

【冠通研究】

供应预期变化 期价反弹走高

制作日期：2023 年 12 月 5 日

【策略分析】

现货市场来看，仍处于相对焦灼的状态。价格回调后，高氮复合肥生产旺季，低库存企业原材料采购仍在继续，工业需求相对回暖，采购亦存支撑，加上淡储虽然不同节点规模要求下降，但总量储备需求仍在，农业经销商逢低备货，价格回调后成交改善，尿素企业订单稳定之下，价格现阶段仍存支撑；与此同时，西南地区部分气头尿素装置陆续公布检修计划，加上阳煤平原关停 100 万吨固定床产能，引发市场对供应能否维持同比偏高的担忧，提振市场情绪。不过，从目前日产规模来看，依然远高于往年同期水平，库存有别于往年同期的回调而正在逐渐累库，尿素政策端保供稳价的工作仍在持续深入开展，近期严控尿素出口，将有效保证国内需求。价格强势能否延续，还需要继续观察需求端在现价反弹后的采购情况，中期市场而言，一旦淡储以及高氮复合肥采购趋于结束，价格中期仍面临较大的压力。

期货盘面来看，尿素 1 月合约虽然临近交割月，但依然增仓上行，突破了短期均线附近的压制，震荡走强，但临近交割月，基差收窄后，现价将绝对期价的反弹高度，加上仓单维持高位，价格或难有明显上行空间。远期 5 月合约价格虽然震荡偏强，但短期均线相对焦灼，暂时高位震荡对待，上方关注前高附近压力。

【期现行情】

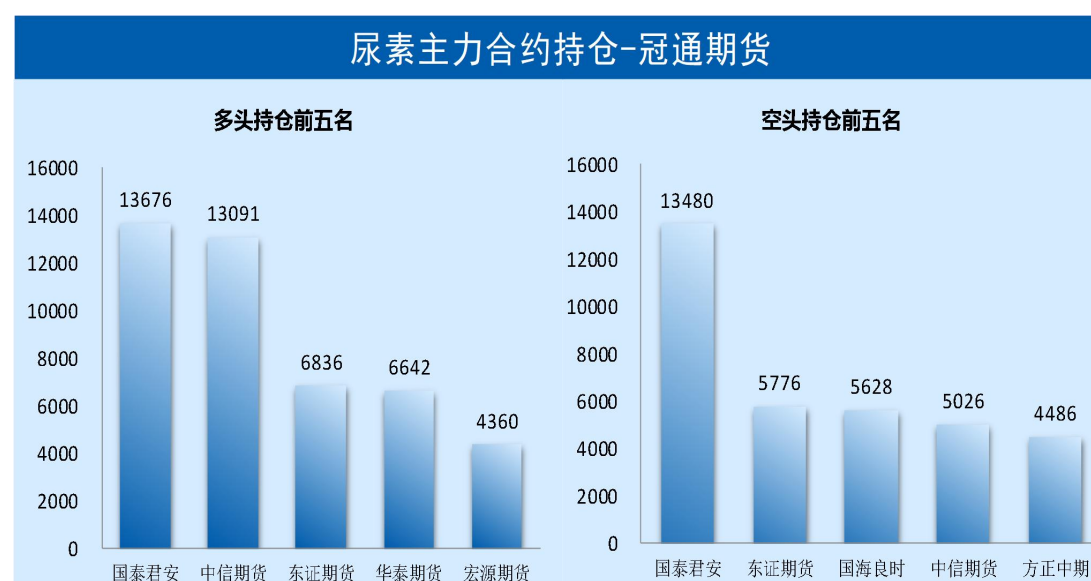
期货方面：尿素主力 2401 合约开盘于 2301 元/吨，最低回踩 2295 元/吨后强势反弹，日内增仓上行，最高上行至 2426 元/吨，下午盘回吐部分涨幅，报收于 2387 元/吨，呈现一根带长上影线的大阳线实体，涨幅 3.29%。成交量持仓量环比扩大，临近交割月前持仓增加，显示出市场的乐观预期。从主力席位来看，尿素前二十名席位多空主力席位均有增持，多头主力增仓更为积极主动，从前五名变动较大席位来看，多头席位中，国泰君安、中信期货、东证期货以及华泰期货分别增持 1679 手、1560 手、2218 手以及 2435 手；空头席位中，中信期货减持 2227 手，方正中期增持 2140 手。

