

---

## 【冠通研究】

### 现货变动有限 期价反弹走高

制作日期：2023 年 12 月 1 日

#### 【策略分析】

现货市场来看，现货价格以弱稳为主。基本面来看，尿素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；加上政策调控稳价预期强烈，高价抑制需求，新单成交规模放缓。不过，需求角度来看，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，前期价格回调后，成交有所增加，加上 12 月份尿素日产规模环比预计下滑，市场预期价格走势仍有支撑。目前现货价格表现相对焦灼，整体弱势稳定为主。

期货盘面来看，尿素主力合约出现较大的异动，一方面，可能是来自于煤化工板块的影响，青海地区盐化工被点名，玻璃纯碱领涨大宗商品，叠加焦煤供应预期收缩，煤化工板块偏强还是略有提振；另一方面，现货方面关于出口的猜测仍在，港口库存大幅下降，市场担忧出口严控能否达到预期，市场情绪有所反复。期价强势反弹，近期关注上方 2330-2350 附近压力，临近交割月，1 月合约期现联动下，基差将制约期价的反弹空间，建议谨慎对待。远期 5 月合约震荡反复，政策调控下，中期在前高附近压力下，谨慎偏弱对待。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2401 合约略有低开于 2296 元/吨，上午盘震荡走弱，最低回踩 2264 元/吨，不过下午盘期价放量反弹，最高上行至 2396 元/吨，涨幅一度超过 4%，不过下午盘回吐大部分涨幅，报收于 2342 元/吨，呈现一根带较长上影线的阳线，涨幅 2.36%，成交量明显扩张，持仓量环比明显减持，期价减仓放量上行，反弹动力稍显谨慎。主力席位来看，前二十名席位多空均有减持，多头主力减仓更为积极主动，前五名席位持仓变动较大的席位来看，多头席位中除了华泰期货增持 2361 手外，其他席位均已减持为主，中信期货、国泰君安以及东证期货分别减持 1317 手、3428 手以及 3312 手；空头席位中中信期货减持 1542 手，国泰君安增持 1842 手。

投资有风险，入市需谨慎。

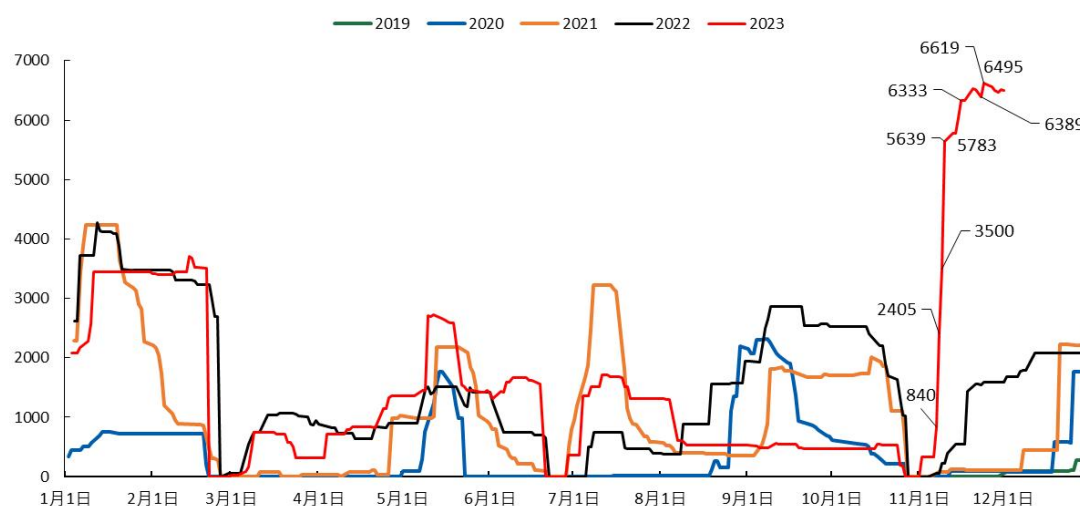
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

远期5月合约亦反弹走高，收于一根带较长上下影线的小阳线，成交量显著增加，不过持仓量依然以减持为主，主力席位中多空席位变动相对较为谨慎，期价虽然震荡收阳，但上方前高附近压力较为明显。

2023年12月1日，尿素仓单数量6495张，环比减少25张，河北东光减持25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

