
【冠通研究】

现价仍在僵持 期价震荡下挫

制作日期：2023年12月14日

【策略分析】

基本面变化不大，需求仍有支撑，下游开工率来看，复合肥以及三聚氰胺开工率环比均有明显增加，生产积极性较高，阶段性备货支撑，尿素企业仍有前期订单支撑，报价仍有支撑；供应端，随着气头装置检修开始，尿素供应边际走弱，在一定市场上影响市场预期，不过，目前日产规模远超往年同期水平，供应处于绝对的高位；库存端，虽然尿素企业库存同比偏低，但有别于往年同期的持续去库，近期库存持续累积，显示出近期供需形势并不紧张；此外，化肥行业保供稳价政策导向并未转变，近期关于政策端的传闻纷纷，市场情绪谨慎，价格一旦反弹，需求端的采购积极性就转为谨慎。总体来看，目前尿素价格的向上驱动不强，复合肥生产开工率继续增长动能或逐渐放缓，加上前期采购后低库存形势改善，阶段性需求支撑力度减弱，高供应之下，中期价格大概率承压。

期货盘面来看，尿素主力5月合约继续下挫，跌破了2230附近短期多空分水岭，价格下挫，短周期或震荡回调，在2230下方震荡偏弱，5月合约下方支撑关注2170附近，涨势放缓，中期强势能否扭转，还需进一步考察。

【期现行情】

期货方面：尿素主力5月合约略有高开于2272元/吨，最高试探2284元/吨，上午盘开始加仓下挫，最低下行至2213元/吨，下午盘弱势震荡，尾盘报收于2219元/吨，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，期价收跌2.25%，成交量持仓量环比变化不大。前二十名主力席位看，整体变动幅度不大，多空席位增仓均较为谨慎，从前五名席位持仓变动较大来看，多头席位中永安期货减持1165手；空头席位中中信期货减持1066手，对于价格的回调，多空情绪稍显谨慎。

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。

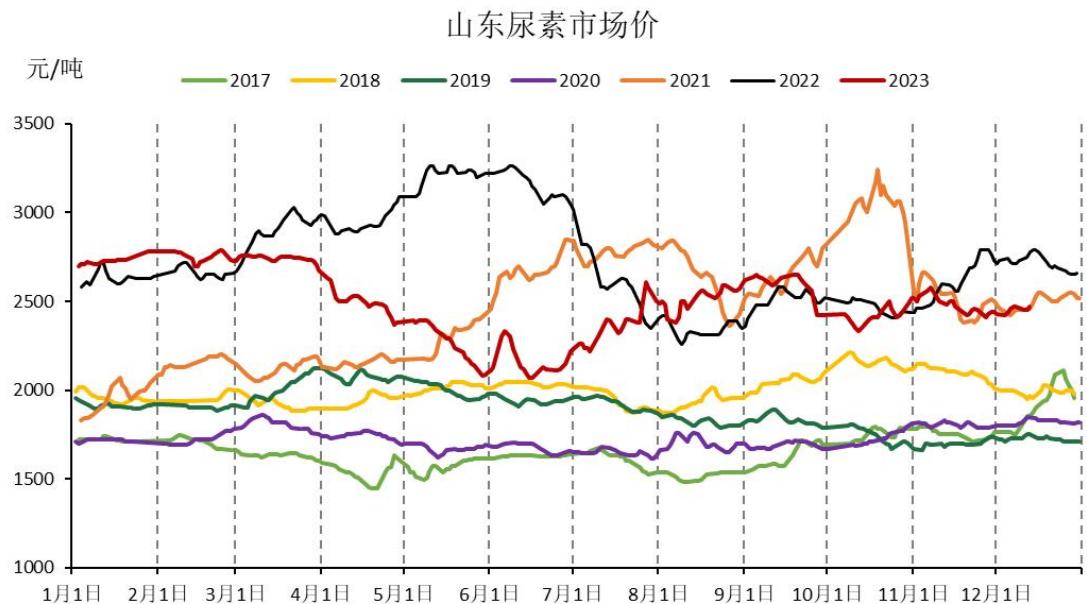
2023年12月13日，尿素仓单数量8829张，环比大幅增加520张，安徽中能增加520张，目前仓单数量仍在继续增加，仍处于绝对高位，有市场消息称相关部门正在鼓励尿素企业将仓单持有至1月进行交割，近月合约价格或面临一定压力。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格稳中波动为主，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，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。不过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，价格也没有明显的上行驱动。

