
【冠通研究】

现货价格下调，期价震荡偏弱

制作日期：2024 年 1 月 9 日

【策略分析】

近几日成交放缓，现货价格延续小幅下调。复合肥开工率同期偏低，春节前预计大体上呈现回落态势；三聚氰胺开工率短期有所回升，但无利好支撑；苏皖地区有一定农业需求，逢低补货为主，整体上看，淡季阶段需求无较大驱动。供应方面，本周供应环比小幅增加，1 月下旬气头装置复产加快，产量有回升预期。企业库存目前处于历年同期中等水平，库存压力渐显。我们认为后续供需格局逐渐转弱，现货价格预计承压走弱。

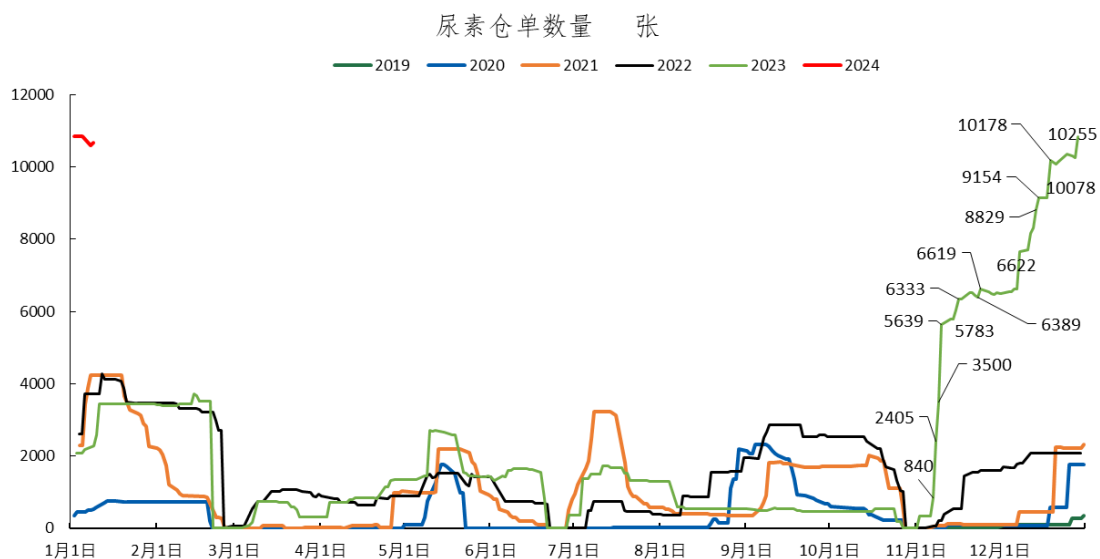
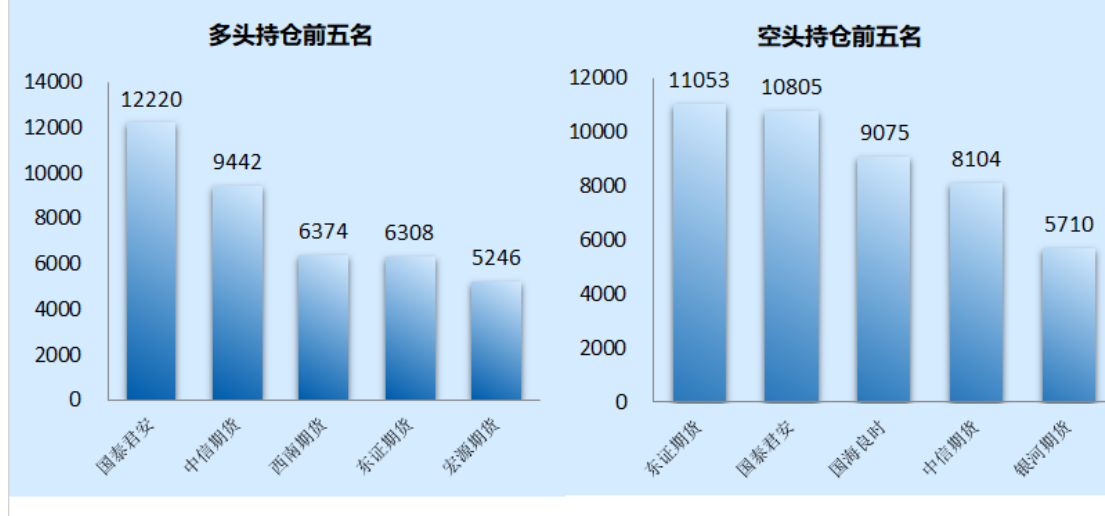
期货盘面来看，尿素主力合约周一大幅下挫后，周二低开后震荡运行，收盘价格重心上移。我们认为近两日成交放缓以及印标价格偏低影响下，市场情绪悲观，基本面后续有转弱预期，短期期货价格或震荡偏弱。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2075 元/吨低开后震荡运行，盘中最高上探 2083 元/吨，最低 2041 元/吨，尾盘报收于 2075 元/吨，呈现一根上下影线均较短的阳线，跌幅 0.72%，日成交量环比回落，持仓量 160431 手（-12901 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，多头主力减仓相对积极；其中国泰君安净多单增加 5375 手、一德期货净多单减少 2104 手、中粮期货净空单减少 1962 手。

