
【冠通研究】

春节前现货价格承压，关注盘面卖保机会

制作日期：2024 年 1 月 16 日

【策略分析】

近两日低价收单好转，现货价格稳中有涨。供应方面，前期停车装置逐渐复产，日产逐步回归，元月中下旬开始气头装置复产将加快产量回升。需求方面，上周价格连续下跌之后，近两日部分地区收单略有好转。农业需求方面，苏皖地区有冬腊肥需求，下游逢低备货，需求氛围尚可；复合肥市场情绪偏弱，走货不佳，预计节前复合肥开工率预计呈现回落态势。工业需求随着下游逐渐进入春节放假状态，预计需求走弱。整体上看，需求仍较为疲弱，下游逢低少量跟单备货，短期需求无较大上涨驱动。现货价格近两日虽企稳有小幅反弹，但我们认为临近春节，工厂面临预收订单压力，供应回升、需求季节性回落预期下，现货价格上涨阻力较大。

期货盘面来看，尿素主力高开后冲高回落，多头减仓明显。我们认为近两日现货市场短暂的回暖持续性有限，基本面对盘面反弹支撑力度一般，春节前现货价格大概率承压，期市预计跟随现货偏弱运行。建议有库存保值需求的企业，关注反弹卖出套保的机会，2405 合约上方一线压力 2120 附近。

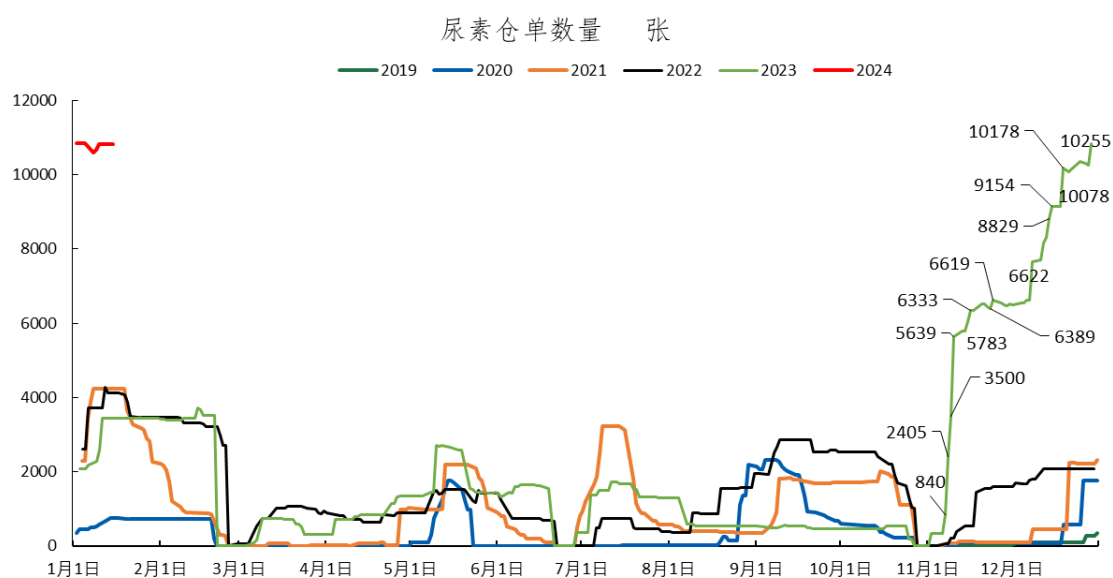
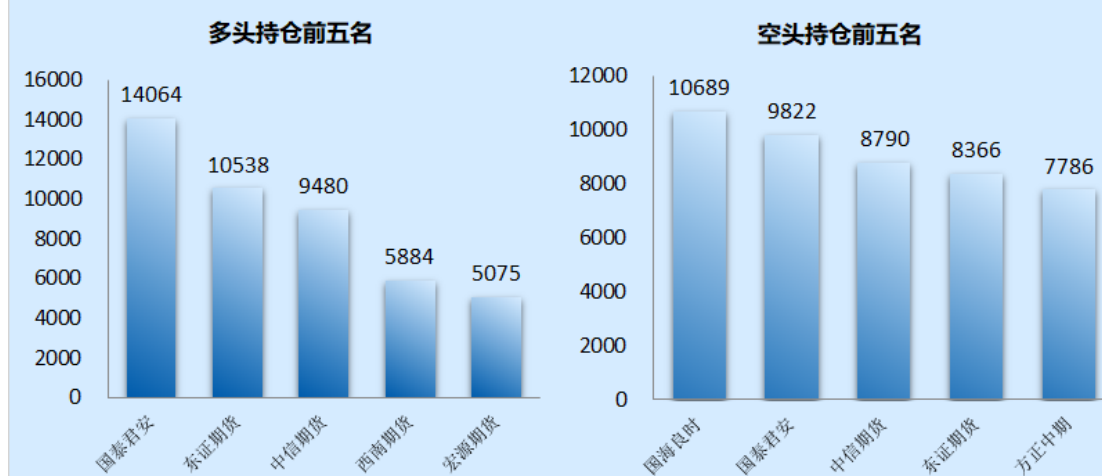
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2081 元/吨高开后偏弱震荡，盘中最高上探 2107 元/吨，最低下探 2065 元/吨，尾盘报收于 2075 元/吨，呈现一根长上影线的小实体阴线，涨幅 0.63%，日成交量环比有所减少，持仓量 175223 手（-5757 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空增，多头主力减仓相对积极；其中东证期货净多单减少 2688 手、国泰君安净多单减少 1718 手、弘业期货净多单减少 1509 手、华泰期货净空单增加 1425 手。

