

---

## 【冠通研究】

### 承压震荡偏弱，关注盘面卖保机会

制作日期：2024年1月17日

#### 【策略分析】

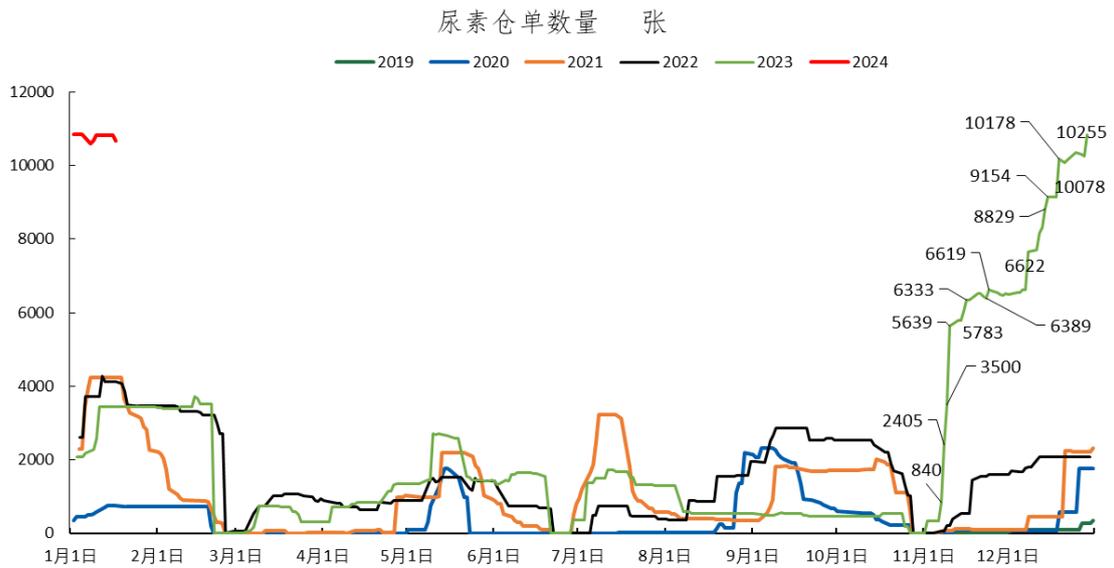
今日市场交投气氛一般，现货市场持稳为主。供应方面，近几日日产稳步回升，下旬西南地区气头装置陆续复产，预计产量回升加速。需求方面，昨日价格企稳小幅反弹之后，下游整体拿货情绪再度转向谨慎。农业需求方面，苏皖地区有冬腊肥需求，下游小单适量跟进；复合肥市场弱势运行，走货不佳，预计节前复合肥开工率预计呈现回落态势。下游工业企业陆续放假，工业需求刚需补库为主。整体上看，短期需求无较大上涨驱动，下游逢低少量跟单。库存方面，本周三隆众的企业库存结束去化，再度转为累库，下周看日产继续回升，但工厂或有降价收单动作，累库幅度预计有限。我们认为距离春季大约三周时间，工厂收单压力较大，供应回升、需求季节性回落预期下，现货价格上涨阻力较大。

期货盘面来看，受原油、天然气下跌影响，尿素主力低开后单边下跌，日内跌幅较大。我们认为尿素供应压力逐渐显现，节前工厂面临收单压力，现货价格仍承压，预计期货盘面跟随现货承压震荡偏弱运行。建议有库存保值需求的企业，在价格反复过程中，关注卖出套保的机会。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力5月合约2080元/吨低开后单边下跌，盘中最低下探2033元/吨，尾盘报收于2044元/吨，呈现一根大的实体阴线，跌幅1.92%，日成交量环比有所减少，持仓量184255手（+9032手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多空双方主力增仓数量相当；其中东证期货净多单减少1645手、中信期货净空单增加1702手、中泰期货净空单减少1330手、华泰期货净空单增加1086手。

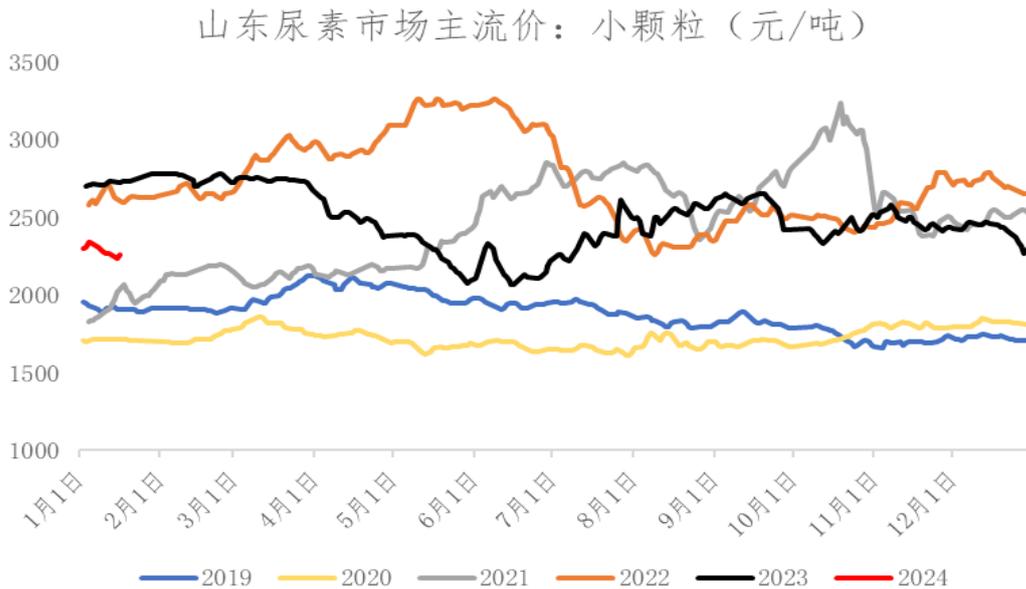
2024年1月17日，尿素仓单数量10661张，环比减少160张，减量来自河北东光。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货价格持稳为主，涨跌有限。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒主流出厂价格范围稳定在2190-2200元/吨。

