
【冠通研究】

现货交投气氛一般，关注盘面卖保机会

制作日期：2024年1月19日

【策略分析】

今日现货价格持稳为主，个别工厂小幅降价，市场交投气氛一般。供应方面，近几日日产呈现回升态势，下旬开始气头尿素陆续复产，预计届时产量回升将加快。需求方面，工厂前期持续降价对于下游吸引一般，近几日新单成交不佳，执行前期订单为主，整体上需求活跃度不高。具体地，苏皖地区冬腊肥刚需仍存，此外部分农业经销商逢低少量补货；复合肥市场整体偏弱运行，节前开工率大概率延续回落；工业需求方面，下游企业陆续春节放假，刚需呈现走弱态势。企业库存再度转为累库状态，节前工厂存降价收单预期，节前企业累库压力一般。

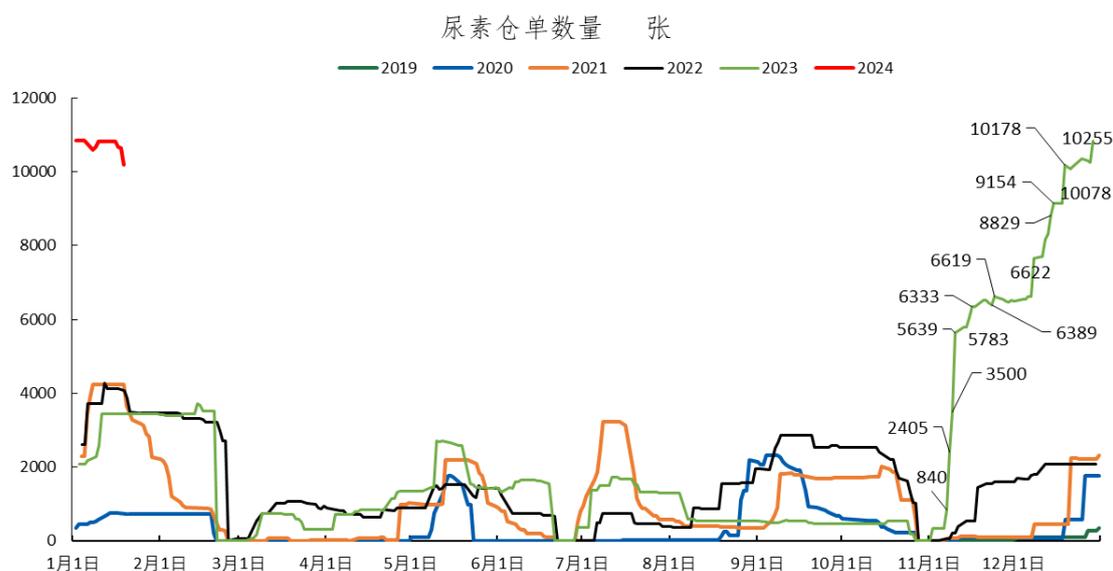
期货盘面来看，今日尿素主力高开后震荡运行，收盘价格重心上移。我们认为临近春节、工厂收单压力较大，供应回升、刚需回落预期下，市场情绪偏弱，预计节前大概率是工厂降价打破僵局，因此短期现货价格承压；近期期货盘面震荡盘整，考虑到基本面对盘面支撑有限，建议有库存保值需求的企业，关注逢高卖出套保的机会。

【期现行情】

期货方面：尿素主力5月合约2074元/吨高开后先抑后扬，震荡运行，盘中最高涨至2083元/吨，最低下探2053元/吨，尾盘报收于2075元/吨，呈现一根下影线较长的十字星，涨幅1.77%，日成交量环比有所减少，持仓量174442手（-844手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空减，多头主力减仓相对积极；其中国泰君安净多单增加1347手、中信期货净多单增加1123手、方正中期净空单减少3059手、中粮期货净空单增加1520手。

2024年1月19日，尿素仓单数量10198张，环比减少447张。其中四三二处增加150张、衡水棉麻增加186张、中原大化减少293张、晋控天庆减少150

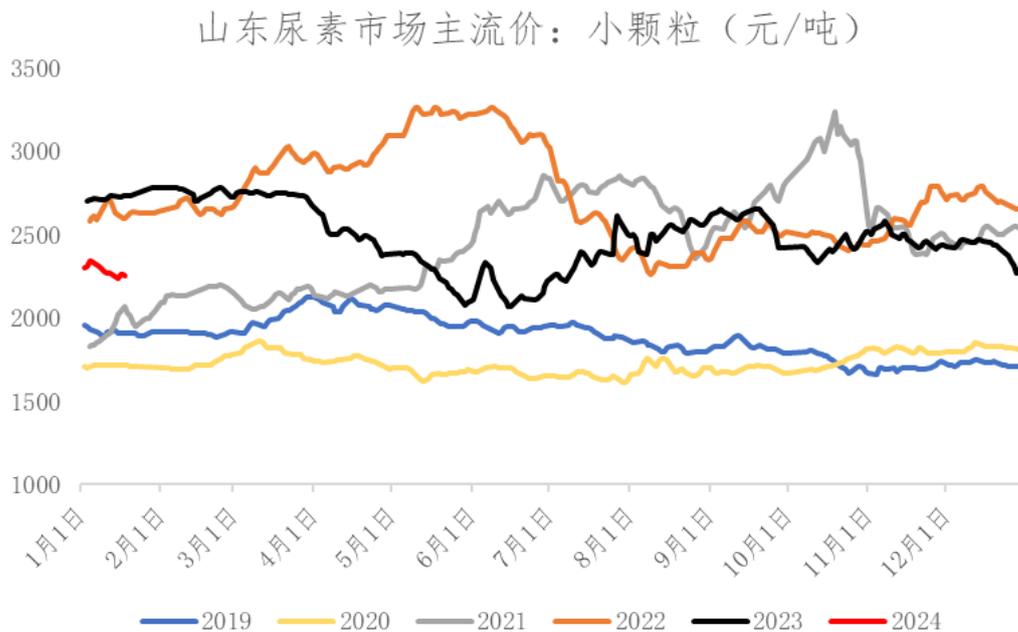
张、河北东光减少 93 张、安徽中能减少 58 张、中化化肥减少 11 张、四川农资减少 32 张、中农云仓减少 146 张。



