
【冠通研究】

继续反弹空间有限，关注卖出套保机会

制作日期：2024 年 1 月 3 日

【策略分析】

前期主流工厂下调报价后，近几日收单尚可，交投气氛略有好转。工业需求方面，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。本周三隆众尿素企业库存由累库短暂转为去库，但后续供需边际逐渐宽松，累库趋势大概率不会发生转变。价格尽管低位有所反复，但基本面格局支撑相对有限，价格难有持续反弹动力。

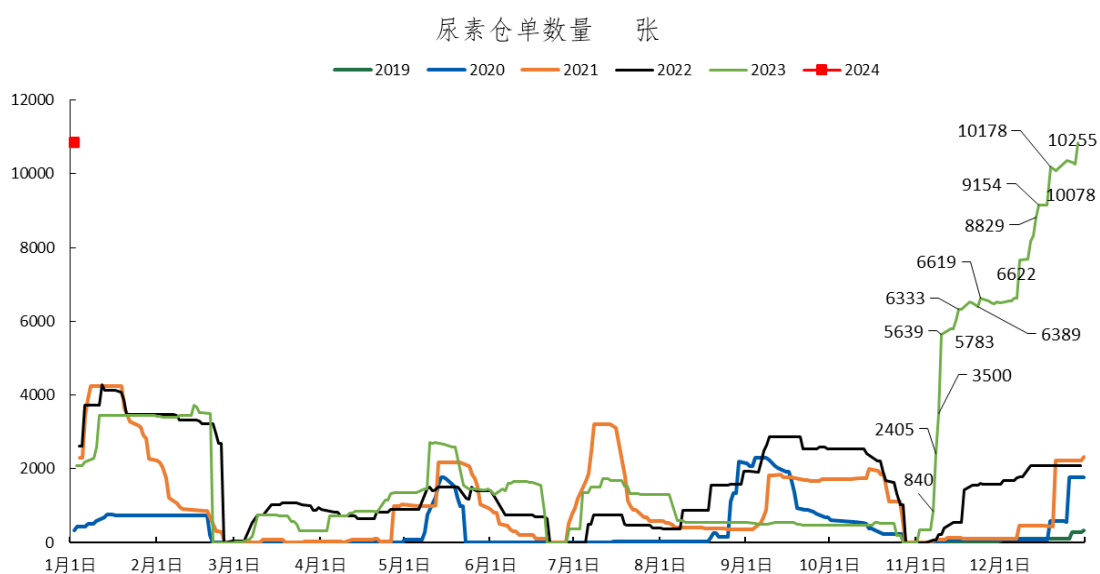
期货盘面来看，尿素主力合约连续六日反弹，今日涨幅扩大，盘中上探 2200 整数关口后回落。我们认为后续供需格局逐渐转弱，短期低价淡储补库增加以及环保检查力度放松后刚需回暖并不能改变累库趋势，盘面继续反弹空间预计有限，2405 在整数关口存在一定压力，2200 上方关注卖出套保机会。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2138 元/吨高开后偏强运行，盘中最高上探 2206 元/吨，最低 2132 元/吨，尾盘报收于 2184 元/吨，呈现一根长上影线的实体大阳线，涨幅 3.02%，日成交量环比继续增加，持仓量 169565 手（-8926 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空增，空头主力增仓相对积极，前五名多空变动较大，中信期货净买单增加 1880 手、齐盛期货净空单增加 1933 手。

2024 年 1 月 3 日，尿素仓单数量 10846 张，环比增加 0 张。

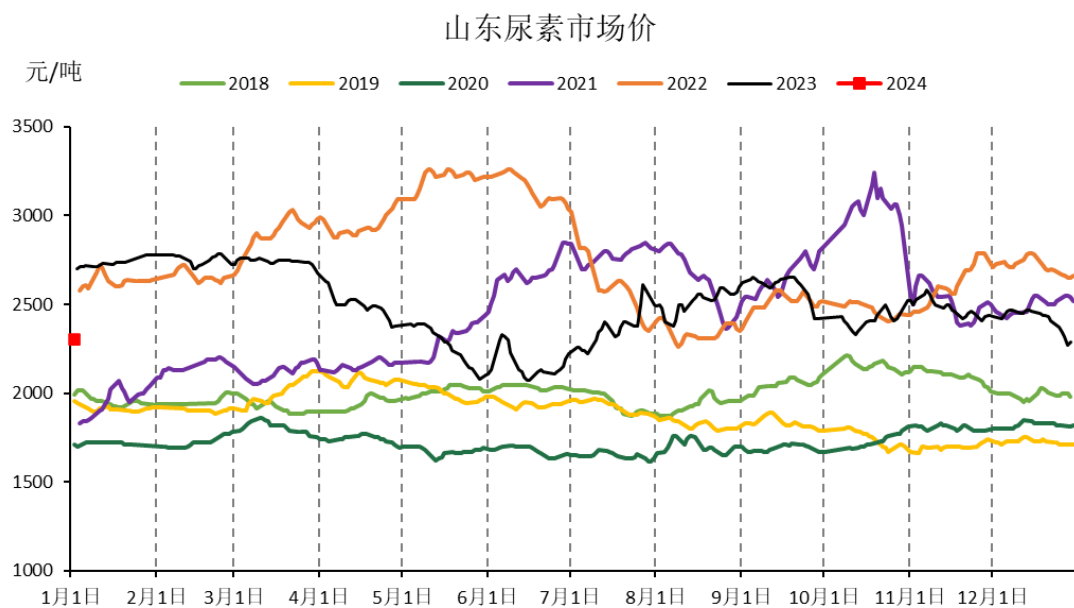
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：元旦以来，尿素现货价格小幅上扬，今日隆众厂内库存由累库转为去库，市场情绪好转对现货价格形成提振。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 2250-2270 元/吨，涨幅 10-20 元/吨，少数工厂报价略高。

