
【冠通研究】

低价收单不佳，短期期市或延续弱势

制作日期：2024 年 1 月 12 日

【策略分析】

现货市场成交清淡，工厂价格延续弱势。供应方面，短期因临时性检修导致日产有所回落，近两日装置逐渐复产，后续陆续出产品，预计日产逐渐回归，中旬过后，气头尿素复产将加快产量回升。需求方面，近几日现货市场情绪偏弱，加之尿素工厂逐渐开启春节前收单，市场看空情绪较浓，买涨不买跌心态下，成交清淡。具体地，复合肥库存偏高、走货不佳，春节前开工率预计呈现回落态势；苏皖地区有一定农业冬腊肥需求，部分经销商仍有少量备肥需求，但整体上对尿素需求支撑有限；工业需求在春节前将逐渐下降。库存方面，尿素库存连续两周去化，预计下周厂内库存去化收窄。短期市场交投氛围不佳，工厂面临节前收单压力，挺价心态一般，现货价格预计继续承压。

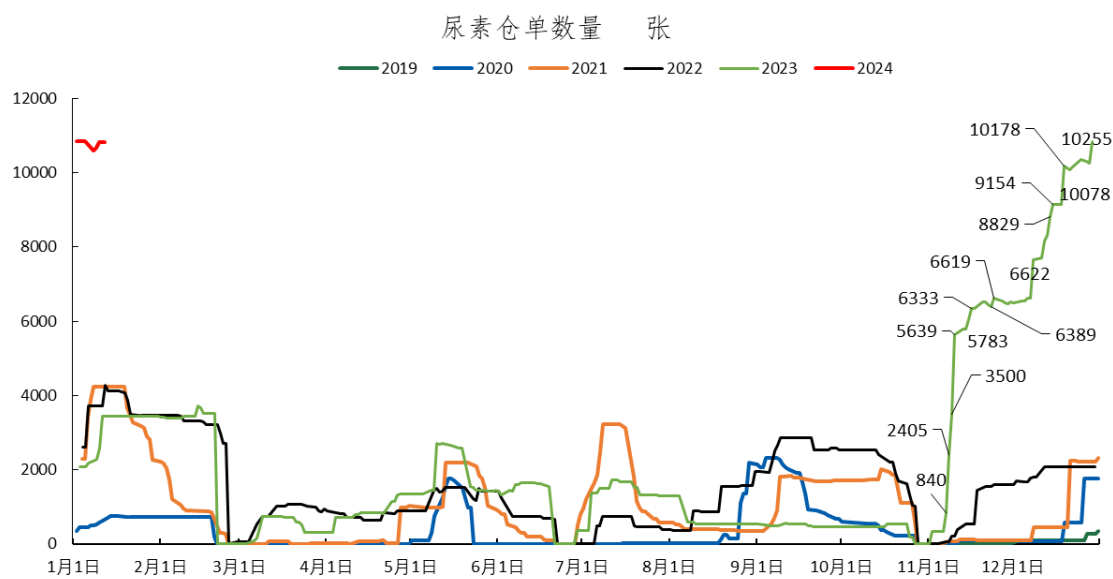
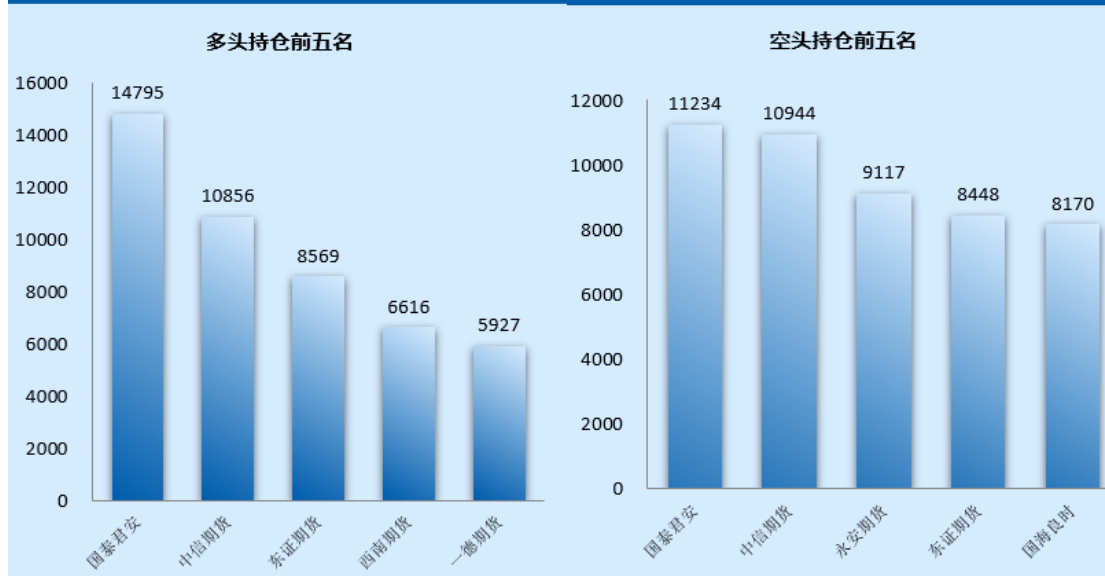
期货盘面来看，尿素主力高开后增仓下行，收盘价格重心明显下移。短期看，工厂近几日连续降价后收单并未有所好转，春节越来越近，工厂面临预收压力，现货价格阶段性下行压力仍存，期货盘面或跟随现货价格继续偏弱运行。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2062 元/吨高开后震荡下跌，盘中最高上探 2078 元/吨，最低下探 2021 元/吨，尾盘报收于 2028 元/吨，呈现一根长上影线的实体大阴线，跌幅 1.31%，日成交量环比有所减少，持仓量 185498 手（+16262 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓相对积极；其中弘业期货净多单增加 2217 手、东证期货净多单减少 2050 手、永安期货净空单增加 3204 手、海通期货净空单增加 2072 手、中信期货净空单增加 2602 手。

