
【冠通研究】

大雪为市场预期降温 期价震荡整理

制作日期：2023年12月13日

【策略分析】

中央经济工作会议结束，有助于经济形势稳中向好，不过，靴子落地后，市场的情绪回归理性，宏观驱动略有放缓。与此同时，北方迎来大面积降雪，道路运输条件转差，尿素购销放缓，价格或逐渐回归理性。从基本面来看，虽然12月中仍有部分气头装置将检修，但供应远高于往年同期水平，尿素企业库存往年去库周期时，连续回升，整体供应相对宽松；当然，阶段性刚需仍在，农业经销商备肥，下游复合肥开工积极性较高，复合肥企业低库存下原材料采购较为积极，加上工业刚需采购，需求端支撑下，尿素企业仍有前期订单支撑。基本面多空因素交织，价格暂时维稳。中期市场而言，同比高供应预计延续，企业库存回暖，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月合约震荡回落，基本面继续上行驱动有限，但仍存支撑，5月合约涨势放缓，短周期震荡承压整理，下方关注2230附近多空分水岭，一旦下挫，价格重心或有所下移。

【期现行情】

期货方面：隔夜原油价格大幅下挫，中央经济工作会议召开后，市场乐观情绪转为谨慎，隔壁黑色板块开始松动回落，尿素主力合约价格略有低开于2290元/吨，最高试探2301元/吨后开始震荡回落，尾盘报收于2250元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线实体，收跌1.27%。成交量持仓量均微幅减持，前二十名主力席位看，整体变动幅度不大，具体为多增空减，显然市场对于价格的回调仍较为谨慎；从前五名席位持仓变动较大来看，多头席位中永安期货增持2418手，华泰期货减持1876手，；空头席位中国泰君安增持1481手。

2023年12月13日，尿素仓单数量8309张，环比大幅增加148张，主要为安阳万庄增持，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。

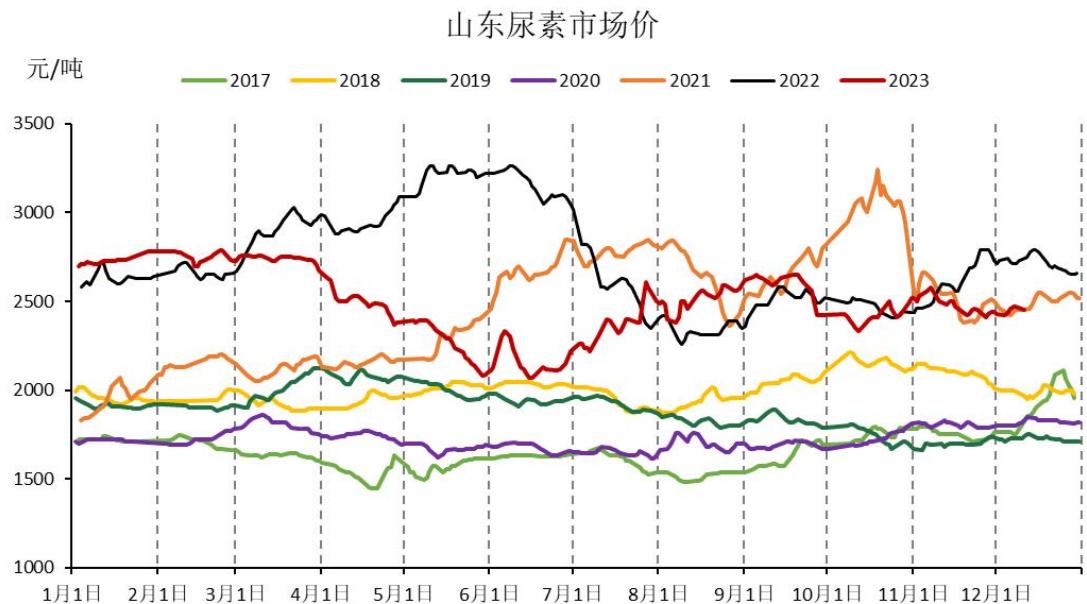
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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，需求端，农业经销商以及下游复合肥工厂备肥采购支撑下，尿素企业出货形势稳定，工厂销售压力不大，价格暂稳。但是，政策保供稳价导向不改，供应依然远高于往年同期水平，价格反弹抑制需求采购，价格暂稳为主。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2400-2430元/吨。近期山西、河北、河南等地将迎来大雪天气，道路条件转差，将影响运输周转，需求预期下，有助于库存的累积，价格更倾向于谨慎。

