
【冠通研究】

现货维稳 期价反弹走高

制作日期：2023 年 12 月 12 日

【策略分析】

尿素期价再次反弹走高，市场反弹的动力主要来自于现货基本面偏强。目前下游农业经销商备肥以及复合肥企业原材料采购支撑下，尿素企业出货形势稳定，有前期订单支撑下，尿素企业销售压力不大，价格仍维持稳中偏强。5 月合约深贴水之下，期价反弹走高，短期仍维持技术性震荡偏强。但是，化肥市场保供稳价政策导向并未转变，此前从期货、现货市场各个环节稳定市场，政策调控不容忽视，特别是目前日产规模仍远高于往年同期水平，部分气头尿素装置停车时间略有推迟，整体高供应预计将延续，尿素企业库存虽仍远低于往年同期水平，但有别于同期去库，尿素企业库存逐渐累积，显示出供需压力减轻，一旦阶段性备肥需求告一段落，价格可能面临较大的回调压力。

期货盘面来看，尿素主力 5 月合约强势反弹，目前期价延续技术性偏强，但对于中期市场预期，反弹持续性还需谨慎，暂时关注前高附近压力。鉴于政策调控以及远期预期，建议企业，特别是有库存保值风险企业，可以尝试逢高建立卖出套保头寸。

【期现行情】

期货方面：尿素 5 月合约强势反弹，期价平开于 2242 元/吨，最低回踩 2240 元/吨，日内期价连续震荡反弹，最高上行中 2300 元/吨，尾盘报收于最高点附近，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅 2.27%。成交量持仓量明显增加，前二十名席位多空主力均有增持，从前五名席位持仓变动较大来看，前五名多头席位中中信期货、华泰期货分别增持 1600 手、3610 手；空头席位中东证期货、中泰期货分别增持 2111 手、2387 手。

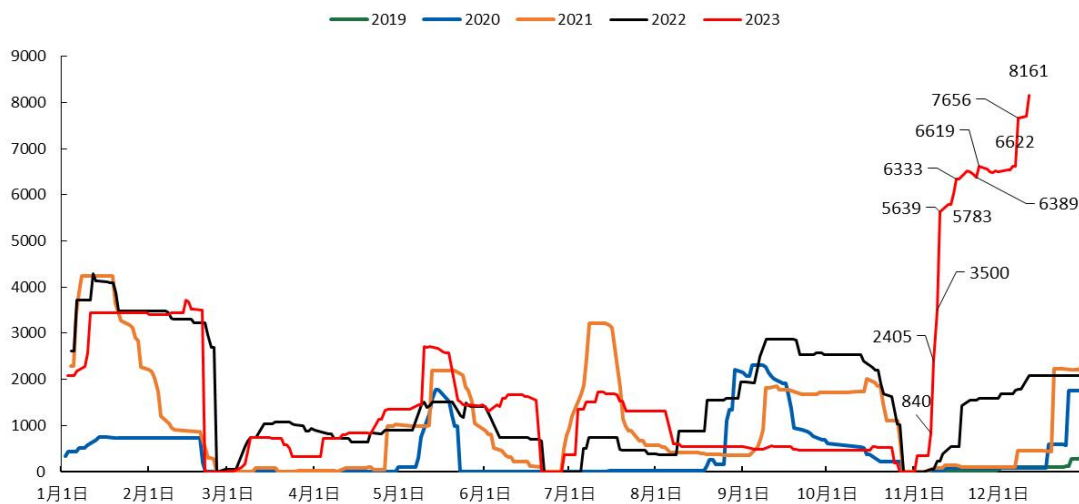
2023 年 12 月 7 日，尿素仓单数量 7656 张，环比大幅增加 1034 张，河北东光增加 498 张，中农控股增 170 张，中农云仓增 75 张，辉隆集团增加 291 张；目前仓单数量仍处于绝对高位，有市场消息称相关部门正在鼓励尿素企业将仓单持有至 1 月进行交割，并有传言称不鼓励企业交割接货，近月合约价格或面临一定压力。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货



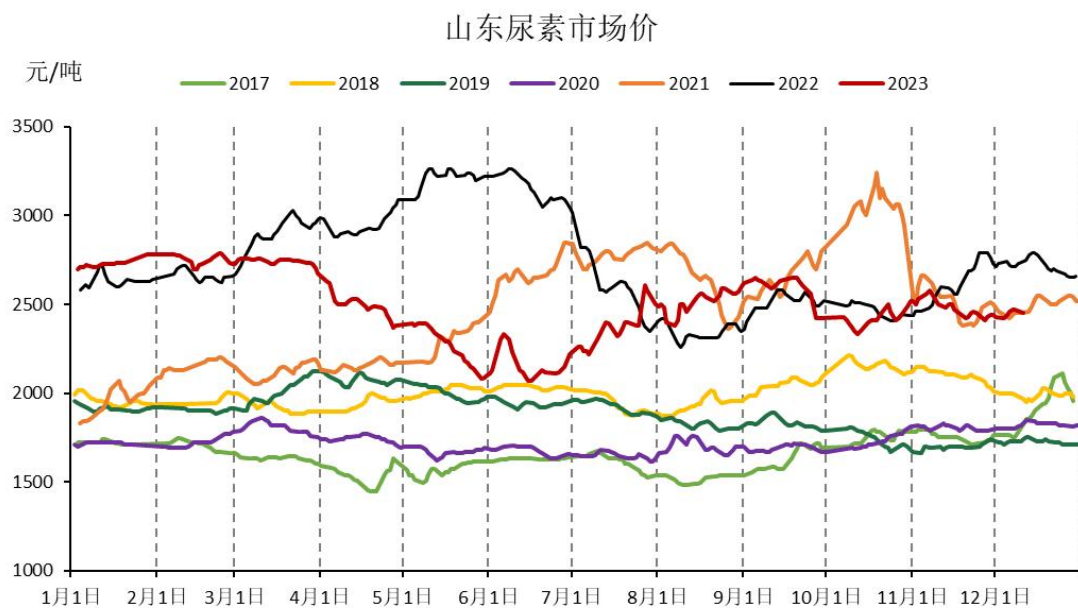
尿素仓单：张



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格稳中波动为主，目前农业经销商备肥以及下游复合肥企业原材料采购支撑，尿素工厂的出货形势较为稳定，虽然新单成交活跃度不高，但目前尿素企业销售压力不大，价格暂时稳定为主，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2380-2430 元/吨。