2024 年 1 月 9 日，尿素仓单数量 10671 张，环比增加 75 张，来自中农云仓。

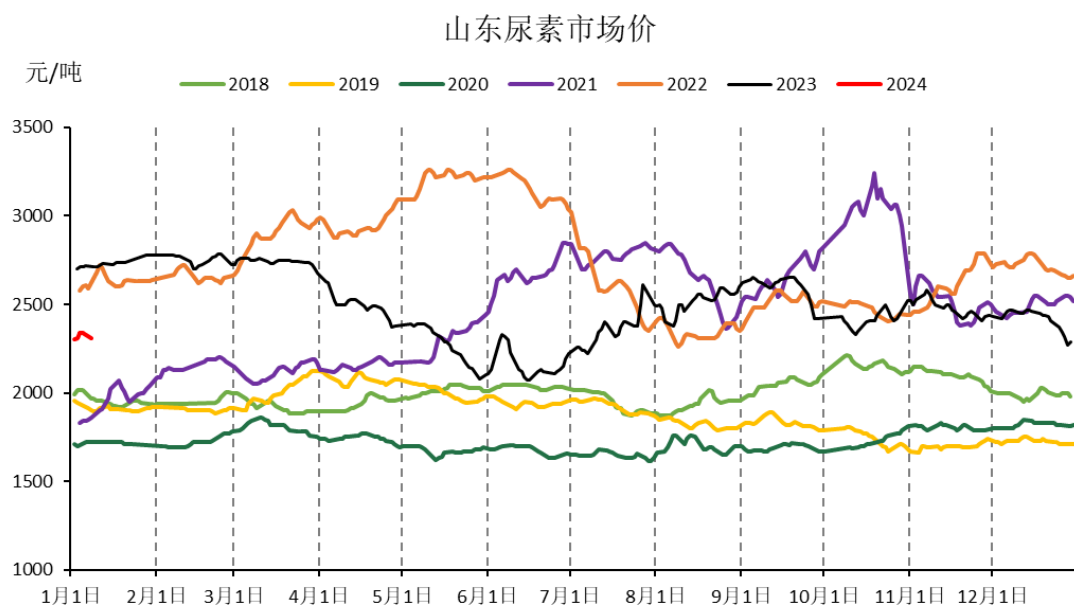
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货价格上涨后成交放缓，加之印标价格公布，市场情绪回落，盘面昨日大幅下挫，现货价格今日跟随下跌。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素主流出厂价格范围在 2240-2280 元/吨，预计个别成交价将略低。