投资有风险，入市需谨慎。

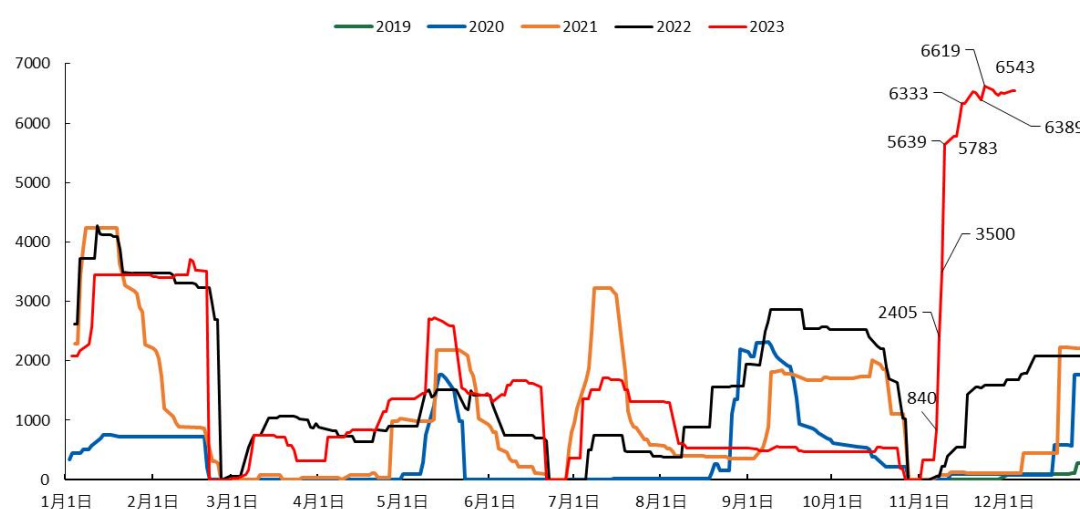
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

远期5月合约亦有所反弹走高，期价收于一根大阳线实体，成交量增持更为明显，不过远月合约持仓量表现谨慎，前二十名席位呈现多减空增的态势，超过千余手的增减仓变动较为有限。

2023年12月5日，尿素仓单数量6543张，环比持平；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

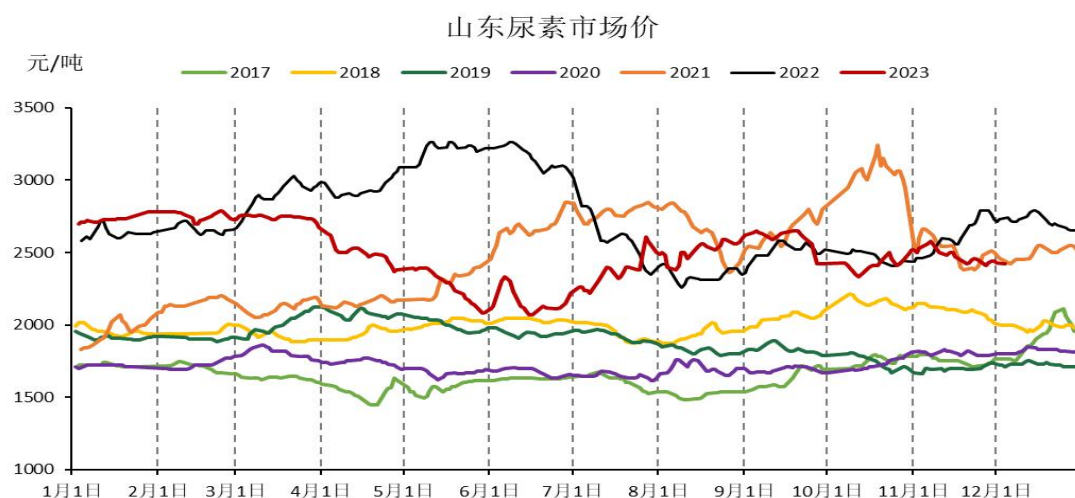


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格仍以区间震荡为主，价格回调后工厂收单量再次有所增加，低端报价有所反弹，不过高报价工厂暂时维稳，变动有限。目前尿素企业订单较为稳定，需求阶段性支撑下，目前销售压力不大，现货报价稳定偏强。今日山东、河北及河南尿素工厂出

