
【冠通研究】

新单成交低迷，期价反弹空间有限

制作日期：2024 年 1 月 2 日

【策略分析】

短期价格反弹后，近两日尿素新单成交再次转弱。从需求的角度来看，环保检查制约工业生产积极性，复合肥企业库存回暖后，采购压力放缓，并且复合肥以及三聚氰胺开工率明显下降，春节前复合肥开工率将阶段性见顶回落，需求仍表现低迷，暂时缺乏有力支撑。供应方面，前期检修装置陆续进入复产流程，预计供应将逐步提升。尿素企业库存持续回升，供需边际形势逐渐宽松，价格尽管低位有所反复，但市场预期偏弱，价格难有持续反弹动力。

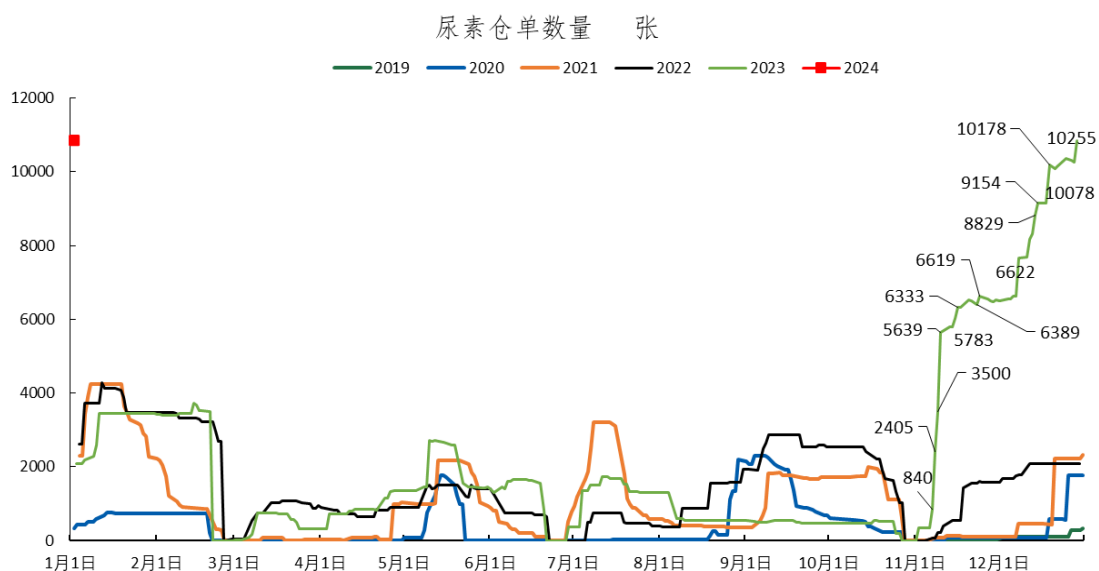
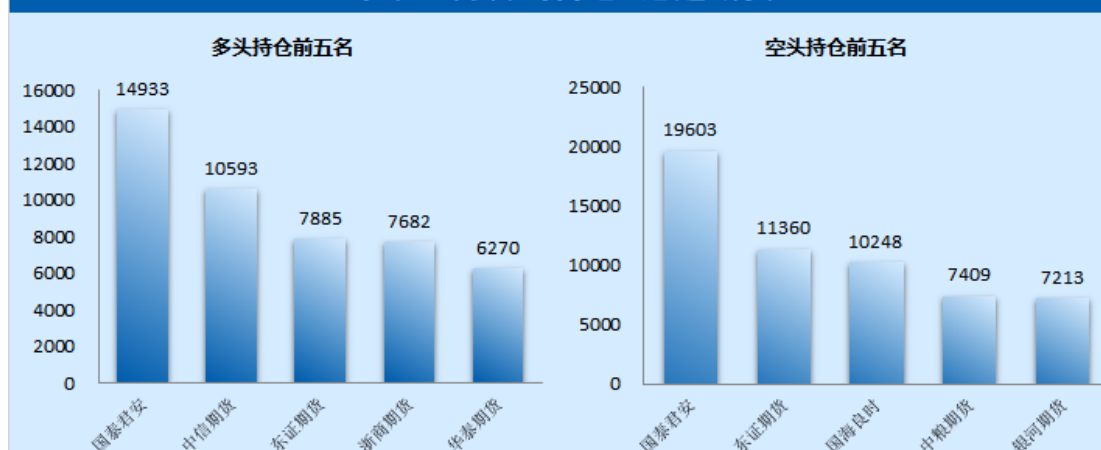
期货盘面来看，尿素主力合约连续五日反弹，价格重心持续上移，目前供需格局逐渐转弱，库存连续累库，后续大概率期现共振偏弱运行，2405 运行至压力位附近，关注此处表现，反弹空间有限。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2117 元/吨小幅高开后先抑后扬，最高试探 2150 元/吨，最低下探 2085 元/吨，尾盘报收于 2130 元/吨，呈现一根上下影线均较长的阳线，涨幅 1.04%，成交量环比大幅增加，持仓量小幅回落。前二十名主力持仓席位来看，多空均有减持，多头主力减仓相对积极，前五名多空变动较大席位来看，空头方正中期减持 2058 手。