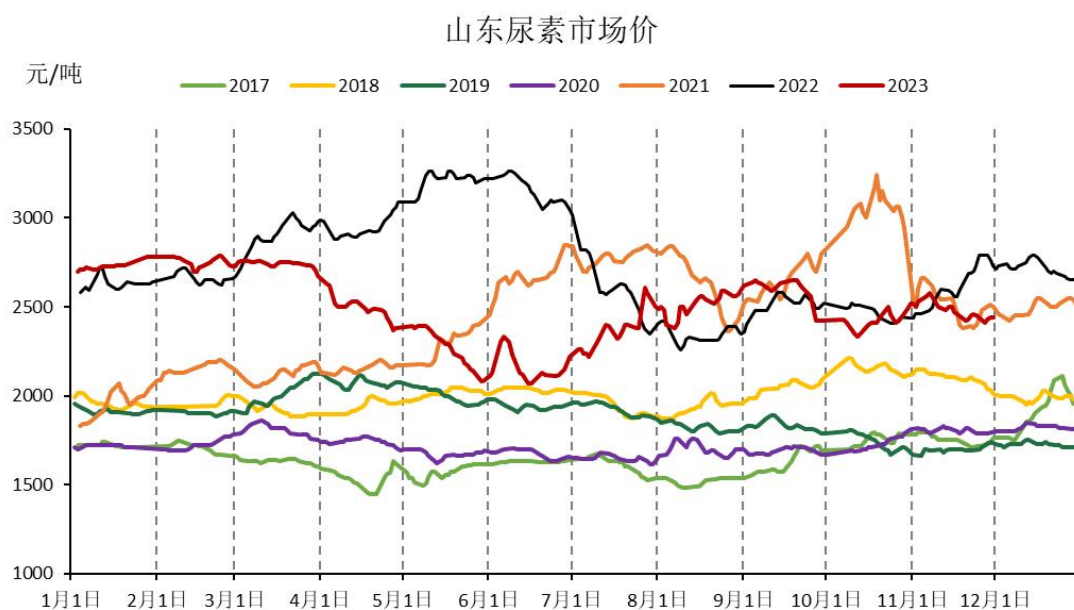


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格多数趋稳，价格反弹后，工厂新单成交情况一般，部分地区尿素现货报价开始略有下滑，不过目前尿素企业有前期订单支撑，加上淡储以及复合肥企业仍

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。

有备货需求，尿素价格仍有支撑。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。

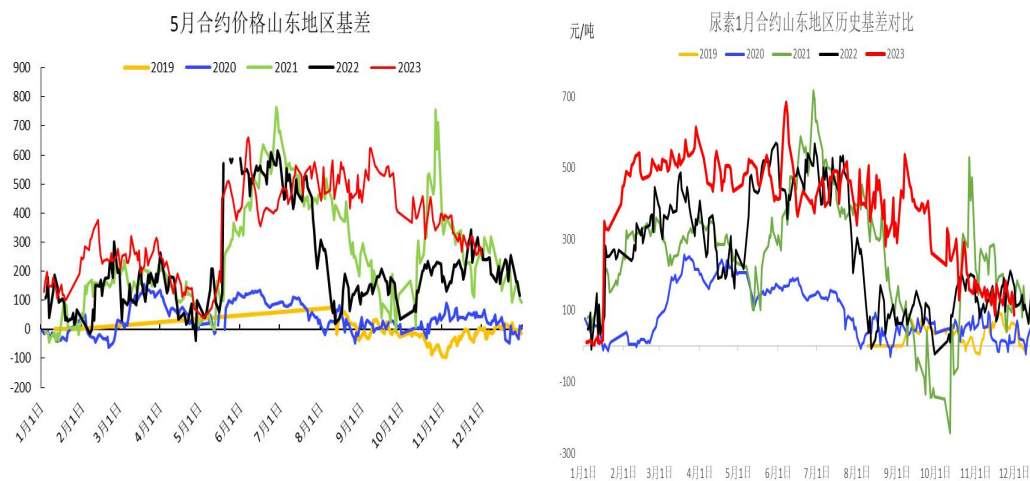


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

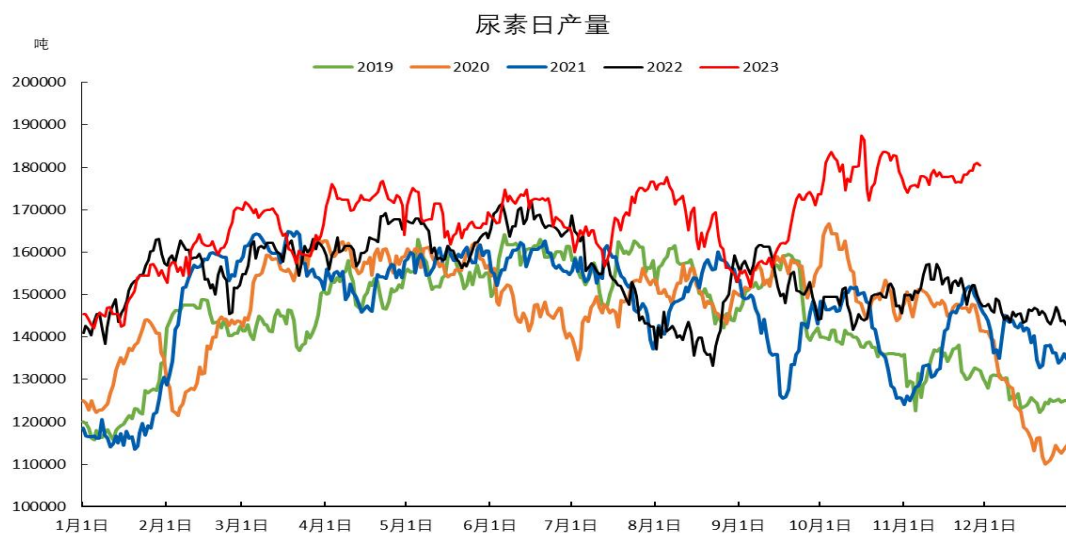
基差方面：尿素主力合约价格收盘价格上调，现货价格稳中略有松动，基差明显收窄，以山东地区为基准，尿素主力1月合约基差88元/吨，远期5月合约基差257元/吨，基本处于往年正常水平。1月合约临近交割月大概率收窄，期现联动加强，建议企业根据自身风险敞口可择机申请套保额度。远期5月合约基差大概率下行，理论上有利于买保，不过，政策调控限制价格顶部，虽然淡储前期储备要求下降，但采购总体要求并未调整，一旦市场出现累

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12月1日国内尿素日产17.35万吨，环比下降0.05万吨，同比偏高2.6万吨，开工率73.52%。今日山西兰花装置停车一套，造成日产规模略有下滑，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

冠通期货 研究咨询部王晓因

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。

---

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。