2024 年 1 月 12 日，尿素仓单数量 10821 张，环比增加 0 张。

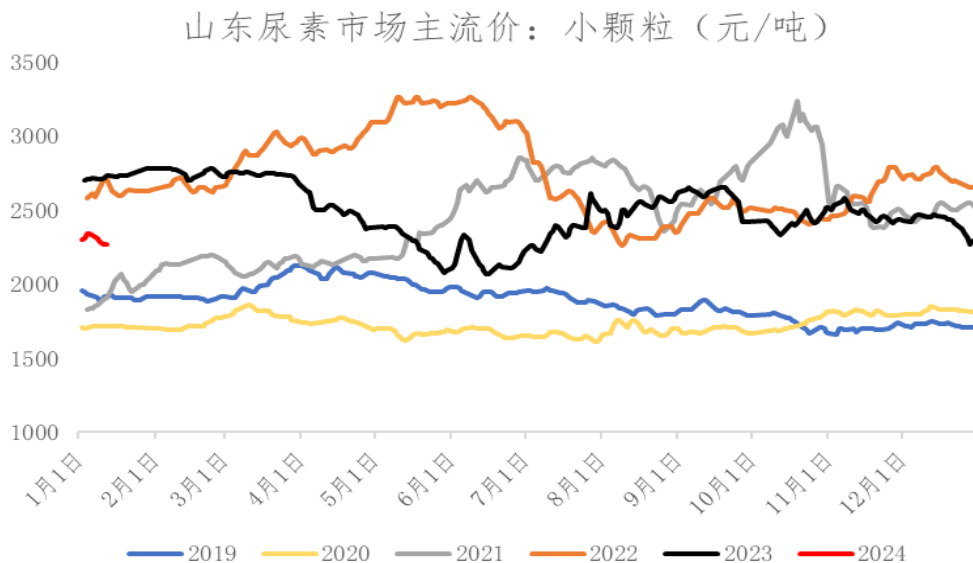
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：经过近几日连续下调之后，今日下跌放缓。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。

