
【冠通研究】

需求趋于谨慎 期价反弹后加速下挫

制作日期：2023年12月22日

【策略分析】

尿素基本面预期正在逐渐转变，东北地区市场库存相对偏宽松，后续北方尿素或将向华北等地区流转，加上复合肥、三聚氰胺开工率环比明显下降，元旦假期后，工业需求可能继续震荡走弱，整体需求端的支撑正在放缓。而供应方面，虽然气头尿素集中检修导致日产规模快速下降至16万吨以下水平，但目前同比依然维持偏高，月末月初，部分此前检修装置逐渐进入复产流程，供应端预计继续下降幅度有限，边际或有回升；此外，尿素企业库存连续7周回升，进一步稳定市场情绪，供需预期边际改善。尽管农业经销商以及复合肥企业仍逢低接货，但市场情绪转变，现价开始回落。

期货盘面来看，尿素开盘后的反弹，更多是受到上游煤化工板块偏强影响，情绪加持下，期价反弹一度显著走高，不过反弹动力谨慎，现货价格趋弱，期价加速下挫，盘中价格波动幅度接近百元/吨，目前期价弱势试探2100-2120附近支撑，一旦下挫，重心或继续下移。

【期现行情】

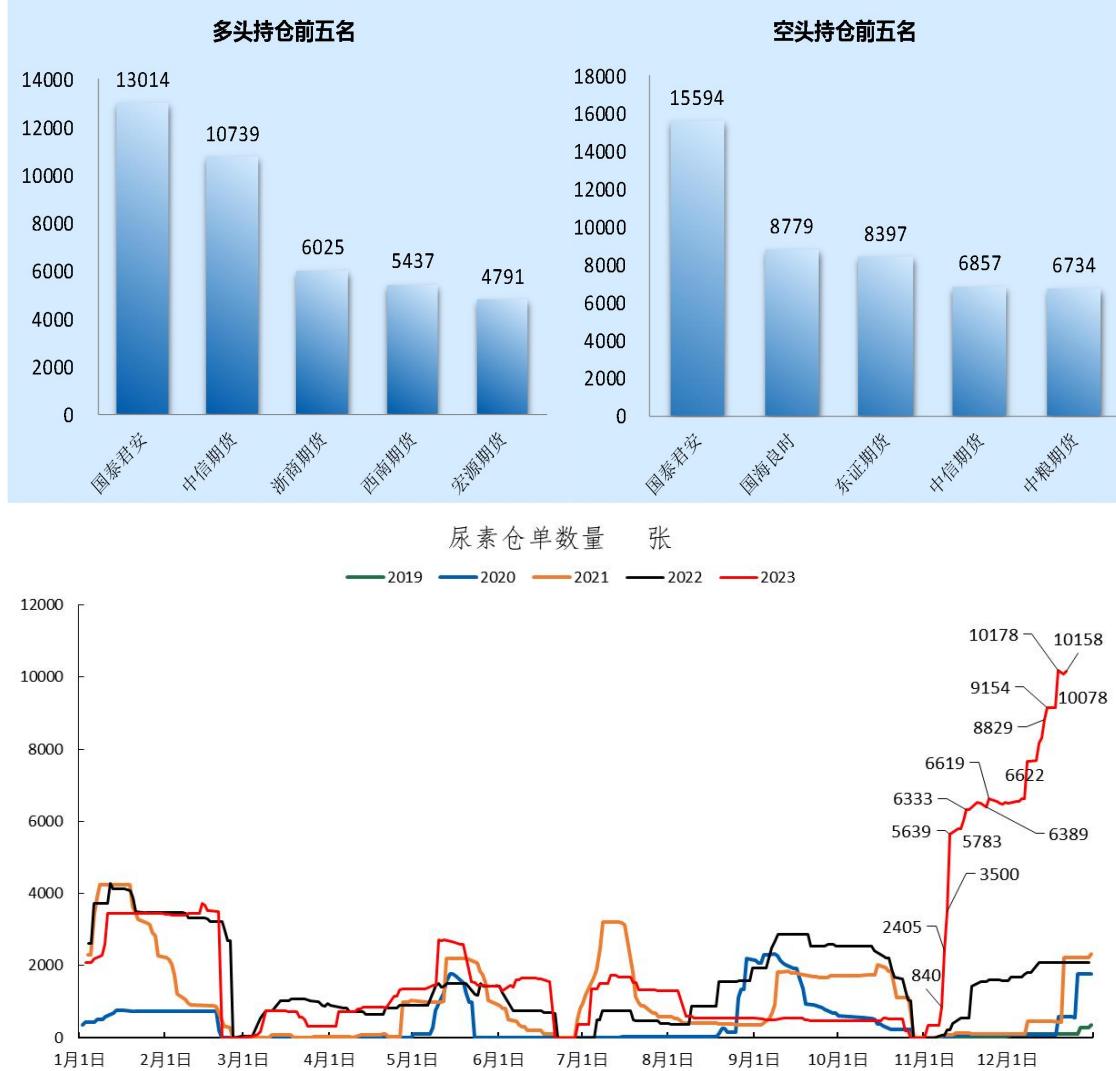
期货方面：尿素主力5月合约开盘于2166元/吨，盘中受煤化工板块的偏强影响，期价曾显著反弹，最高上行试探2217元/吨，不过反弹较为谨慎，期价承压下挫，下午盘增仓放量下行，最低刷新低点至2118元/吨，尾盘报收于2130元/吨，呈现一根带较长上影线的阴线实体，跌幅1.11%。成交量显著扩张，持仓量微幅减持，投机性增加。从前二十名席位来看，整体呈现多减空增之势，从前五名席位持仓变动较大来看，多头席位普遍以减持为主，国泰君安、中信期货分别减持1675手、1499手；空头席位中，国泰君安增持2626手。

