
【冠通研究】

基本面变动有限 期价震荡反复

制作日期：2023 年 11 月 30 日

【策略分析】

本周，隆众公布的数据来看，产量同比依然维持在高位，企业库存数据虽仍处于同期低位，但有别于往年同期库存下降的形势，开始逆势回升；下游需求数据来看，复合肥开工率环比微幅下调，三聚氰胺开工率回升，总体下游开工率变动不大；总体来看，尿素的短期供需形势有所改善，叠加政策保供稳价预期影响，市场对价格走势心存谨慎，价格回暖后工厂预收订单有所下降，显然高价影响采购。但是，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，前期价格回调后，成交有所增加；此外，12 月份气头尿素装置有检修计划，预计供应受此影响或小幅回落；目前尿素企业有预收订单支撑，暂时没有降价压力。综合而言，近期尿素市场上有压力，下游阶段性需求支撑，价格暂时震荡整理。

期货盘面来看，1 月合约临近交割月，基差制约下，期价主要跟随现价波动，预计近期短期均线附近震荡盘整，暂时关注 2250-2350 区间整理。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2401 合约平开于 2290 元/吨，上午盘震荡偏弱，最低下行至 2266 元/吨，下午盘跟随黑色以及化工板块而有所反弹，最高试探 2314 元/吨，尾盘报收于 2308 元/吨左右，微幅收跌 0.04%，成交量持仓量环比减持，临近交割月，合约以减持为主。主力席位来看，前二十名多空主力席位微幅减持，前五名席位持仓变动较大的席位来看，多头席位中东证期货增持 1392 手，空头主力席位中中信期货减持 1546 手，徽商期货增持 1263 手。

远期 5 月合约整体以震荡盘整为主，收于一根带较长下影线的小阳线，微幅收跌 0.69%，目前成交量与持仓量远低于 1 月合约，并且后续受到交易限仓影响，预计流动性较 1 月份有明显下降，主力合约切换动作或稍慢于往年同期水平。

2023 年 11 月 30 日，尿素仓单数量 6520 张，环比增加 45 张，中农云仓增加 75 张，河北东光减持 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。

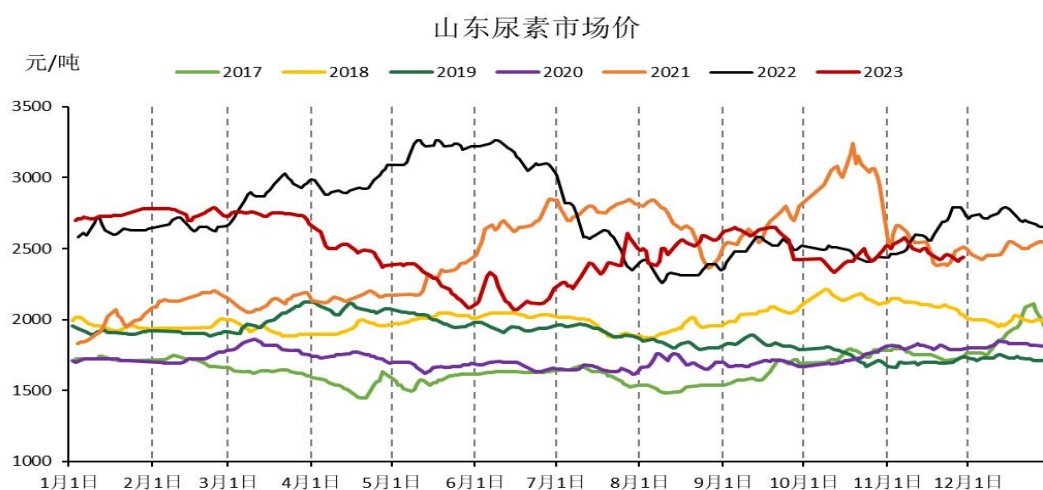


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格稳中小幅上扬，不过随着价格的回暖，尿素工厂收单情况有所减少，显然政策稳价预期下，价格稍有反弹后，需求端就转为谨慎，不过前期尿素工厂预收

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。

订单稳定，累库压力不大，企业暂无销售压力，加上市场对于 12 月份气头尿素减产预期，报价暂时维持稳中偏强。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2390-2430 元/吨。