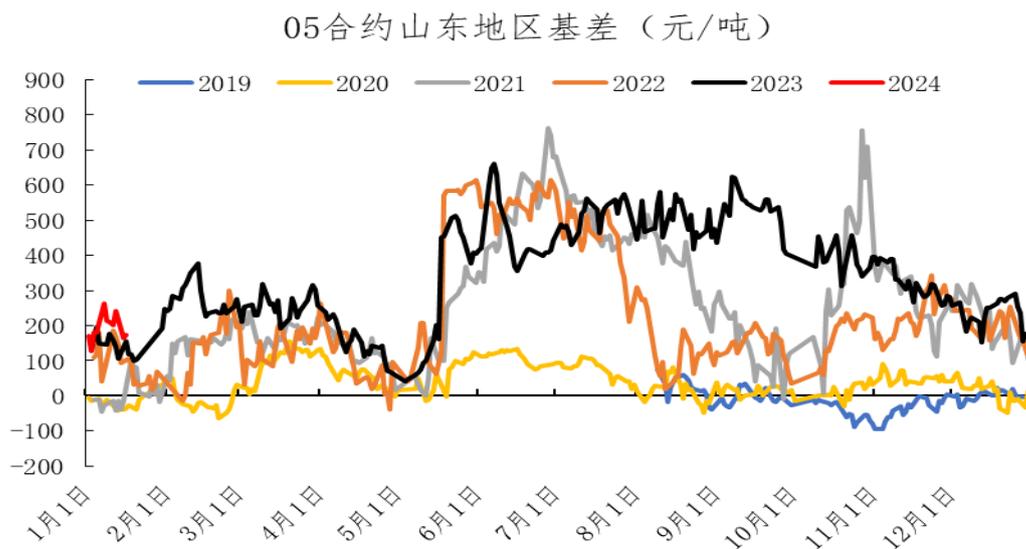
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

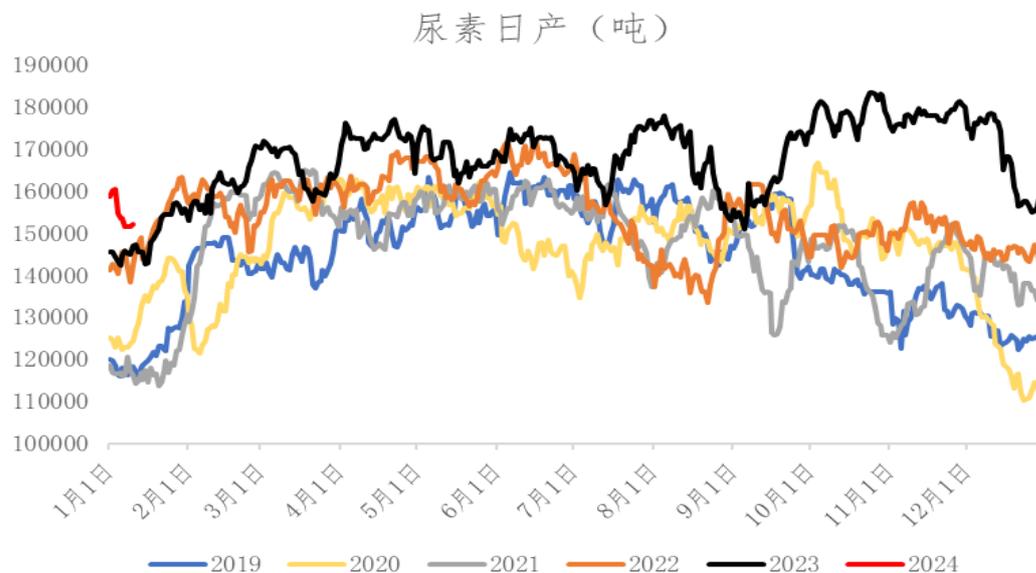
基差方面：尿素主力合约收盘价各重心明显下移，现货价格持稳为主，以山东地区为基准，尿素基差环比明显走强，尿素5月合约基差216元/吨（+31元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



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17日国内尿素日产大约16.2万吨,工厂开工率大约68.6%,同比增加1.4万吨。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、青海云天化预计近期恢复,气头装置1月下旬逐渐复产,日产预计稳步回升。



数据来源:隆众、冠通研究咨询部

库存数据:据隆众数据,截至2024年1月17日,中国尿素企业总库存量54.20万吨,较上周增加2.41万吨,环比增加4.65%。

预收订单天数:据隆众数据,截至2024年1月17日,国内尿素样本企业主流预收天数5.65日,较上期增加0.71日,环比增加14.37%。

---

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。