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。

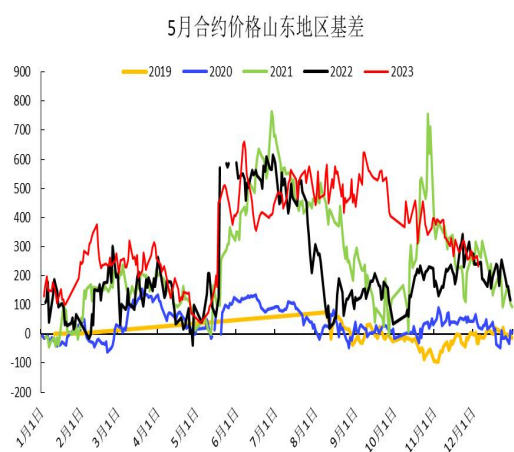
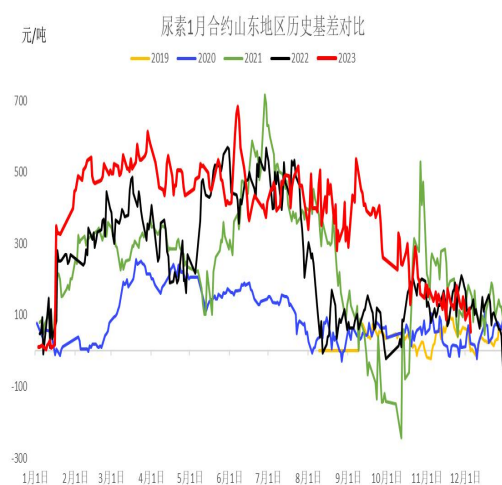
厂价格范围多在 2390-2420 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约强势上行，虽然现价震荡收涨，但涨幅不及期价，基差明显收窄。以山东地区市场主流价为准，尿素主力 1 月合约基差 53 元/吨，远期 5 月合约基差 232 元/吨，基本处于往年正常水平。1 月合约临近交割月，基差收窄后，期现联动增强，期价主要跟随现价为主，若现价难有上行，期价的上方空间也将较为谨慎。远期 5 月合约基差大概率下行，理论上有利于买保，不过，虽然淡储前期储备要求下降，但采购总体要求并未调整，一旦市场持续累库，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。

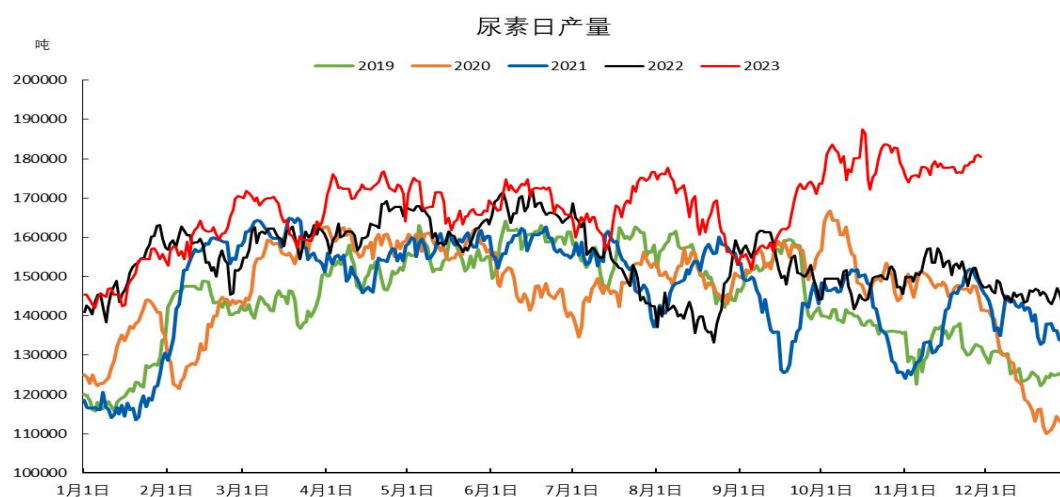


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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 12 月 5 日国内尿素日产 17.7 万吨，环比增加 0.2 万吨，同比偏高 2.7 万吨，开工率 75.2%。西南地区泸天化、四川天华、云南云天化、四川美青及重庆建峰等尿素装置自 12 月 3 日开始陆续进入停车状态，停车时间多在 40 天左右，不过近期河北正元黄骅、山东寿光联盟以及山西晋能天源开始复产，后续云南解化、河南晋开大颗粒陆续复产，近期日产规模环比回升。

后续，西北及内蒙古少数工厂停车时间多在 12 月中旬后，停车时间多在 40-50 天，此外，阳煤平原发布公告，将在 12 月底前关停淘汰当前运行的 42 台固定床气化炉，涉及产能 100 万吨，预计供应将有所收缩。



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

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：

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。

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。