

---

## 【冠通研究】

### 上行有压力下行有支撑 期价均线附近整理

制作日期：2023 年 11 月 29 日

#### 【策略分析】

尿素市场目前多空因素并存，期价震荡有所反复。现货市场来看，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，尿素企业订单稳定，并且隆众公布尿素企业库存虽有增幅，但累库进度偏慢，企业销售压力不大，需求与企业挺价配合下，低端地区报价暂时小幅回暖。但是，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。现货价格来看，高端报价并未同步跟涨，此前价格回暖后成交放缓，也显示出市场的谨慎情绪。

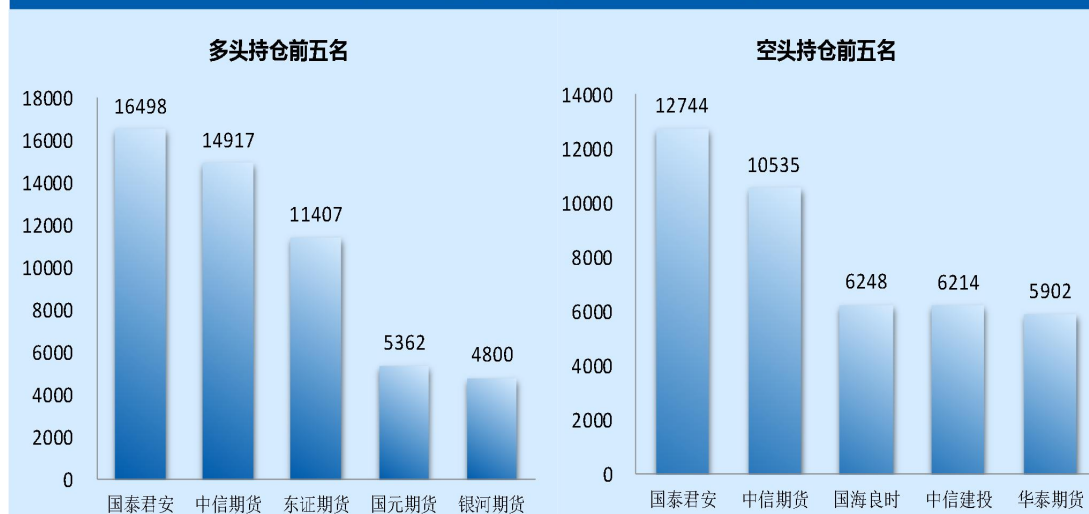
目前政策调控下，上方有压制，而阶段性需求影响下，下方有支撑。期货盘面来看，尿素期价在上方短期均线附近承压后减仓下调，反弹暂告一段落，短周期来看，期价处于区间震荡中，关注 2250-2350 区间争夺。

#### 【期现行情】

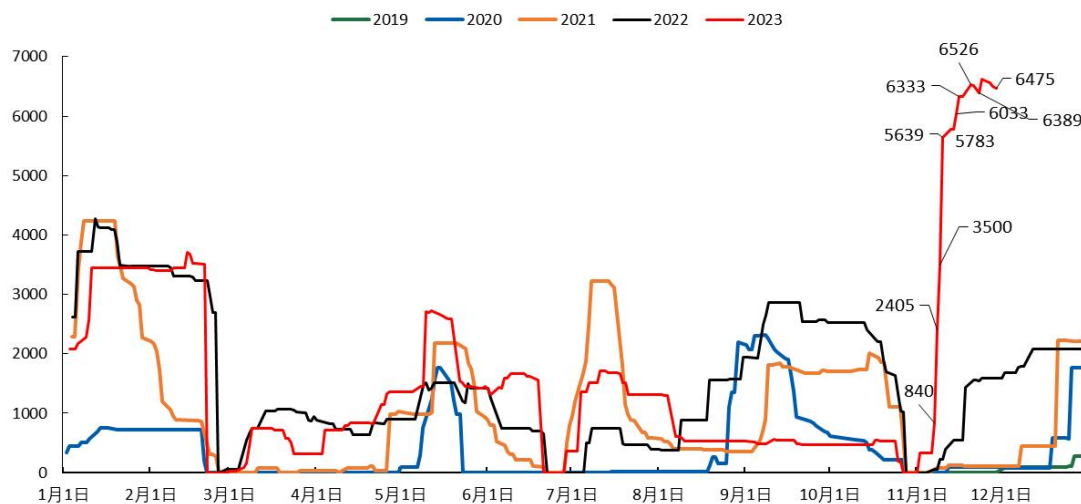
期货方面：尿素主力合约价格开盘于 2323 元/吨，开盘后最高试探 2344 元/吨，下午盘出现跳水，期价减仓下行，一度扩大回调幅度至 2258 元/吨，尾盘收回部分跌幅，报收于 2289 元/吨，呈现一根带上下影线的大阴线，基本回吐前一交易涨幅，收跌 0.95%。成交量变动有限，持仓量继续减持，主力席位来看，前二十名席位均有减持，多头主力减持微幅偏多；前五名席位较大变化来看，多头席位中中信期货、东证期货分别减持 1731 手、2095 手，国泰君安增持 1067 手；空头席位中华泰期货增持 3013 手。