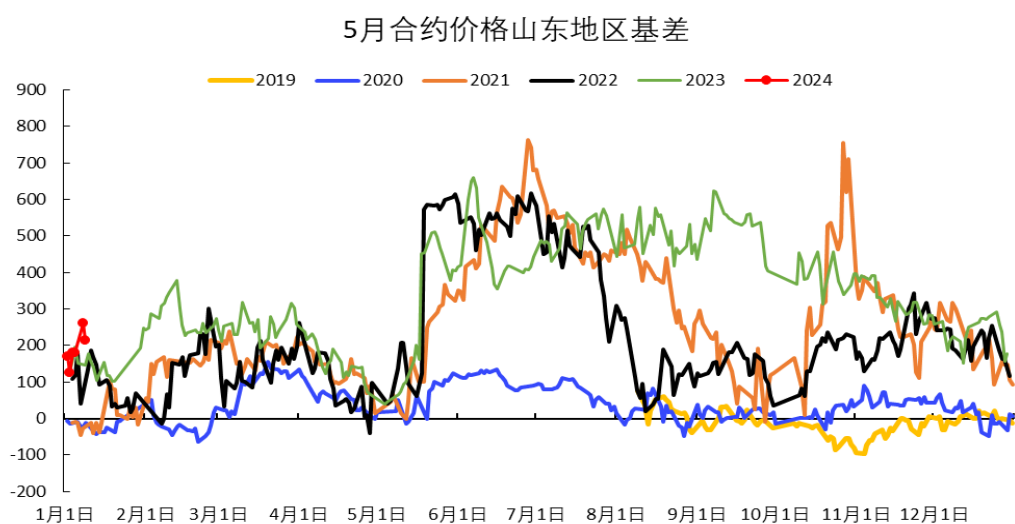
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

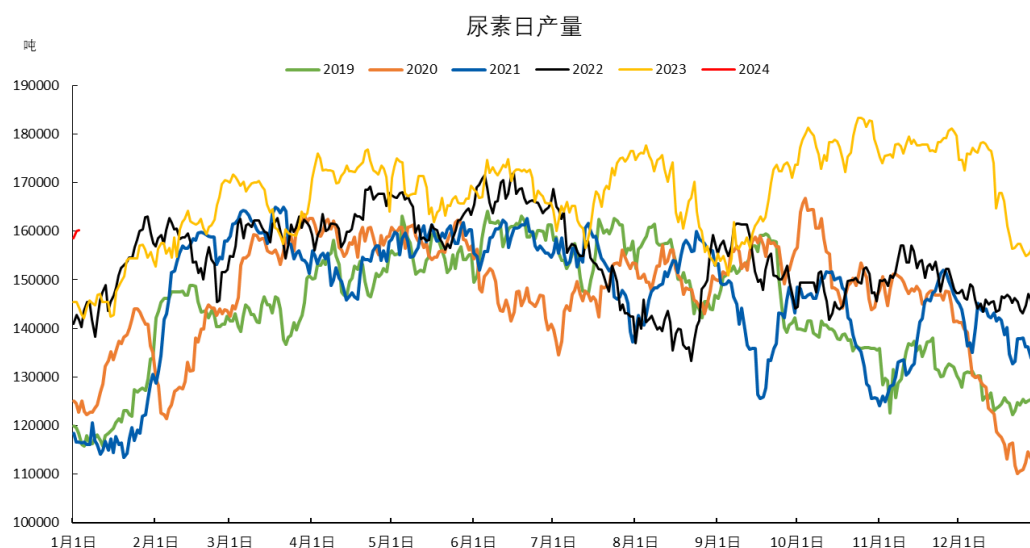
基差方面：尿素主力合约收盘价上移，现货价格小幅下跌，以山东地区为基准，尿素基差环比收窄，尿素5月合约基差215元/吨（-47元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



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：1月9日国内尿素日产大约15.3万吨，开工率大约64.8%，同比增加0.6万吨。新疆充矿1月9日故障停车，影响日产0.17万吨/日，恢复时间不确定。前期检修装置近期逐渐开始复产，预计日产规模大体上延续回升态势，气头装置预计1月下旬复产加快。



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。