
【冠通研究】

双重因素引发尿素去库，期价反弹带来卖良机

制作日期：2024 年 1 月 10 日

【策略分析】

新单成交放缓，现货价格延续下调。供应方面，短期个别产线临时性故障导致日产暂时性回落，后续随着气头尿素逐渐复产，日产大体上呈现回升态势。淡季阶段，需求整体较为平淡，下游采购谨慎；苏皖地区有一定农业冬腊肥需求，逢低补货为主；复合肥库存偏高，春节前开工率呈现回落态势，后续对尿素需求或逐渐回落；三聚氰胺开工率短期有所回升，但后续无利好支撑。元旦后几天需求的阶段性回暖以及临时性检修导致的日产阶段性下滑，导致本周尿素库存延续去化，随着下游成交再度转淡以及气头尿素的逐渐复产，预计下周厂内库存去化收窄。我们认为短期市场情绪偏弱，市场交投氛围不佳，现货价格预计继续承压走弱。

期货盘面来看，尿素主力合约周一大幅下挫后，近两日盘整为主，今日隆众库存继续去化，盘中试探性上涨未果。我们认为后续供需格局有转弱预期，加之印标价格偏低出口预期回落，市场情绪较为悲观，短期期货价格或震荡偏弱，操作上仍偏空为主，现货企业关注卖出套保机会。

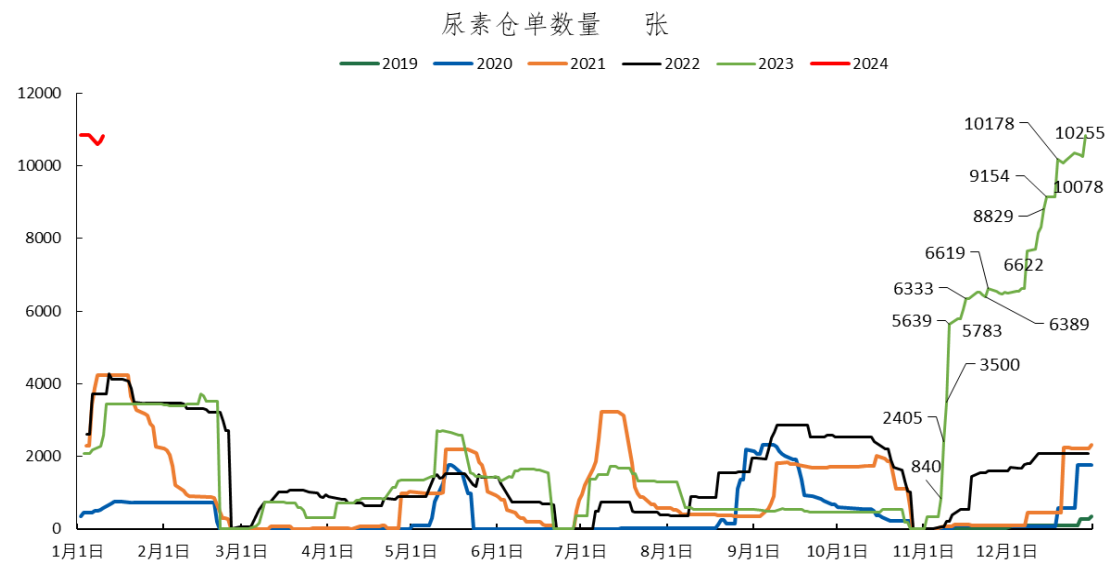
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2055 元/吨低开后震荡运行，盘中最高上探 2089 元/吨，最低下跌至 2052 元/吨，尾盘报收于 2069 元/吨，呈现一根长上影线的小实体阳线，涨幅 0.34%，日成交量环比有所增加，持仓量 163177 手（+2746 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空减，多头主力增仓相对积极；其中国泰君安净多单增加 2177 手、海证期货净多单增加 2126 手、东证期货净空单减少 4689 手、中粮期货净空单减少 1804 手。

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。

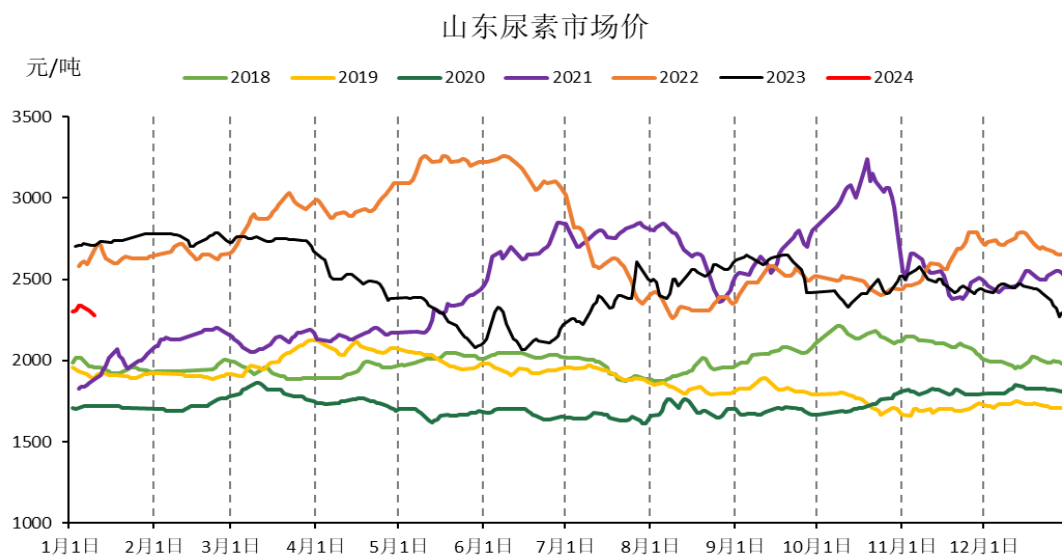
2024 年 1 月 10 日，尿素仓单数量 10821 张，环比增加 150 张，来自晋控天庆（厂库）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日尿素工厂价格进一步下调，市场情绪偏弱，企业新单成交不畅。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 2220-2240 元/吨，少数工厂报价略高。