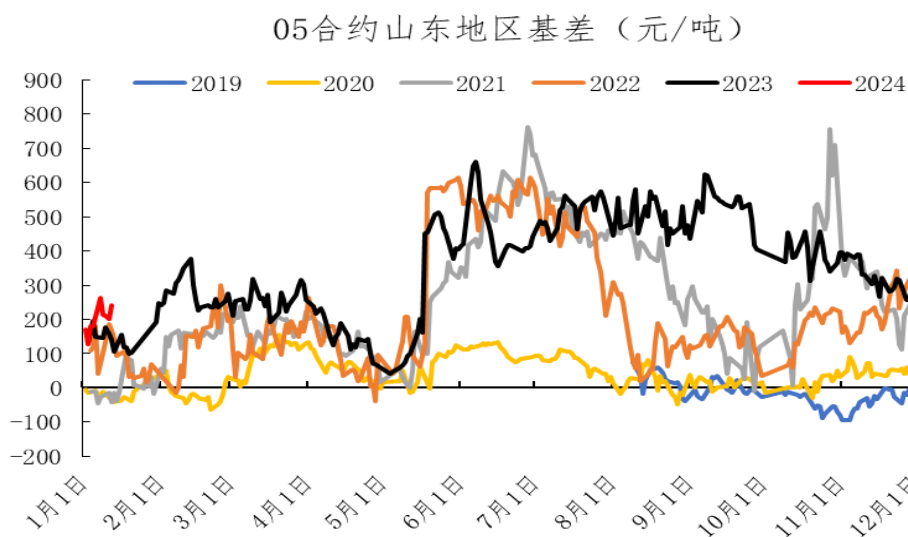
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

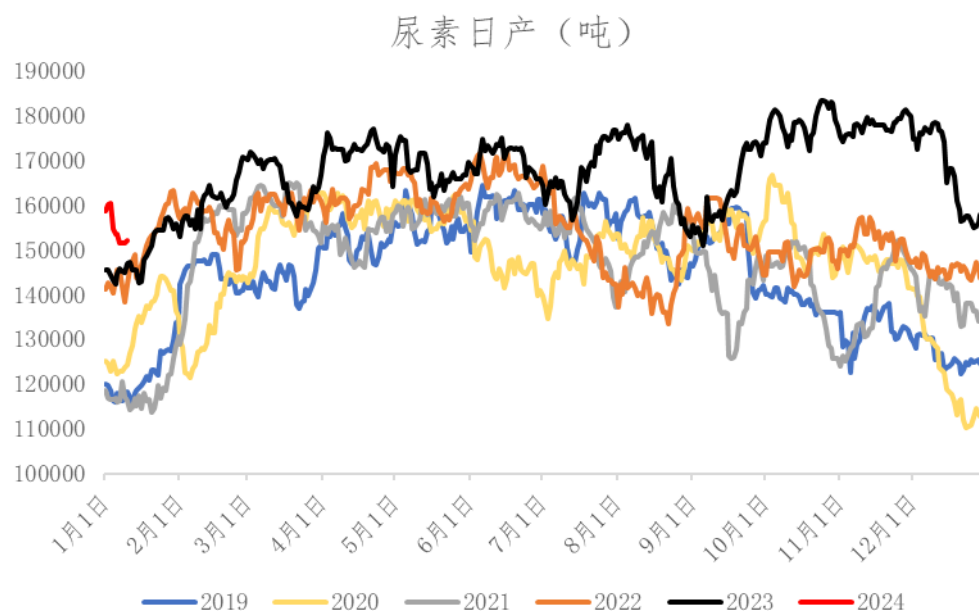
基差方面：尿素主力合约收盘价大幅下跌，现货价格延续偏弱运行，以山东地区为基准，尿素基差环比大幅走扩，尿素 5 月合约基差 242 元/吨（+40 元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



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11日国内尿素日产大约15.6万吨，开工率大约65.9%。1月9日新疆充矿和贵州赤天化故障导致临时性停车；山西兰花、晋丰即将出产品，中煤鄂尔多斯、赤天化预计近期恢复，气头装置1月中下旬逐渐复产，后续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

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。