2024 年 1 月 2 日，尿素仓单数量 10846 张，环比增加 0 张。

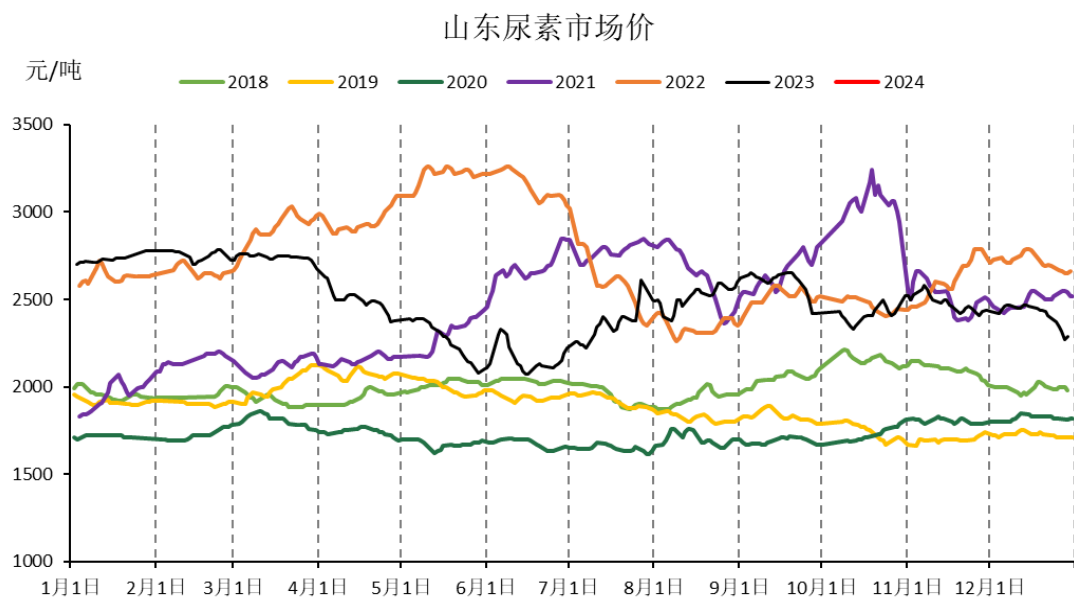
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 前期价格快速下挫后, 短期成交好转带动低价区域尿素价格小幅反弹, 但周末新单成交转弱, 现货价格涨势放缓。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在 2230-2260 元/吨, 河南部分工厂报价略高。