2023 年 11 月 28 日，尿素仓单数量 6475 张，环比减少 30 张，晋控天庆仓单继续减少 30 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。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



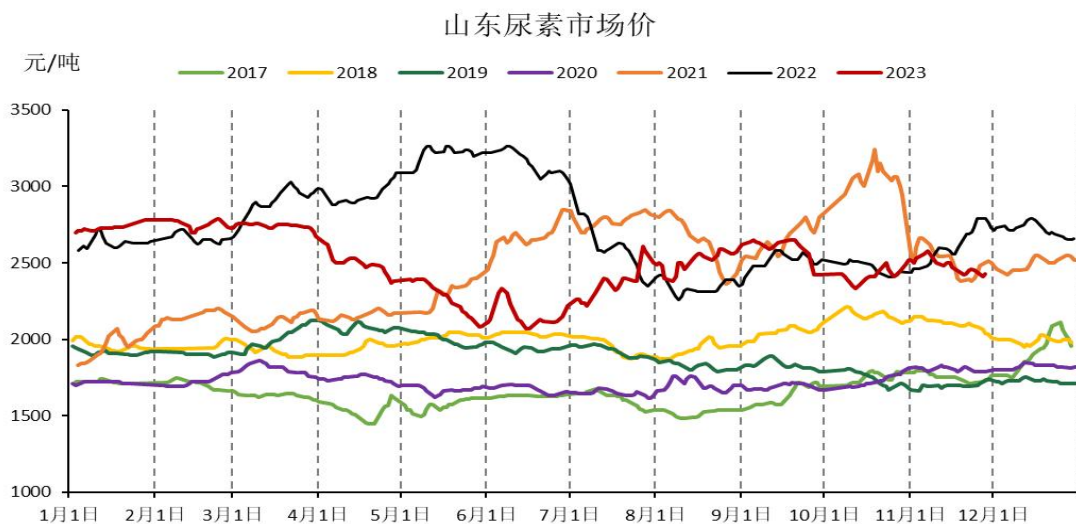
尿素仓单：张



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格稳中偏强，低端报价吸引订单增加，尿素企业带预收订单尚可，加上12月份西南地区尿素工厂将陆续开始减产停产，提振企业信心，报价略有反弹。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2380-2420元/吨。