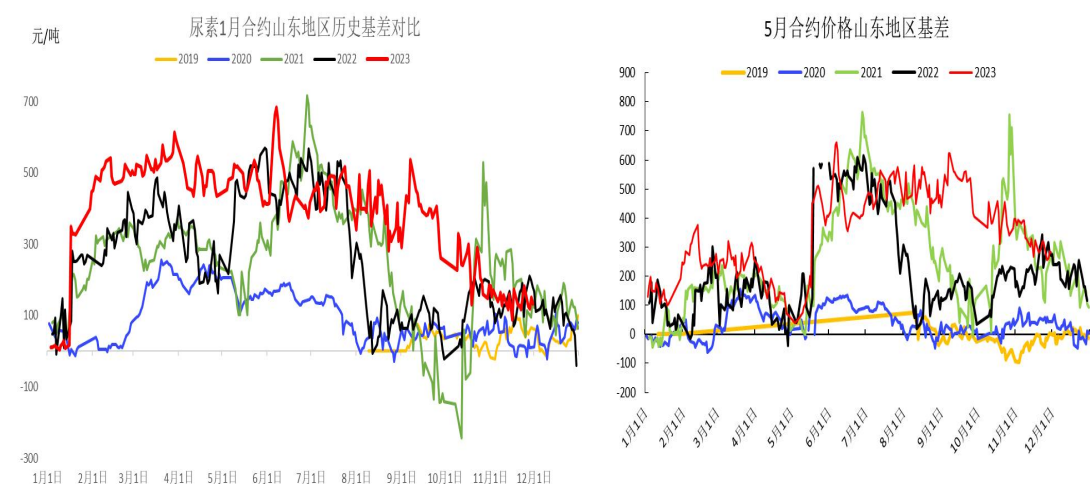


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

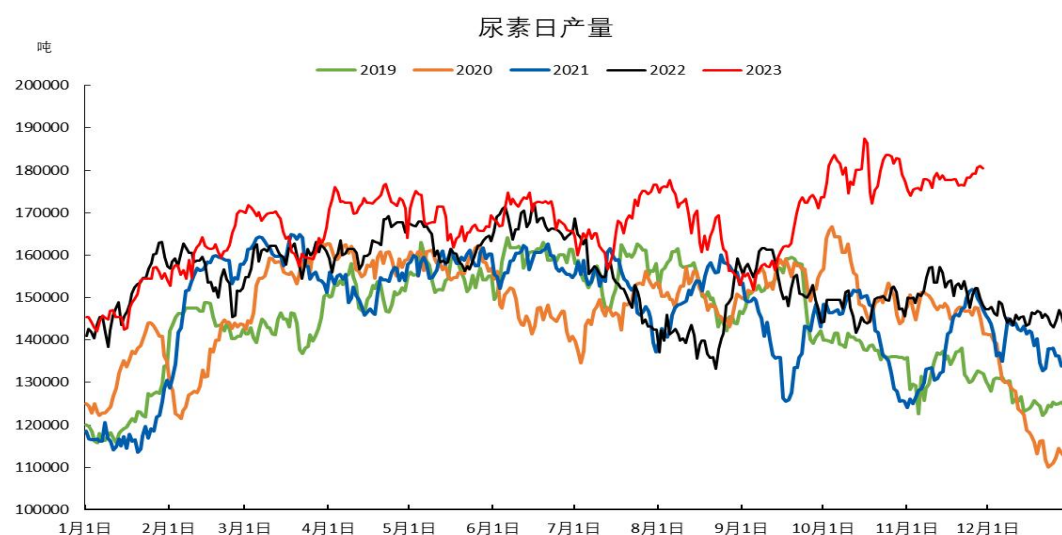
基差方面：尿素主力合约价格收盘价格微幅上调，现货价格表现维稳，以山东地区为基准，尿素主力 1 月合约基差 132 元/吨，远期 5 月合约基差 282 元/吨，基本处于往年正常水平。1 月合约临近交割月大概率收窄，期现联动加强，建议企业根据自身风险敞口可择机申请套保额度。远期 5 月合约基差大概率下行，理论上有利于买保，不过，政策调控限制价格顶部，虽然淡储前期储备要求下降，但采购总体要求并未调整，一旦市场出现累库，高估值尿素仍

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

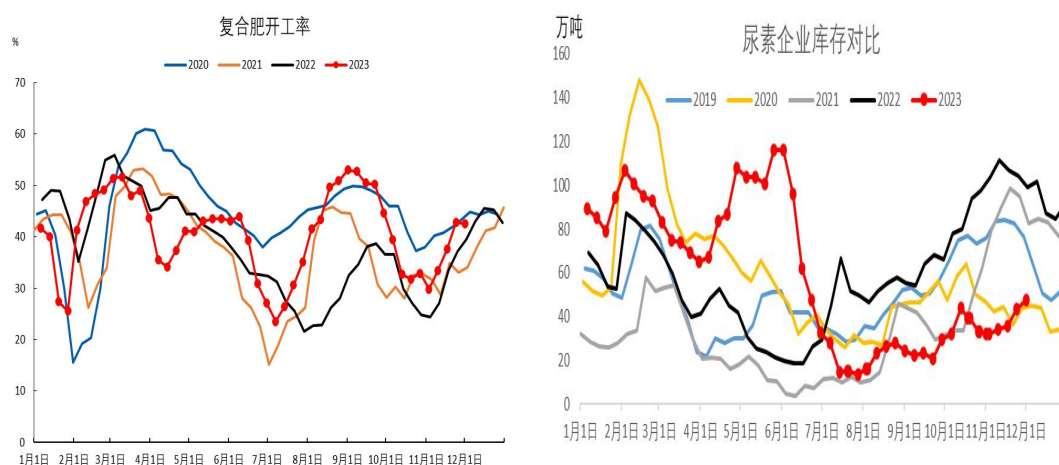
供应数据：2023年11月30日国内尿素日产17.4万吨，环比下降0.2万吨，同比偏高2.6万吨，开工率73.6%。近期山西晋能晋丰中颗粒和大颗粒今日开始减量，目前已经全部停车，河北正元黄骅故障停车，导致日产规模略有下滑，近期虽然河南晋开大颗粒、内蒙古金新化工、晋煤闻喜、金象尿素以及天源装置即将复产，不过从目前公布的12月检修计划来看，预计检修规模较大，供应很难有大幅增长。



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。

今日，隆众公布尿素企业库存以及下游开工率数据。库存数据爱看，截止到本周，尿素厂内库存 47.34 万吨，环比增加 3.71 万吨，增幅 8.50%，同比偏低 51.77 万吨，降幅收窄至 49.73%；港口库存 20.9 万吨，环比下降 11.00 万吨，降幅 34.48%，同比偏低 3.60 万吨，降幅 16.07%。下游开工率来看，复合肥周度产能利用率 42.59%，环比下降 0.22 个百分点，同比偏高 3.05 个百分点；三聚氰胺开工率 68.37%，环比增加 3.25 个百分点，同比偏高 3.72 个百分点。



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。