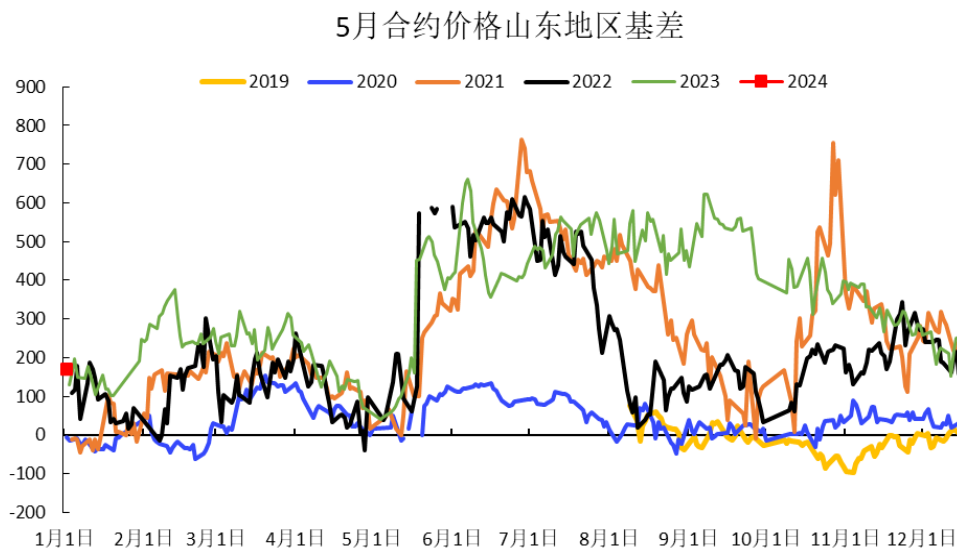
投资有风险, 入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

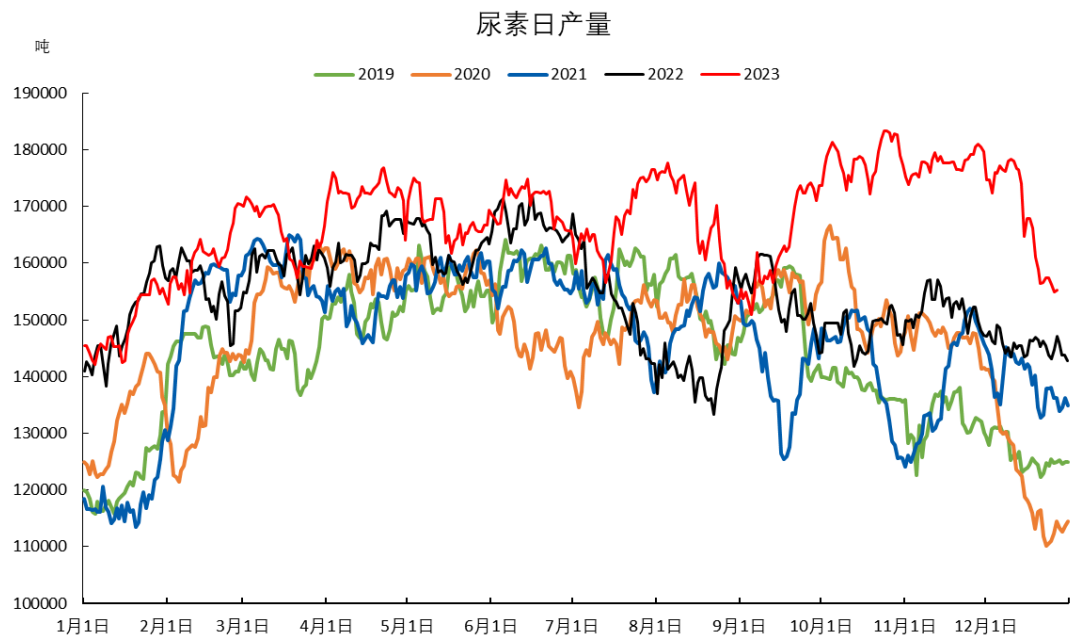
基差方面：尿素主力合约收盘价上移，现货价格亦稳中偏强，以山东地区为基准，尿素基差环比小幅收窄，尿素5月合约基差170元/吨，短期基差或有收窄可能。根据往年基差走势来看，春节后基差有走扩的可能。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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：2024 年 1 月 2 日国内尿素日产大约 15.7 万吨，开工率大约 66.4%，同比偏高 1.3 万吨。前期停车检修的中石油大庆复产，促进日产规模回升，本月初，仍有部分装置进入复产流程。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。