

---

## 【冠通研究】

### 现货市场低迷 期价低位整理

制作日期：2023年12月26日

#### 【策略分析】

目前尿素现货市场表现相对低迷。近期，环保限产影响工业需求，部分地区复合肥企业以及板材企业生产受阻，接货意愿有所减弱，而元旦过后至春节前，工业需求或开始阶段性放缓，此前复合肥企业以及三聚氰胺企业开工率已经有所转弱，需求正在放缓；供应端来看，近期部分装置开始检修停车，日产规模有所回落，但供应仍高于去年同期水平；供需双减，加上此前尿素企业库存连续回升，供需并不紧张；此外，政策调控预期之下，市场情绪谨慎。现货市场价格稳中略有回落，成交相对低迷。

期货盘面来看，尿素主力5月合约价格低位震荡收阳，但并未扭转目前弱势，基本已经确认了2100-2120附近压力位的失守，在此下方，偏弱对待。不过，尿素低波动下行，市场看空预期过于一致，心理线指标运行至超买区间，短周期跌势暂缓，加上目前期价贴水扩大至往年偏高水平，价格低位或仍有反复。

#### 【期现行情】

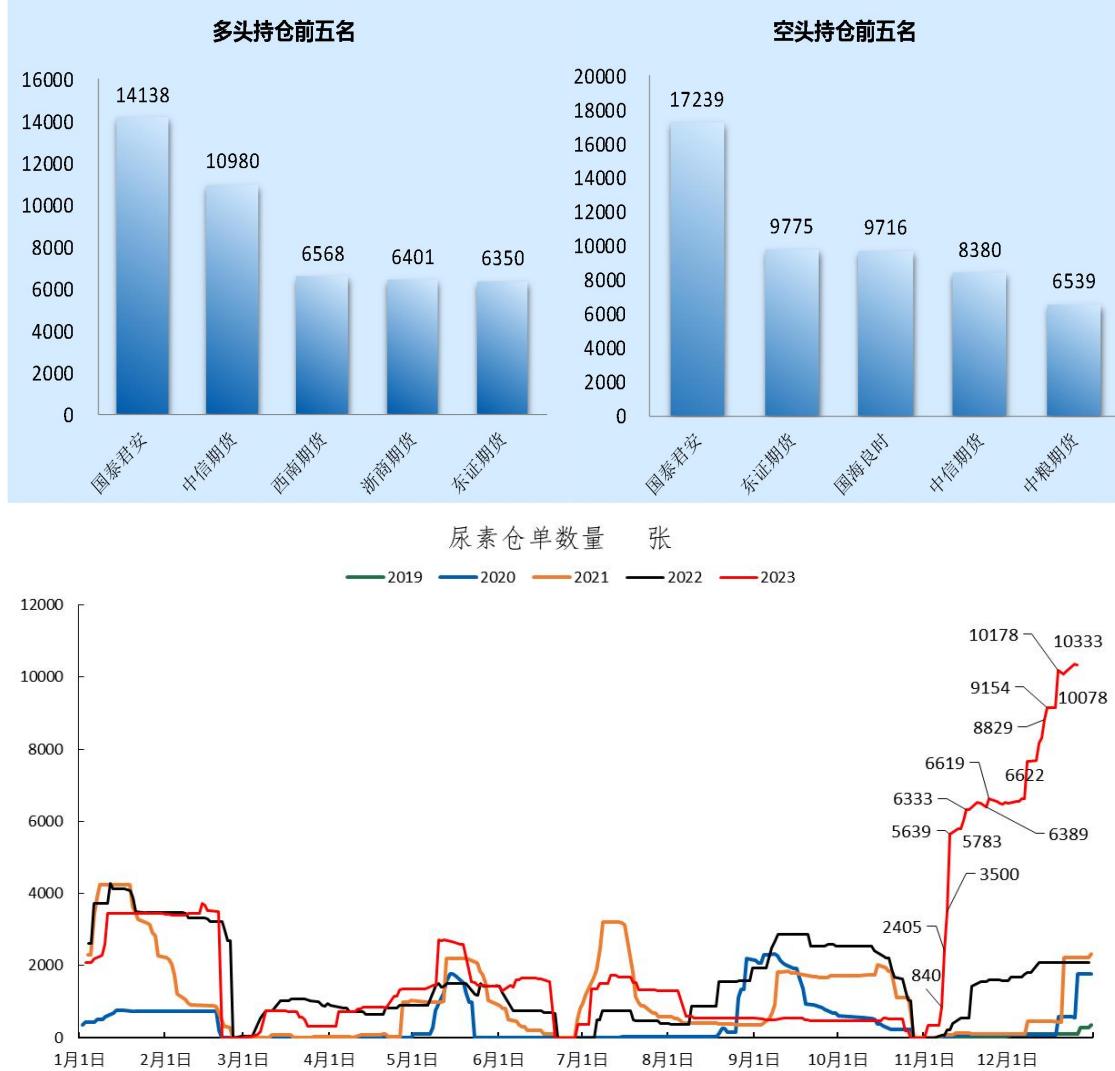
期货方面：尿素主力5月合约开盘于2075元/吨，开盘后试探性反弹，最高2095元/吨，波动主要集中在上午盘，期价很快下挫，试探低点至2065元/吨，下午盘震荡反弹，不过减仓收阳，期价报收于2085元/吨，跌幅收窄至0.33%。成交量环比明显减持，持仓量微幅下降，主力席位来看，前二十名席位谨慎略有增加，前五名变动较大的席位主要是多头席位中徽商期货增持1145手，多空席位增减仓均较为谨慎。

