
【冠通研究】

低价仍有需求支撑 期价试探性反弹

制作日期：2023年11月28日

【策略分析】

尿素目前处于焦灼状态，现实采购需求与政策调控下，价格震荡反复。需求方面，淡季储备采购压力虽有放松，但依然存在，加上高氮复合肥生产旺季到来，低库存的复合肥企业开始进行原材料采购，阶段性需求仍有支撑；并且尿素企业库存压力不大，仍有前期预收订单，暂时没有较大销售压力，价格回调后成交略有改善，现价阶段性仍存在支撑。但从政策角度而言，保供稳价政策从各个层面渗透，不仅仅是现货市场做出调整，为了抑制过度投机，期货市场也在多方面进行了调整，市场情绪还是表现较为谨慎，体现在现货市场，就是高端报价成交较少而价格有所下滑。

受此影响，尿素期货盘面走势也较为纠结，低价成交增多，临近交割月，贴水期价试探性反弹，期价运行至短期多空分水岭2290-2300上方，此前的弱势有所变化，阶段性仍表现出较强的抗跌性，暂时震荡偏强，不过，政策稳价导致市场情绪谨慎，期价在上方短期均线附近承压回吐涨幅，目前低端报价来看，基差已经收窄，临近交割月前，期价或跟随现价运行为主，上方关注2350附近压力表现。

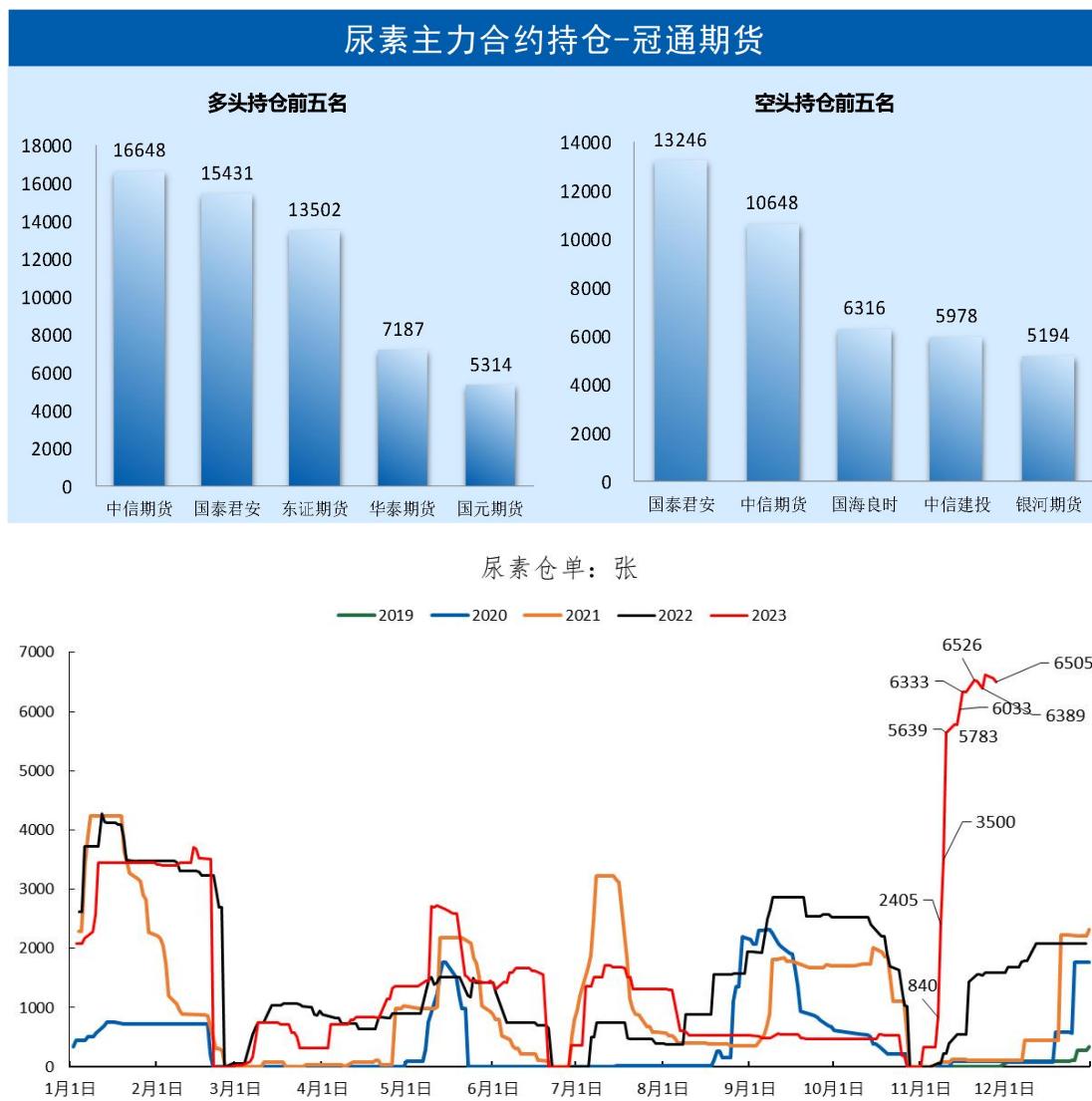
【期现行情】

期货方面：目前低端报价有所反复，受此影响，尿素主力合约高开于2292元/吨，最低回踩2287元/吨后反弹走高，最高上行至2336元/吨，不过随着隔壁纯碱的跳水，且政策调控风险较大，下午盘期价震荡回落，回吐大部分涨幅，报收于2312元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，涨幅1.67%。期价在上方短期均线附近承压整理，反弹稍显乏力，成交量持仓量环比减持，主力席位来看，前二十名席位均有减持，空头主力减仓稍微偏多于多头席位；前五名席位较大变化来看，多头席位中中信期货减持1716手，空头席位中增减在千手以内，目前价格多空席位表现均较为谨慎，多头并未出现明显增仓。

