
【冠通研究】

现货市场氛围偏弱，关注盘面卖保机会

制作日期：2024年1月18日

【策略分析】

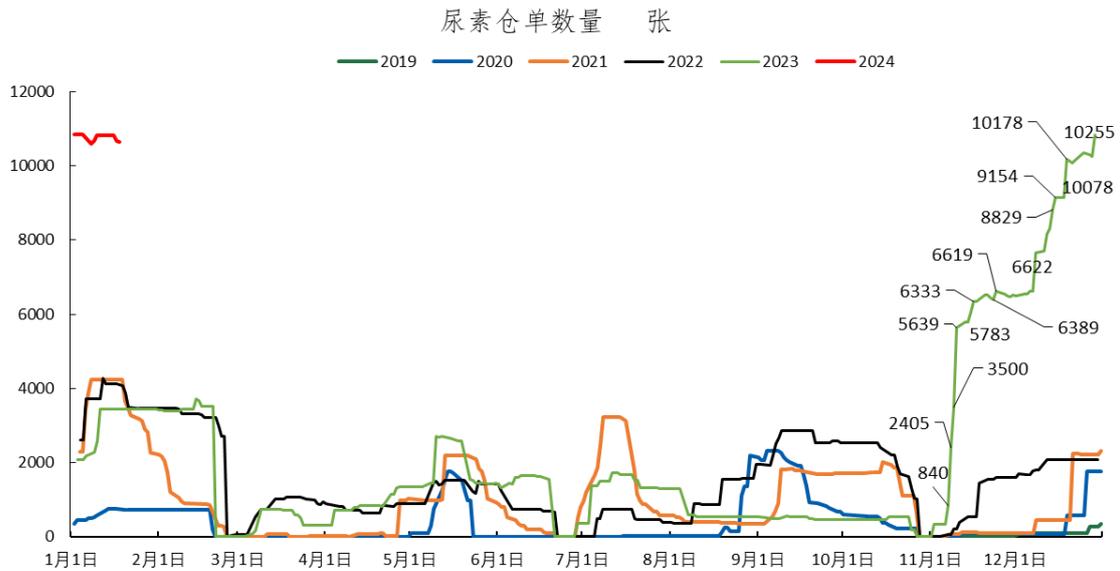
今日现货价格稳中有降，现货成交氛围一般。供应方面，本周恢复装置多于检修装置，周度产量明显回升，下旬开始气头尿素陆续复产，预计短期产量回升将加快。需求方面，新单成交一般，下游采购情绪谨慎，农业需求支撑有限，工业需求节前走弱。农业需求方面，苏皖地区有冬腊肥刚需，另外部分农业经销商仍逢低少量补库；本周复合肥开工率环比继续走弱，复合肥市场情绪偏弱、走货不佳，预计节前开工延续回落。工业需求方面，下游企业陆续春节放假，刚需呈现走弱态势。库存方面，本周企业库存再度转为累库，短期日产继续回升，但工厂或有降价收单动作，累库幅度预计有限。我们认为距离春季大约三周时间，工厂收单压力较大，供应回升、需求季节性回落预期下，现货价格上涨阻力较大。

期货盘面来看，今日尿素主力低开后减仓上行，收盘价格重心上移。我们认为尿素供应压力逐渐显现，下游拿货情绪不佳，临近春节，工厂降价收单可能性较大，节前现货价格承压；近几日期货盘面上震荡为主，表现出一定的抗跌性，如盘面出现反弹，建议有库存保值需求的企业，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2046元/吨低开后震荡偏强运行，盘中最高涨至2077元/吨，最低下探2023元/吨，尾盘报收于2062元/吨，呈现一根下影线较长的小实体阳线，涨幅0.44%，日成交量环比有所增加，持仓量175286手（-8969手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，多头主力减仓相对积极；其中国泰君安净多单增加3078手、永安期货净多单增加1702手、银河期货净空单增加2414手、宏源期货净空单增加3789手。

