
【冠通研究】

现货市场情绪不佳，期市短期震荡偏弱

制作日期：2024 年 1 月 11 日

【策略分析】

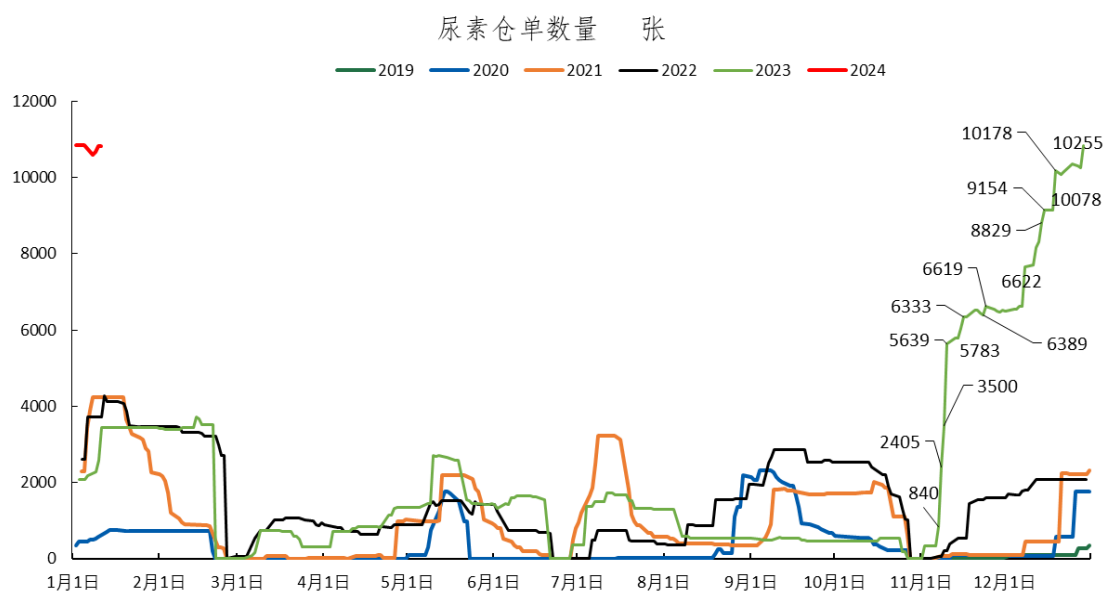
现货市场情绪偏弱，工厂价格延续下调。供应方面，短期因临时性检修导致元旦后日产呈现回落态势；下周看暂时无企业有检修计划，随着前期检修产线的重新开车，预计后续产量逐渐回升。需求方面，近几日现货市场成交放缓，下游情绪整体上较为谨慎。具体地，复合肥因库存偏高、走货不佳，本周开工率出现小幅下滑，往年走势上看，春节前开工率呈现回落态势；苏皖地区有一定农业冬腊肥需求，逢低补货为主，对尿素需求支撑有限；三聚氰胺本周开工率有所回升。整体上，我们认为短期需求偏弱，下游刚需采购为主，春节前刚需预计走弱，但后续尿素工厂货逐渐开启春节订单预收。库存方面，本周尿素库存连续第二周去化，预计下周厂内库存去化收窄。短期市场情绪偏弱，市场交投氛围不佳，现货价格预计继续承压。

期货盘面来看，尿素主力低开后震荡运行，早盘快速下挫后回抽，收盘价格重心变动不大，近几日盘面震荡为主。我们认为日产有回升预期，短期需求偏弱，随着春节越来越近，工厂预计面临预收压力，基本面对期货盘面驱动偏空，短期建议震荡偏弱思路对待。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2054 元/吨低开后震荡运行，盘中最高上探 2083 元/吨，最低下探 2025 元/吨，尾盘报收于 2068 元/吨，呈现一根长下影线的小实体阳线，跌幅 0.05%，日成交量环比有所增加，持仓量 169236 手（+6059 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多头主力增仓相对积极；其中弘业期货净多单增加 2028 手、东证期货净多单增加 2227 手、方正中期净空单增加 1563 手、中信建投净空单增加 1536 手。