2024 年 1 月 16 日，尿素仓单数量 10821 张，环比增加 0 张。

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。

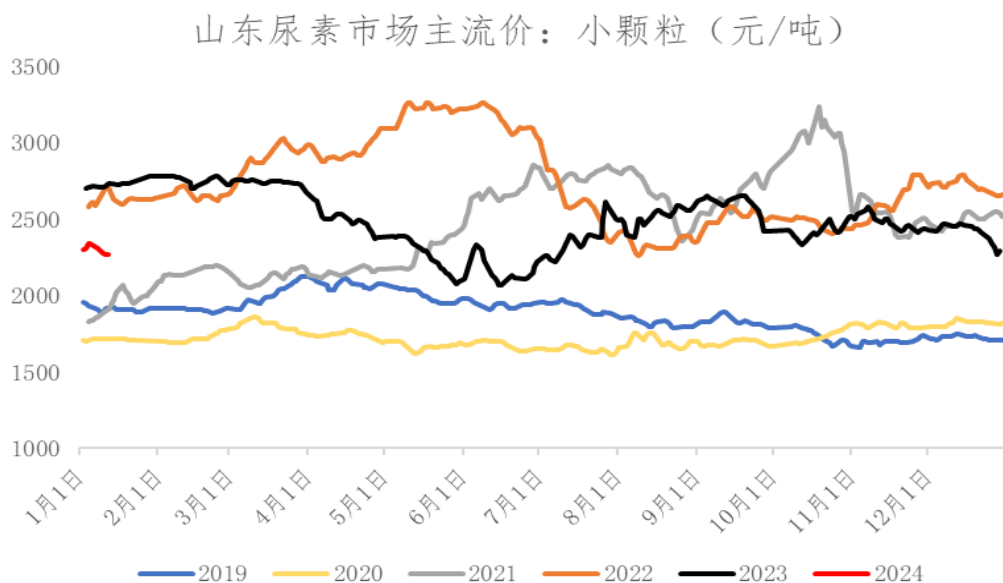
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 现货价格经过上周连续下调之后, 近两日低价成交有所回暖。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 2190-2200 元/吨, 少数厂报价略高。