2023年12月22日，尿素仓单数量10333张，环比减少25张，主要为河北东光减持。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

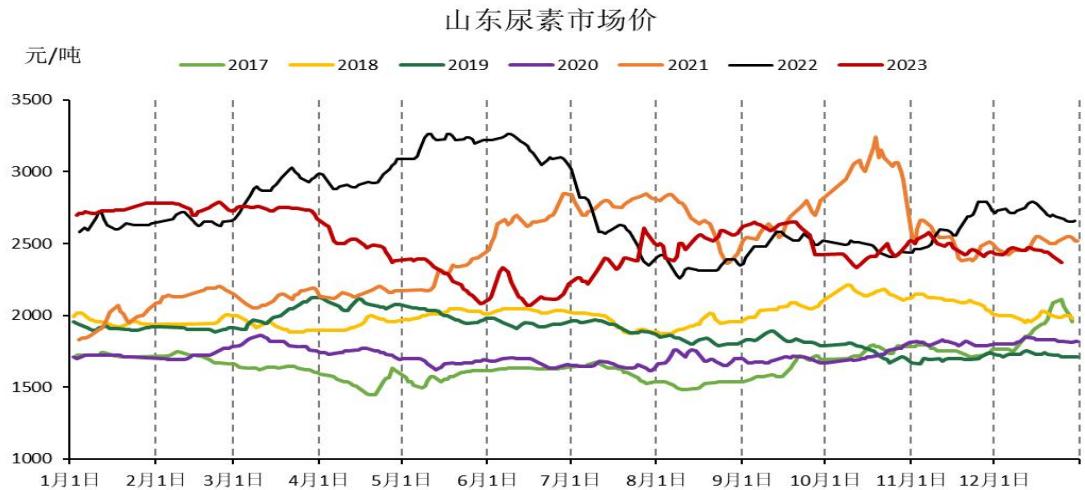


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素国内现货价格稳中下滑，尽管近期供应收缩，但工业需求受到环保因素影响而表现低迷，加上此前市场反应东北地区库存同比偏高，整体需求压力减弱，现货市场表现低迷，不过，部分区域工厂价格下调后成交略有好转，现价并未扩大跌幅，震荡偏弱为主。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围多在2300-2330元/吨，河南个别厂成交价格到2250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。