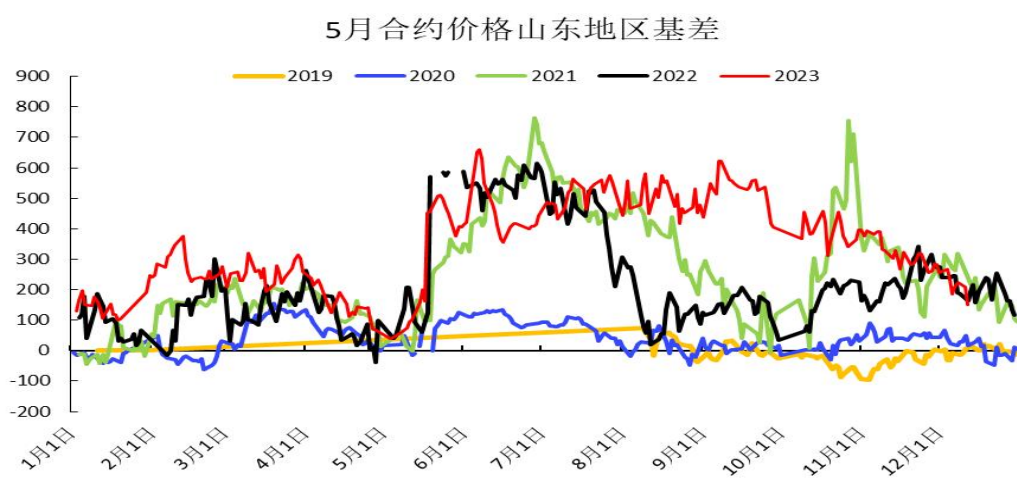
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

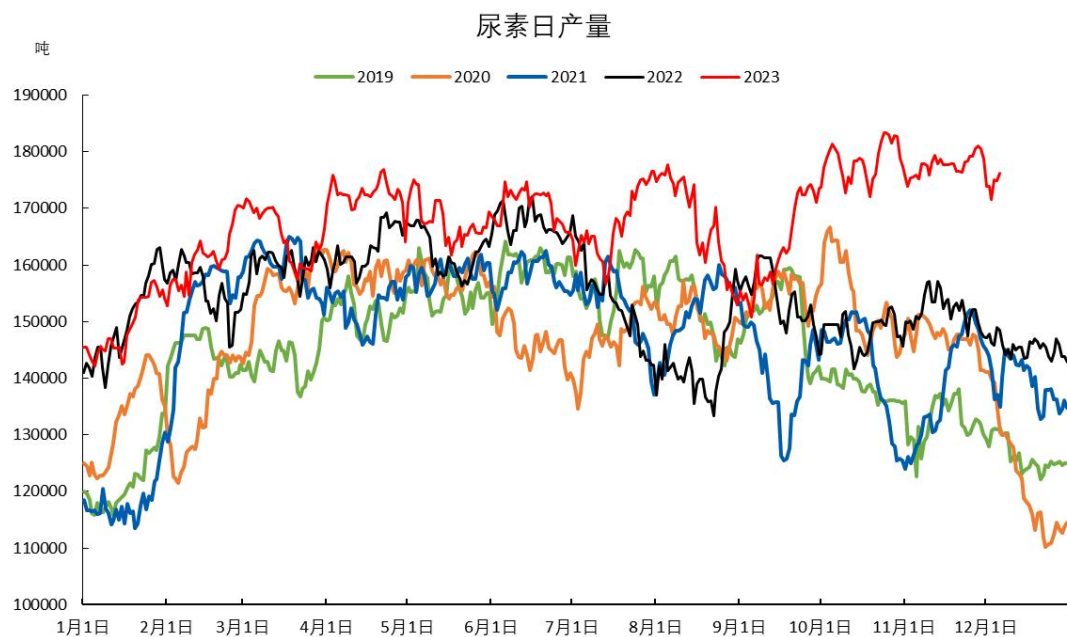
基差方面：尿素 5 月合约反弹走高，现价维持平稳，基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素 5 月合约基差 151 元/吨，环比明显收窄，不过同期来看，仍处于偏高水平，后续基差回落的可能性较大，理论上有利于买保，不过，政策调控限制价格顶部，虽然淡储前期储备要求下降，但采购总体要求并未调整，高供应之下，近期库存累积后，中期仍面临较大压力，并且根据往年基差走势来看，1 月份后基差大概率有做扩的可能，建议企业，特别是有库存保值需求企业，可以在价格反复过程中，开始布局中长期的卖保头寸。



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

供应数据：2023 年 12 月 12 日国内尿素日产 17.8 万吨，环比持平，同比偏高 2.90 万吨，开工率 75.6%。检修装置来看，昨日山西金象检修，今日产略有回落，不过同比仍处于偏高水平，15 日前，河南中原大化、四川天华、云南云天化以及新疆天运仍有检修计划，预计日产规模环比或有所回落，但同比仍远高于往年同期水平高。



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。

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。

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。