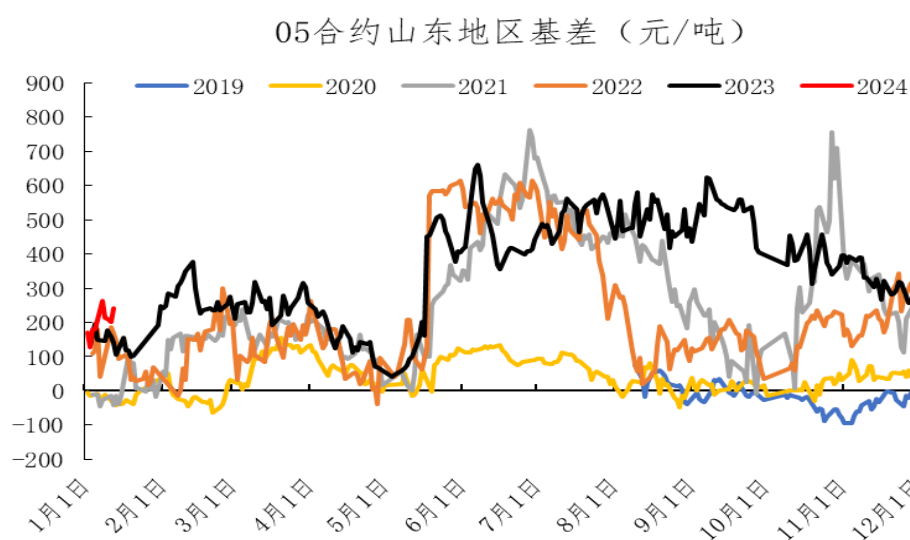
投资有风险, 入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

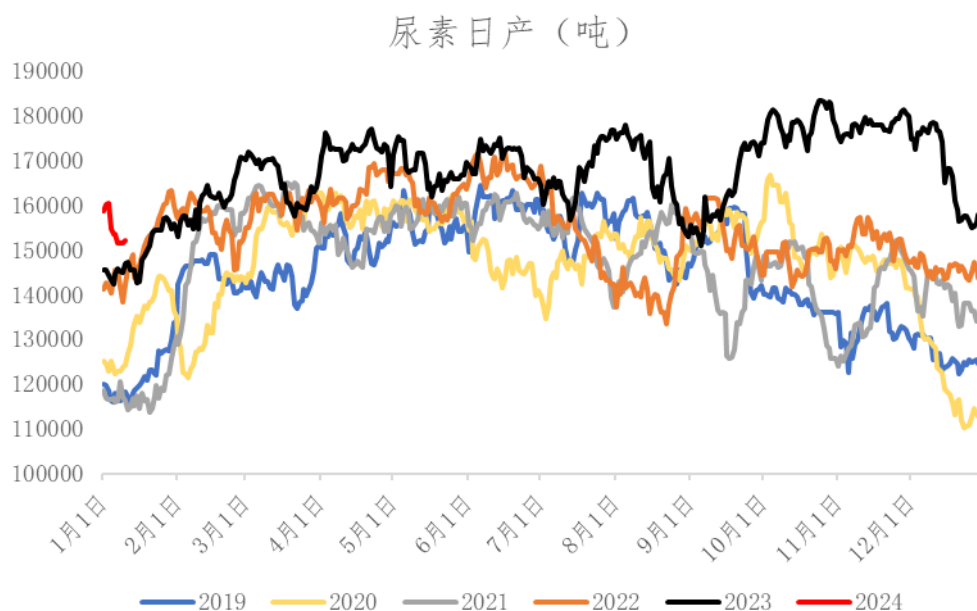
基差方面：尿素主力合约收盘价较昨日变动不大，现货价格小幅上涨，以山东地区为基准，尿素基差环比小幅上涨，尿素5月合约基差175元/吨（+11元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



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16日国内尿素日产大约16.1万吨,工厂开工率大约68.1%,同比增加1.6万吨。中原大化气头尿素装置12月13日开始停车检修,预计1月20日后复产。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。