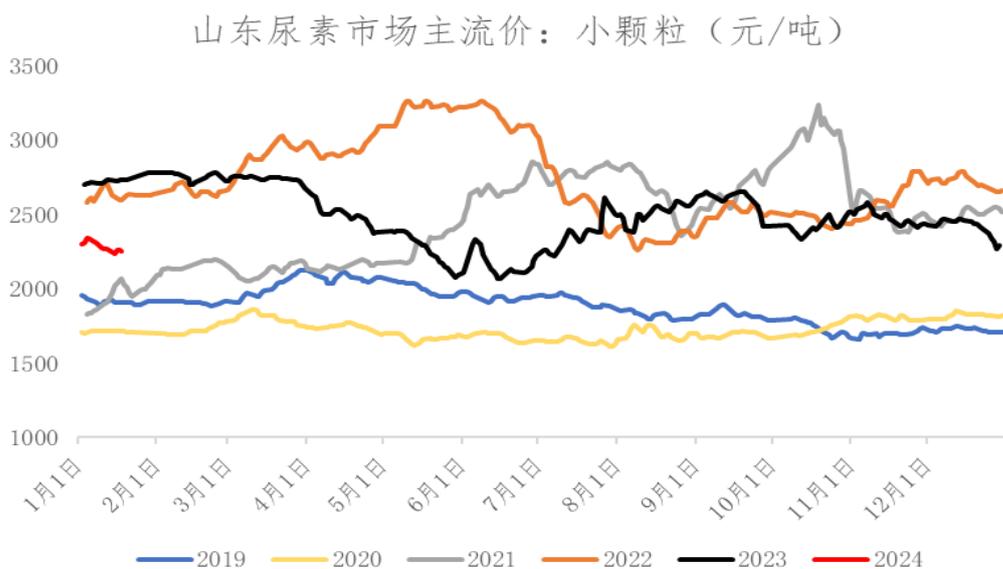
2024年1月18日，尿素仓单数量10645张，环比减少16张，其中安徽中能减少10张、中化化肥减少1张、浙江景诚减少5张。尿素2401合约共交割1106手，实际交割金额49371840元。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货价格稳中趋降，承压运行。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仍在2190-2200元/吨。

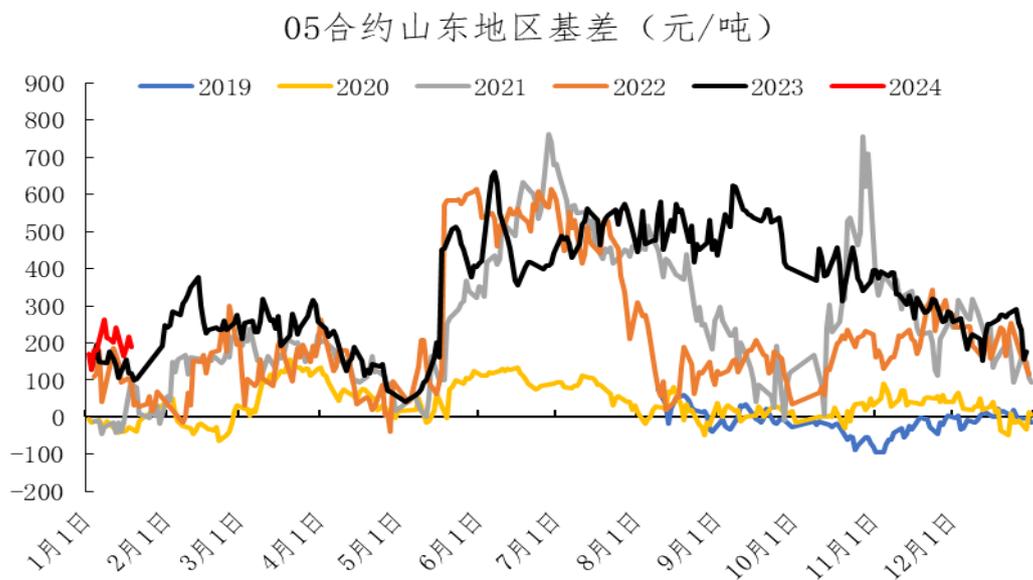
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