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。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。

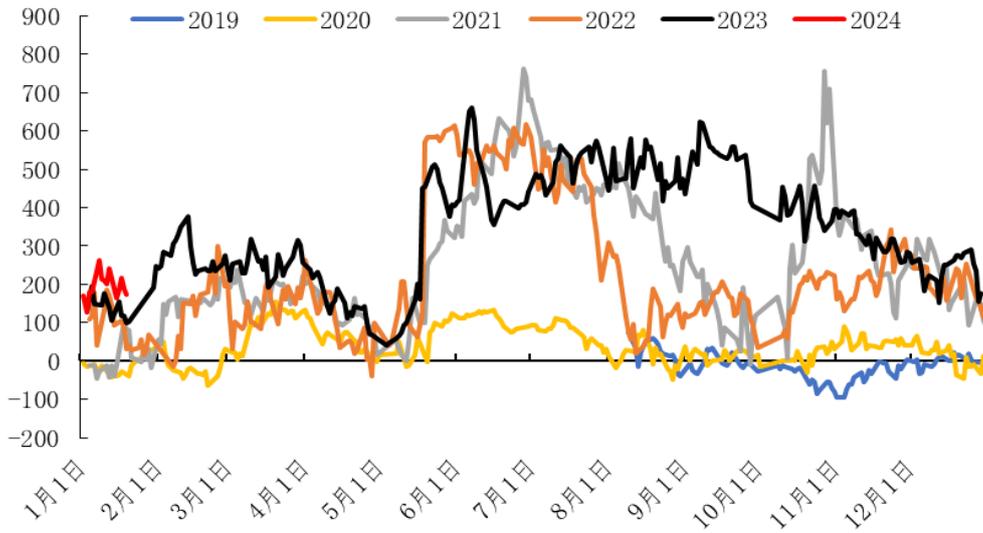


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素主力合约收盘价重心上移，现货价格持稳，以山东地区为基准，尿素基差环比有所收窄，尿素5月合约基差175元/吨（-13元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差大概率走强。因此有库存保值需求的企业，可以逢高关注卖出套保的机会。

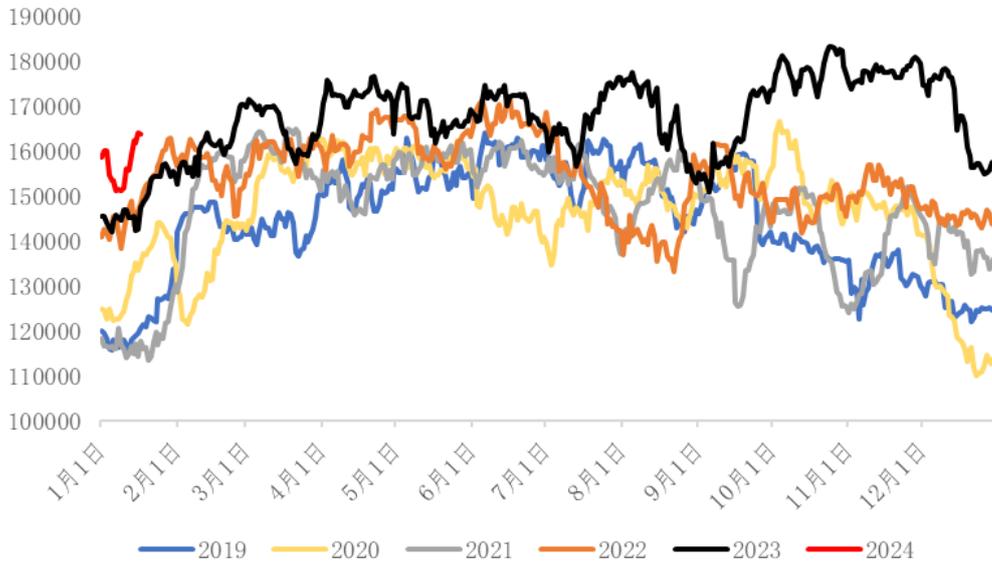
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：1月19日国内尿素日产量大约16.3万吨，开工率大约68.9%。
山东明水1月18日检修，预计1月28日复产；云南解化1月17日检修，复产时间不定；气头装置1月下旬逐渐复产届时日产回升将加快。

尿素日产（吨）



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。