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。

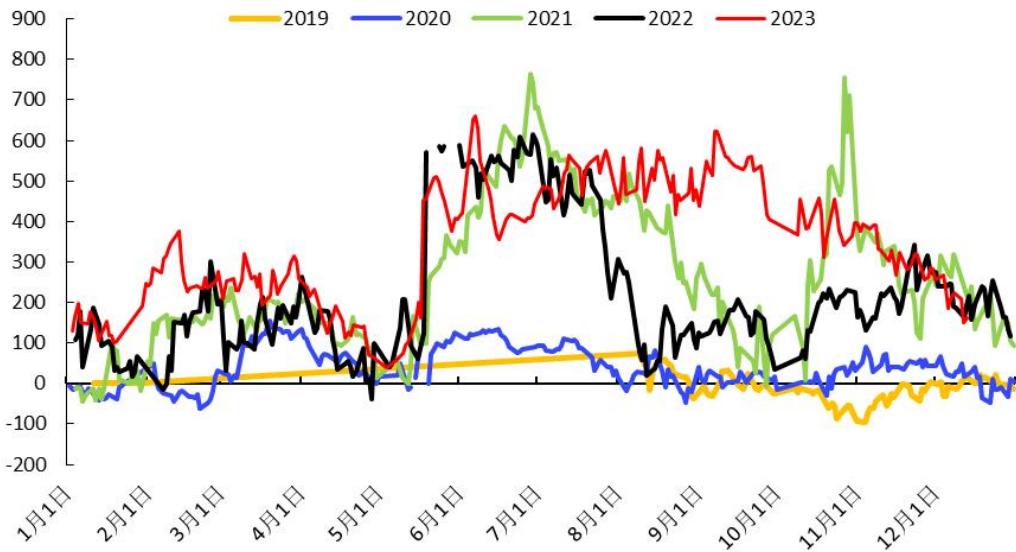


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

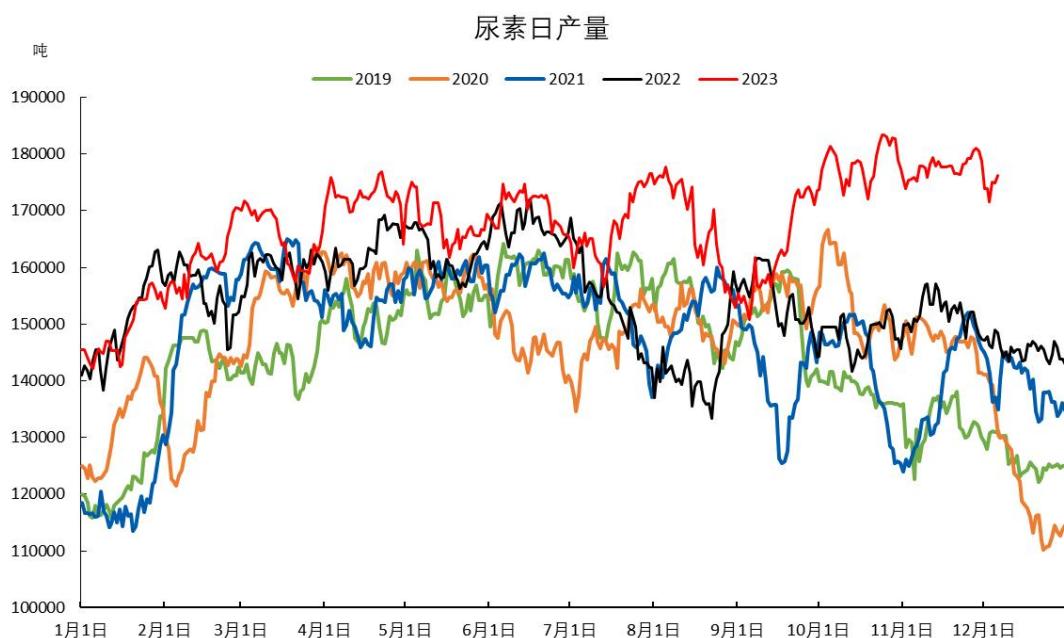
基差方面：尿素5月合约震荡走弱，现货价格维稳，基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素5月合约基差210元/吨，后续基差回落的可能性较大，理论上有利于买保，不过，供应远高于往年同期水平，一旦阶段性采购需求放缓，中期价格大概率承压，并且根据往年基差走势来看，1月份后基差大概率有做扩的可能，建议企业，特别是有库存保值需求企业，可以在价格反复过程中，开始布局中长期的卖保头寸。

5月合约价格山东地区基差



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17.7万吨，环比下降0.1万吨，同比偏高2.70万吨，开工率74.8%。检修装置来看，继山西金象检修之后，河南中原大化检修，拖累日产规模略有回落，15日左右，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。



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：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：

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。