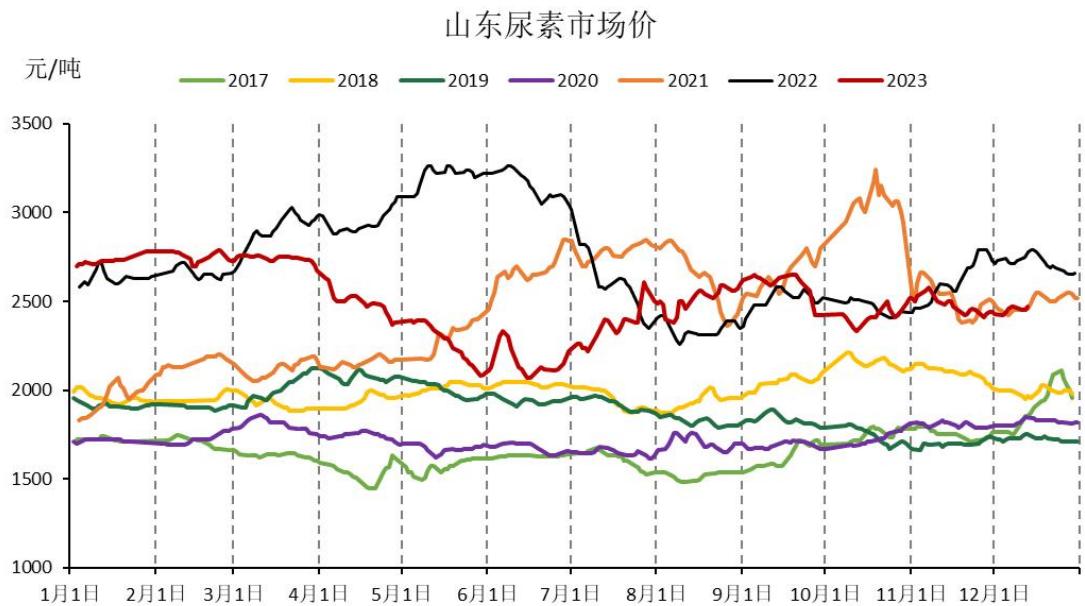
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