2023年12月22日，尿素仓单数量10158张，环比增加80张；体重中华化肥增加215手，晋控天庆、河北东光分别减持60手、75手。目前仓单数量处于绝对高位，折合现货规模约20万吨左右，近月合约交割情况或有明显增加。

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

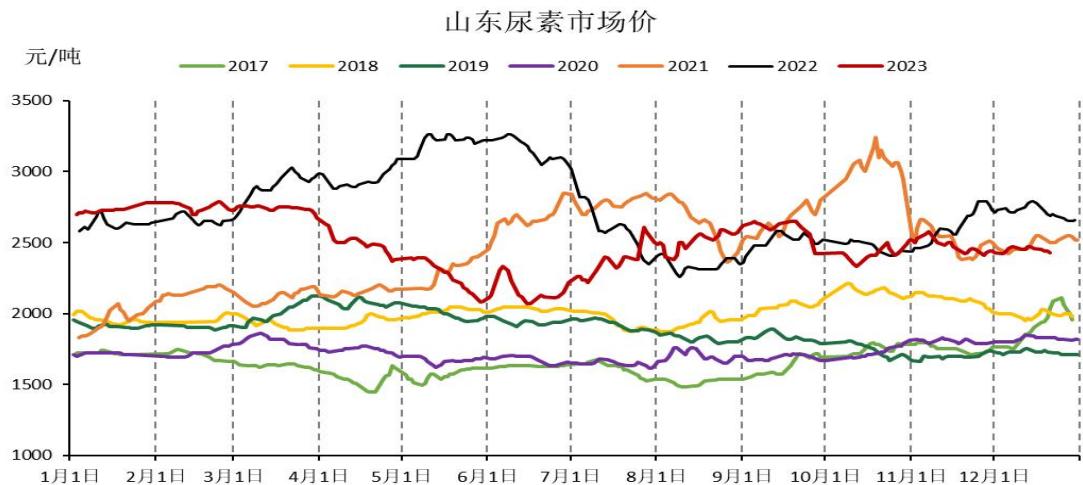


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：国内多地尿素工厂价格呈现下滑趋势，目前东北地区反馈市场库存充足，大颗粒报价开始出现松动，市场情绪有所转弱，采购放缓，整体新单成交氛围不佳，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2350-2380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。