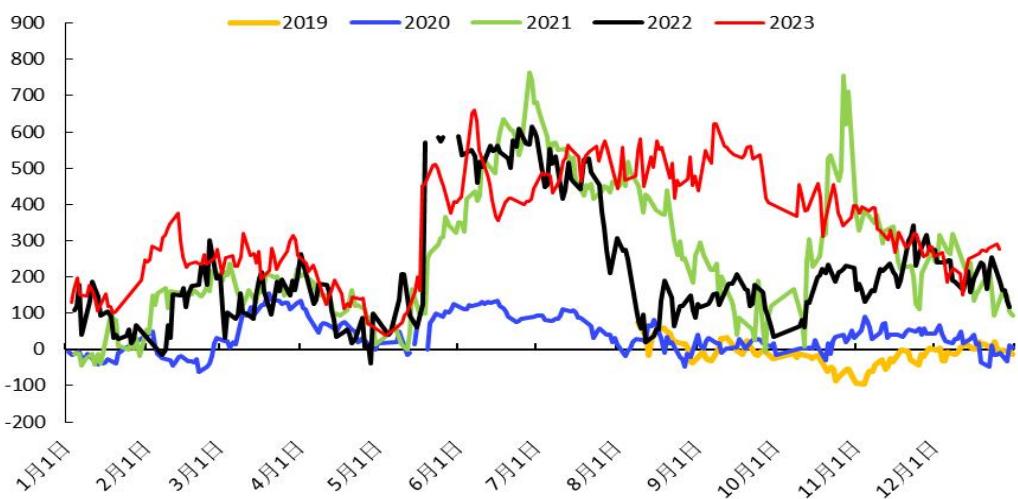


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价波动有限，现价震荡略有回落，尿素基差走弱，以山东地区为基准，尿素 5 月合约基差 275 元/吨，处于同比偏高水平，短期基差或有收窄可能，但根据往年基差走势来看，2 月份基差有走扩的可能。

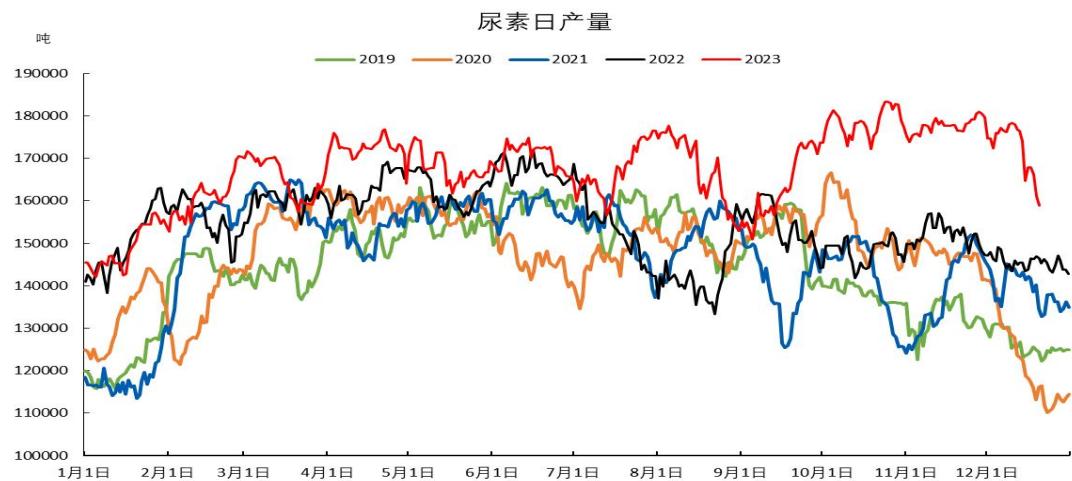
### 5月合约价格山东地区基差



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2023 年 12 月 26 日国内尿素日产 15.56 万吨，环比下降 0.1 万吨，同比偏高 0.8 万吨，开工率 65.5%。安徽泉盛今日短停，拖累日产规模回落，不过 12 月底部分检修装置进入复产流程，预计供应收缩下滑。

**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。