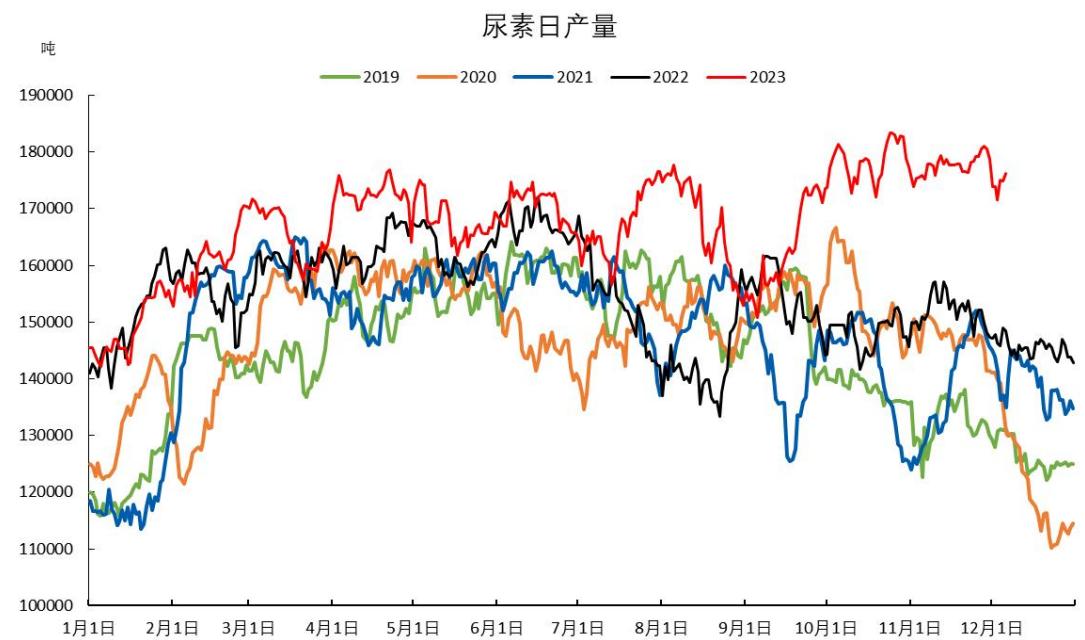
【基本面跟踪】

基差方面：尿素期货收盘价格震荡下挫，现货价格稳中略有波动，部分地区市场主流报价开始回暖，基差走强，以山东地区为基准，尿素5月合约基差241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。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023年12月14日国内尿素日产17.6万吨，环比下降0.1万吨，同比偏高2.90万吨，开工率74.5%。检修装置来看，本周，山西金象检修之后，河南中原大化检修，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。

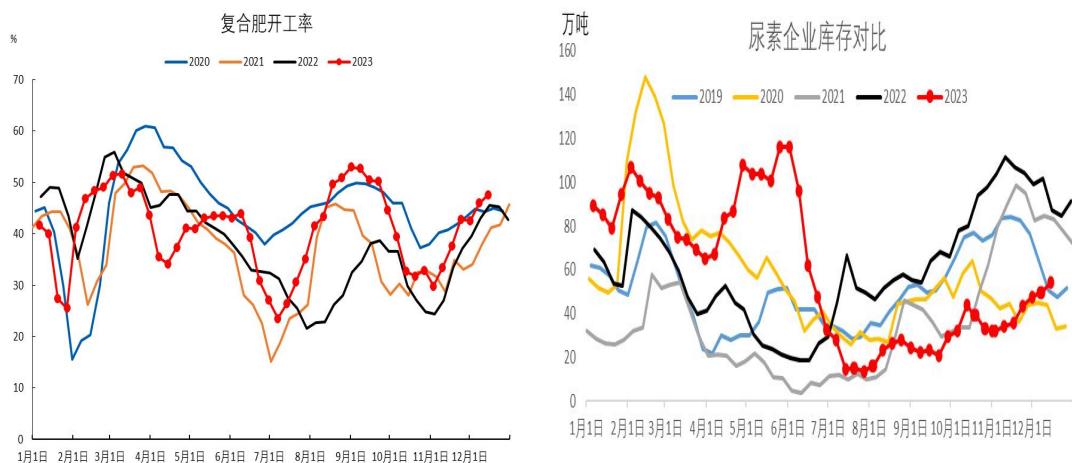


投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：隆众、冠通研究咨询部

今日，隆众公布尿素库存以及下游开工率情况；截止到本周，尿素企业库存 54.27 万吨，环比增加 4.77 万吨，增幅 9.64%，同比偏低 33.17 万吨，降幅收窄至 32.61%，不过有别于往年同期进入去库阶段，近期库存实现连续回暖；港口库存 17.32 万吨，环比下降 3.90 万吨，同比偏低 5.90 万吨。

下游需求开工率来看，复合肥企业产能利用率 47.63%，环比增加 1.65%，同比偏高 2.13%；三聚氰胺开工率 68.21%，环比增加 0.97%，同比偏高 1.99%。



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。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

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。

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。