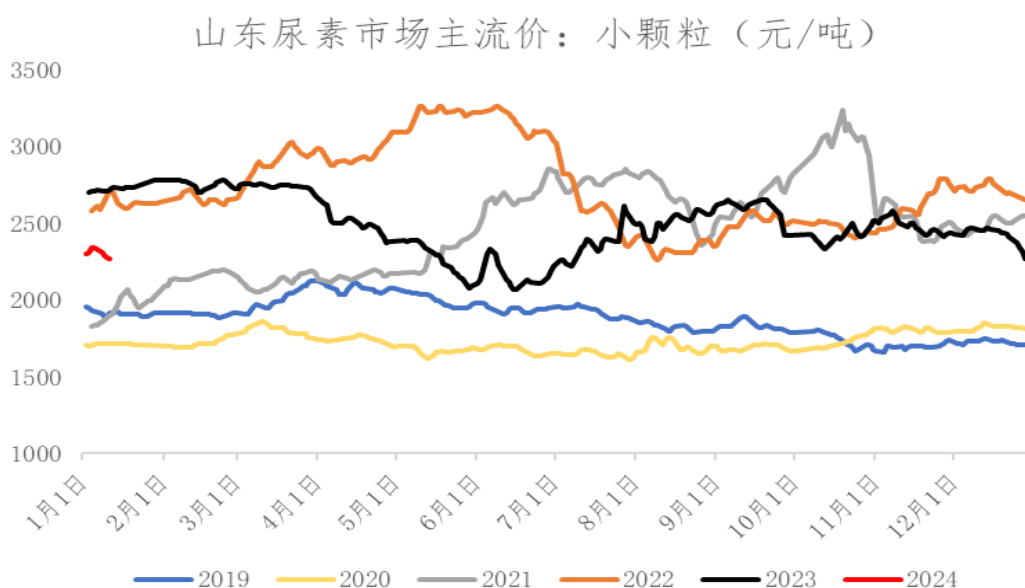
2024 年 1 月 11 日，尿素仓单数量 10821 张，环比增加 0 张。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日尿素工厂价格延续下调, 下游情绪谨慎, 企业新单成交不畅, 交投气氛偏弱。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 2200-2220 元/吨, 较昨日下滑 20-30 元/吨, 个别厂大单成交可谈。

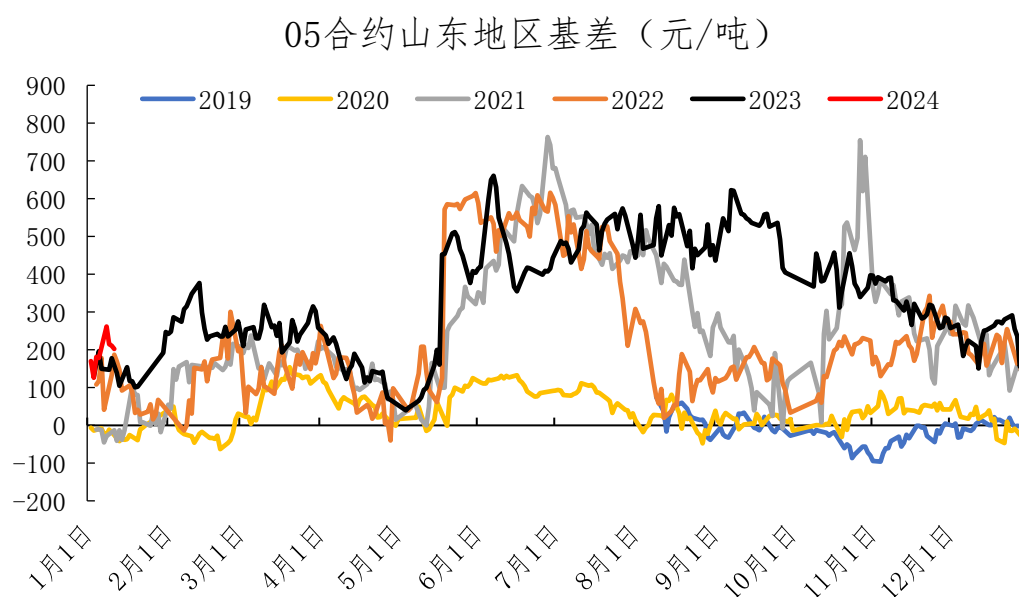
投资有风险, 入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