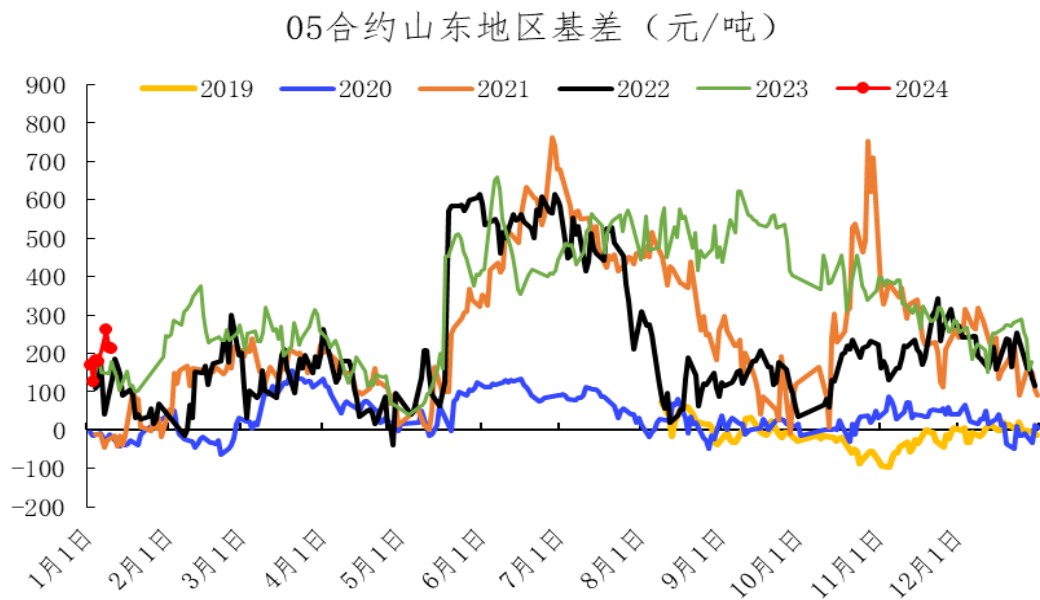
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

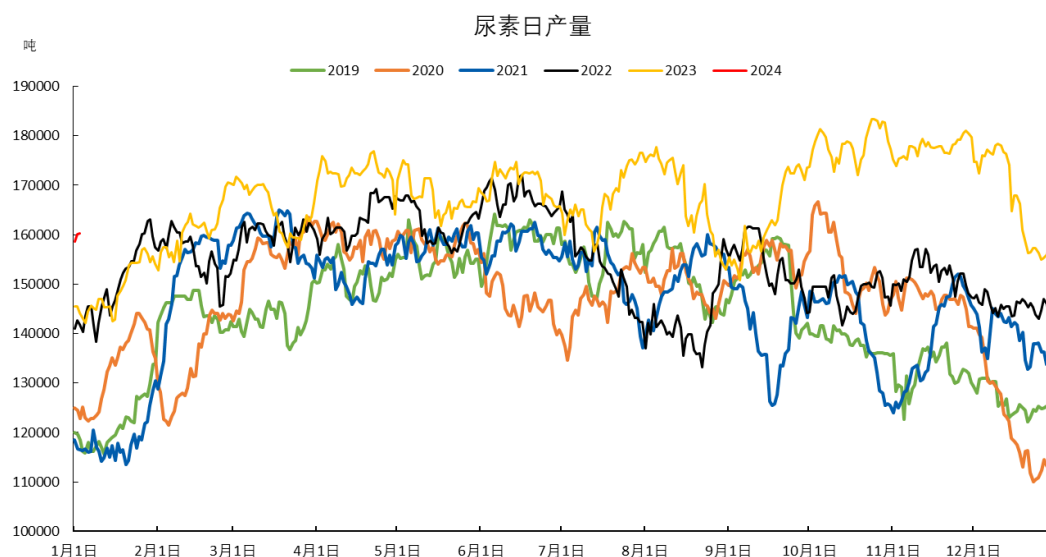
基差方面：尿素主力合约收盘价重心下移，现货价格延续下跌，以山东地区为基准，尿素基差环比小幅收窄，尿素5月合约基差211元/吨（-4元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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：1月10日国内尿素日产大约15.1万吨，工厂开工率大约64.1%，同比增加0.4万吨。1月9日新疆充矿和贵州赤天化故障导致临时性停车，日产规模有所下滑。山西兰花、晋丰已经点火，中煤鄂尔多斯预计近期恢复，供应端短期扰动较多，恢复偏缓，但气头装置1月中下旬逐渐复产，供应端大体回升的态势不变。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众数据，截至2024年1月10日，中国尿素企业总库存量51.79万吨，环比减少8.14万吨，减少13.58%。一方面，元旦节后几天低价成交好转；另一方面，近几日个别产线临时性故障检修导致日产下滑。

预收订单天数：根据隆众数据，截至2024年1月10日，国内尿素样本企业主流预收天数4.94日，环比增加0.18日，增幅3.78%。

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。