投资有风险，入市需谨慎。

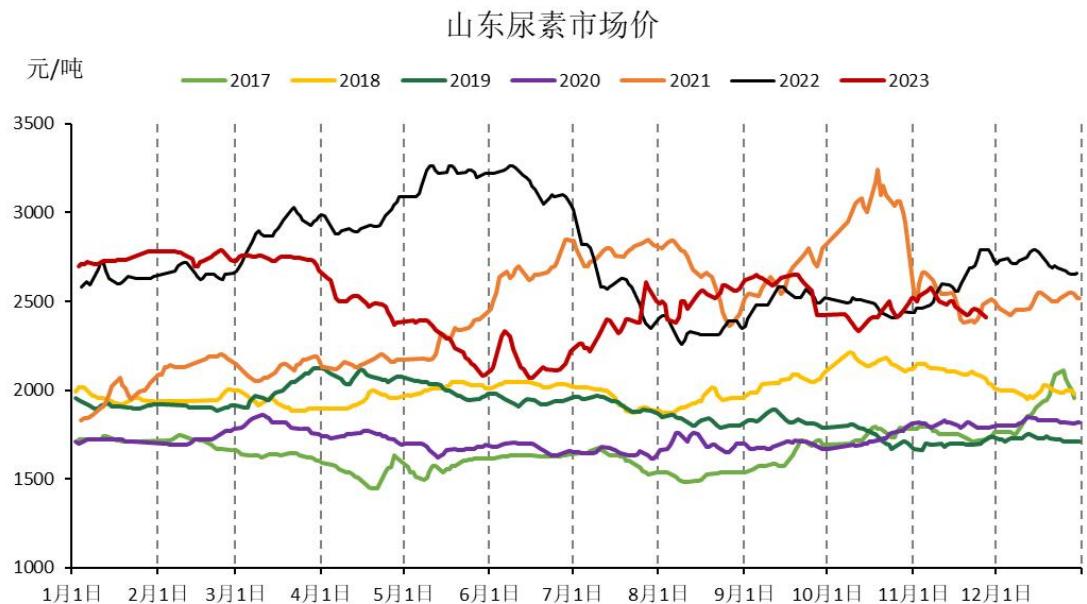
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

2023年11月28日，尿素仓单数量6505张，环比减少50张，河北东光仓单继续减少50张；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。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格整体趋稳，报价涨跌互现，其中高端价格继略有下滑，低端报价受到逢低采购需求支撑，报价开始小幅反弹。12月份，西南部分气头尿素企业有停车减产计划，加上淡储采购、复合肥原材料采购等需求支撑，价格表现出较强的抗跌性。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2360-2420元/吨。

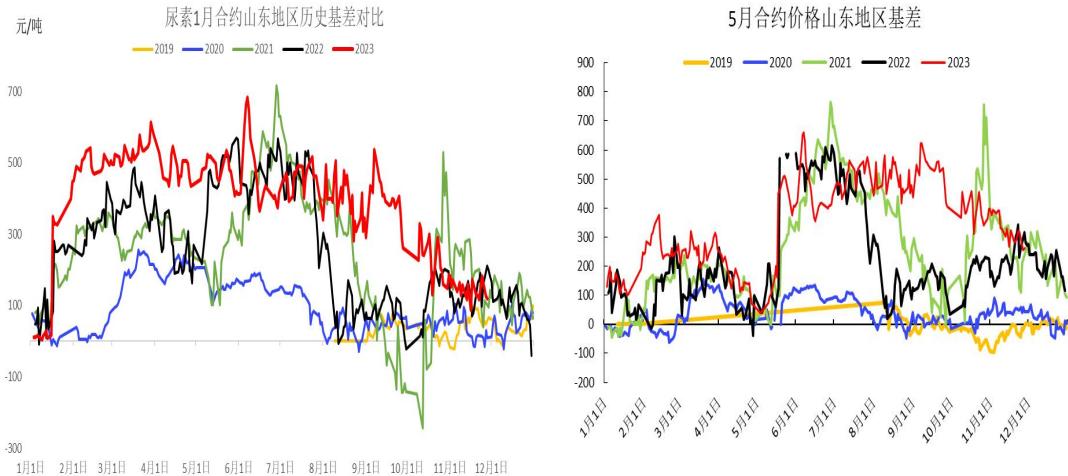


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约价格收盘价反弹，不过此前报价偏低的山东地区报价也有所上调，整体来看，主力合约期价涨幅大于现价，基差环比有所收窄，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差118元/吨；远期5月合约涨幅相对有限，5月合约基差变动不大，报2617元/吨，基本处于往年正常水平。1月合约临近交割月大概率收窄，期现联动加强，建议企业根据自身风险敞口可择机申请套保额度。远期5月合约基差大概率下行，理论上有利于买保，不过，政策调控限制价格顶部，虽然淡储前期储备要求下降，但采购总体要求并未调整，一旦市场出现累库，高估值尿素仍有回调风险，中期可以在冬季价格反复之际，寻找卖出套保

机会。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年11月28日国内尿素日产17.9万吨，环比增加0.4万吨，同比偏高3万吨，开工率76%。对比安云思近两日检修汇总来看，宁夏石化、山西天泽小颗粒或复产，促进了日产规模的回升。近期山西晋能晋丰中颗粒和大颗粒今日开始减量，预计12月1日正式停车，不过河南晋开大颗粒、内蒙古金新化工、晋煤闻喜、金象尿素以及天源装置将在11月底至12月初复产，预计供应仍维持同比偏高运行。



数据来源：隆众、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。

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。