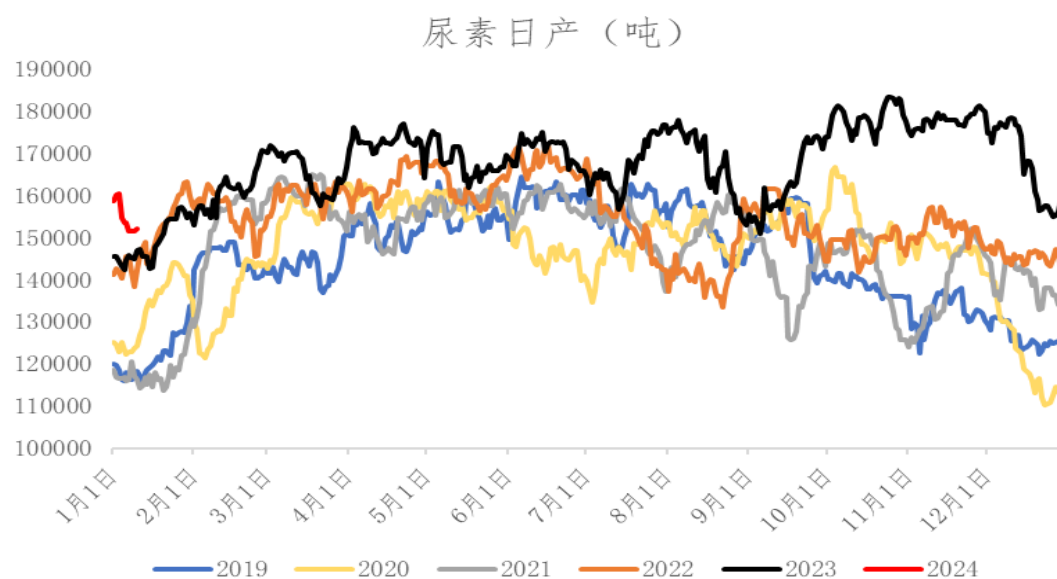
基差方面：尿素主力合约收盘价变动不大，现货价格延续下跌，以山东地区为基准，尿素基差环比小幅收窄，尿素5月合约基差202元/吨（-9元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

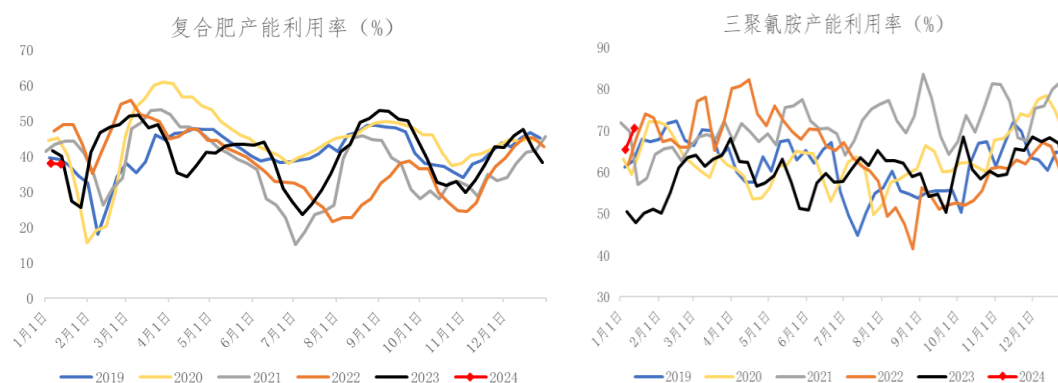
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据:1月11日国内尿素日产大约15.2万吨,工厂开工率大约64.3%,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

下游开工情况: 据隆众数据, 1月5日-1月11日, 国内复合肥产能利用率仍37.96%, 较上周下滑0.18个百分点; 三聚氰胺产能利用率为70.61%, 较上周增长5.18个百分点。



数据来源: 隆众、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。

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。