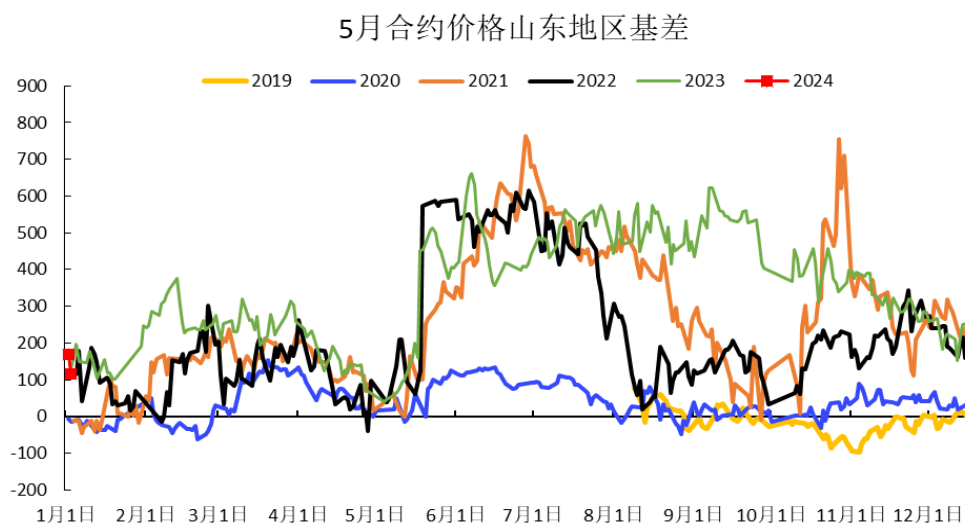
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

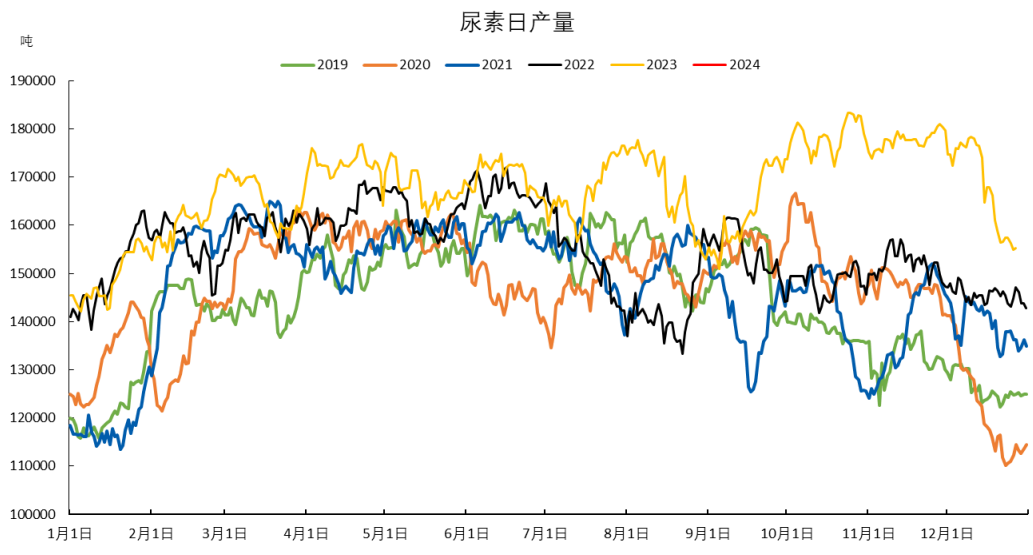
基差方面：尿素主力合约收盘价大幅上移，现货价格亦稳中偏强，以山东地区为基准，尿素基差环比继续收窄，尿素5月合约基差116元/吨（-54元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



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 3 日国内尿素日产大约 15.9 万吨，开工率大约 67.2%，同比偏高 1.5 万吨。河北正元黄骅、云南解化、内蒙古金新化工等装置近几日逐渐开始复产，预计日产规模大体上延续回升态势。



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。