

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：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

--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。