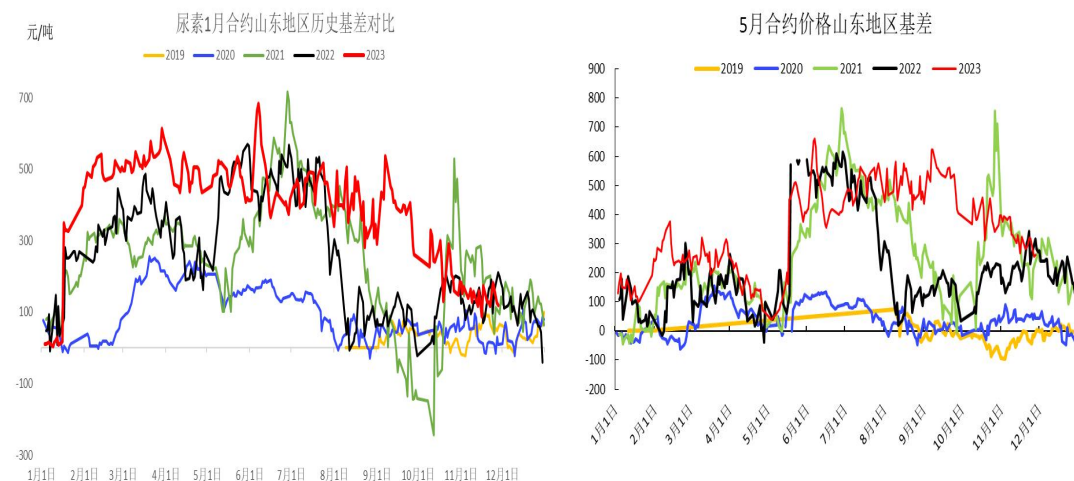
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

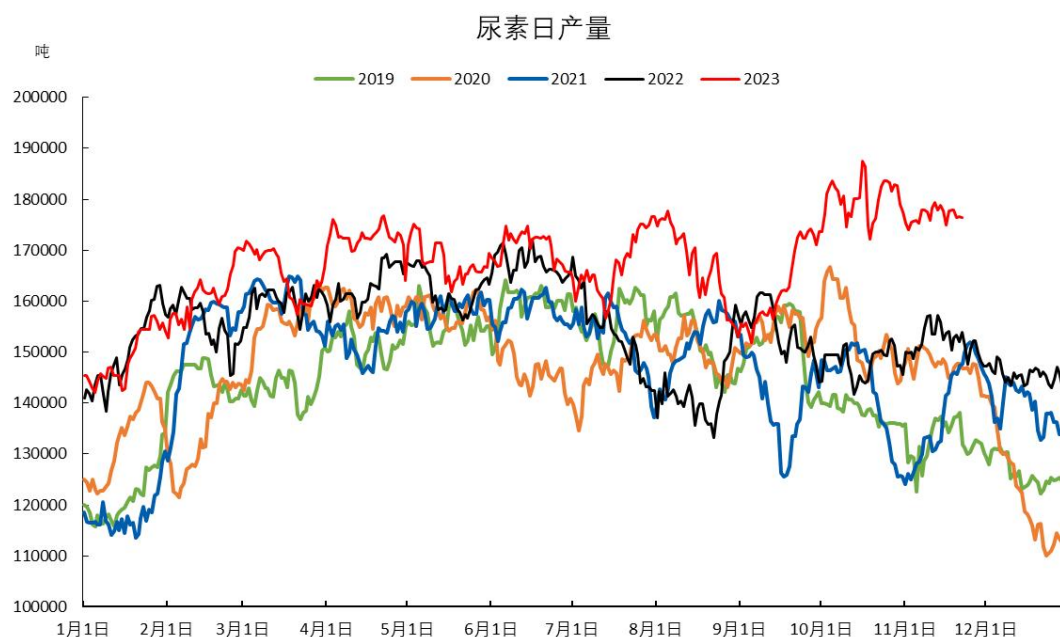
基差方面：尿素主力合约价格收盘价格下跌，现货价格震荡小幅上行，尿素基差略有扩大，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差161元/吨，远期5月合约基差295元/吨，基本处于往年正常水平。1月合约临近交割月大概率收窄，期现联动加强，建议企业根据自身风险敞口可择机申请套保额度。远期5月合约基差大概率下行，理论上有利于买保，不过，政策调控限制价格顶部，虽然淡储前期储备要求下降，但采购总体要求并未调整，一旦市场出现累库，高估值尿素仍有回调风险，中期可以在冬季价格反复之际，寻找卖出套保机会。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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 29 日国内尿素日产 17.6 万吨，环比下降 0.3 万吨，同比偏高 2.6 万吨，开工率 74.6%。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，河北正元黄骅故障停车，导致日产规模环比略有回落，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

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

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。

---

构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。