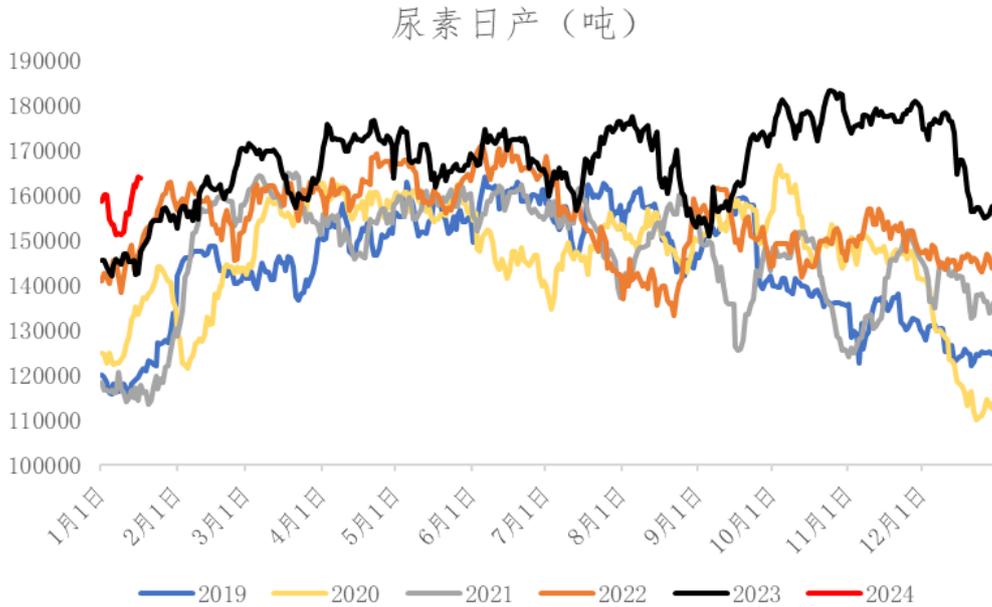
基差方面：尿素主力合约收盘价重心有所上移，现货价格稳中有降，以山东地区为基准，尿素基差环比收窄，尿素5月合约基差188元/吨（-28元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

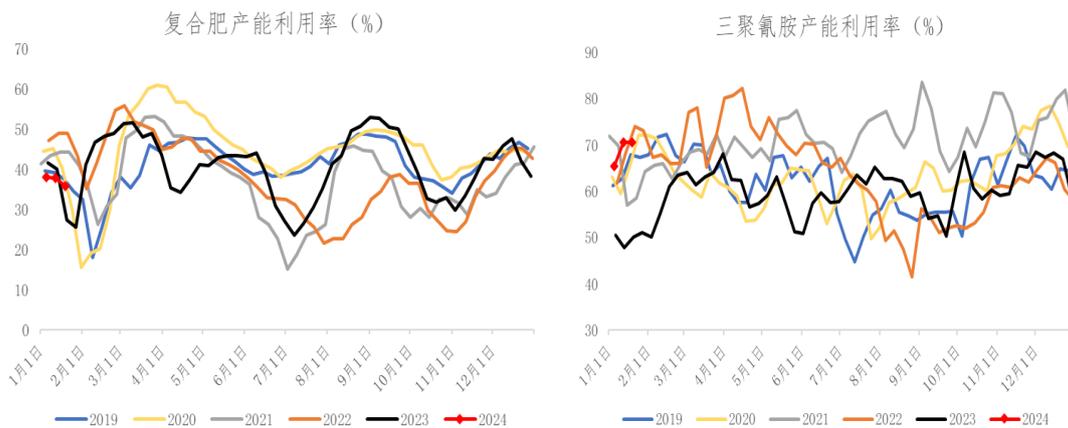
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据:1月18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。山东明水1月18日检修,预计1月28日复产;气头装置1月下旬逐渐复产,日产预计逐渐回升。



数据来源:隆众、冠通研究咨询部

下游开工数据:根据隆众资讯统计,1月12日至18日,国内复合肥产能利用率35.78%,继续走低,较上周下滑2.18个百分点;三聚氰胺产能利用率为70.61%,与上周持平。



数据来源:隆众、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。

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。