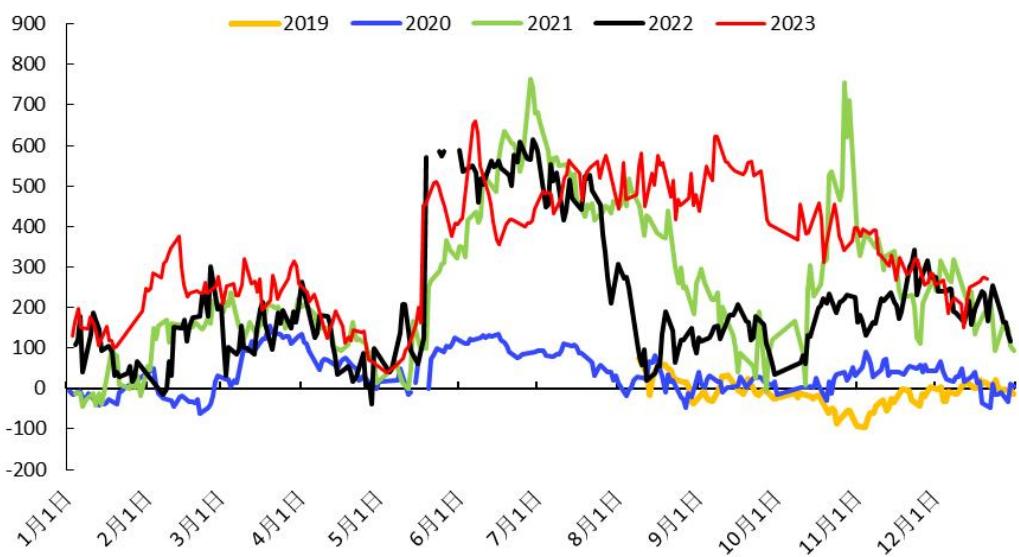


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价与现货价格均有下调，二者跌幅基本一致，基差环比变化持平，以山东地区为基准，尿素5月合约基差270元/吨，处于同比偏高水平。短期基差有回调可能，但中长期而言，1月下旬后基差大概率走扩能，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寻找加仓机会。

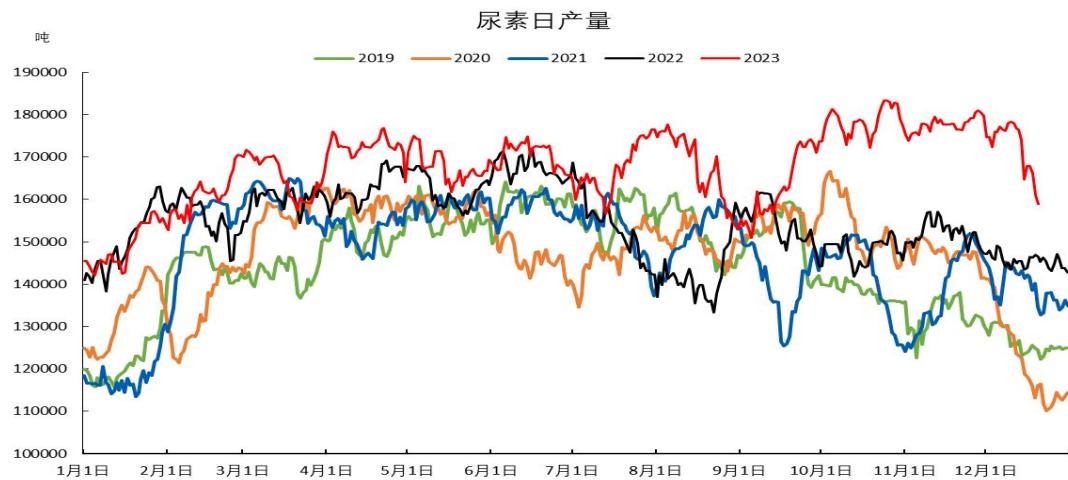
5月合约价格山东地区基差



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22日国内尿素日产15.8万吨，环比下降0.1万吨，同比偏高1.1万吨，开工率69.7%。本周鄂尔多斯化工、四川美青、重庆建峰二化、新疆天运集中检修后，青海云天化开始检修，中石油大庆故障停车，进一步拖累日产规模下滑，不过下旬继续检修装置有限，供应继续收缩空间或有限。



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。