
【冠通研究】

降价未带动现货成交回暖，期货盘面震荡偏弱对待

制作日期：2024 年 1 月 23 日

【策略分析】

今日现货报价继续下探，新单成交仍不见明显好转。供应方面，日产大体延续回升态势，气头装置陆续复产，后续产量仍有回升预期。需求方面，近几日工厂大幅下调报价，但低价并未刺激到下游补库，市场仍谨慎观望。具体看，苏皖地区存在一定的冬腊肥需求，刚需补库为主；复合肥市场走货不佳，节前开工预计季节性回落；工业需求下游企业陆续放假，刚需也呈现收缩状态。整体上，我们认为尿素供需格局偏弱，临近春节，工厂目前降价收单效果一般，短期工厂大概率进一步降低吸单，现货价格承压偏弱运行。

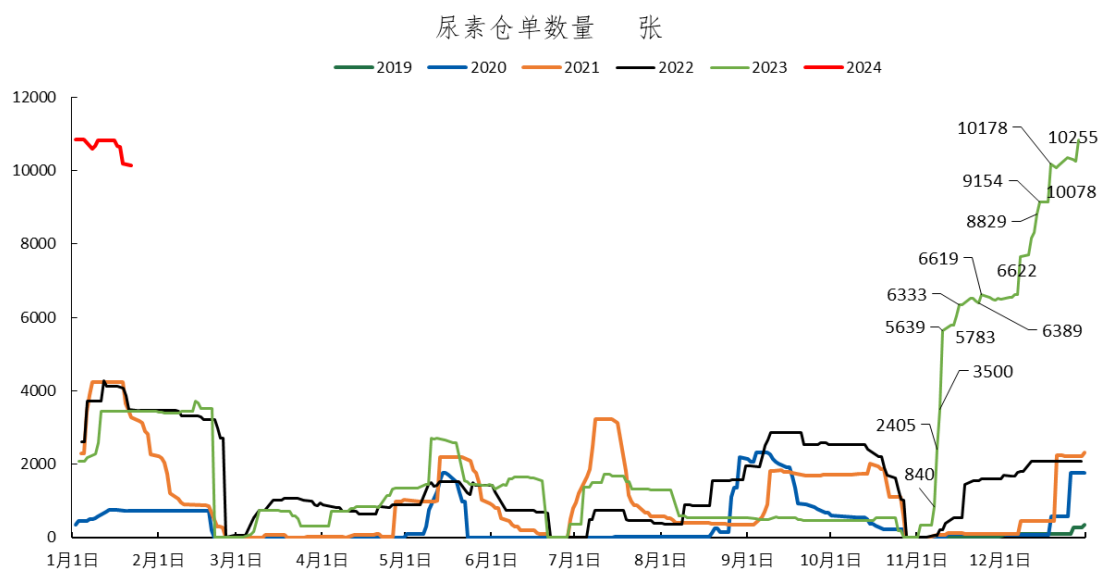
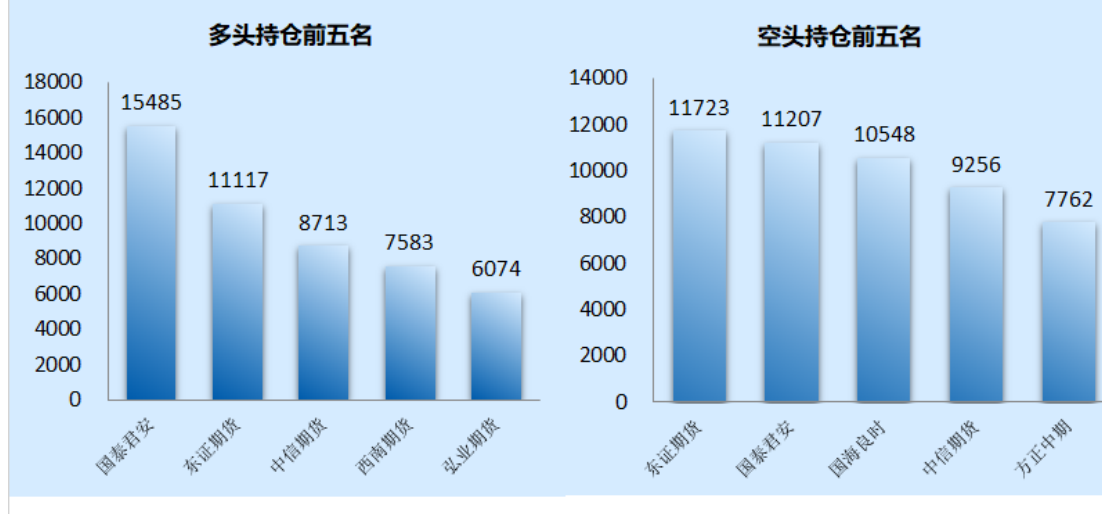
期货盘面来看，今日商品市场整体氛围偏暖，能化板块商品多数上涨，而尿素或受基本面偏弱拖累，低开后偏弱运行，收盘价格重心下移。我们认为近两周期货盘面上尿素虽表现出一定的抗跌性，但现货市场交投气氛不佳，工厂报价持续下挫将进一步加大盘面压力，2405 关注 2000 关口的支撑。建议有库存保值需求的企业，关注逢高卖出套保的机会。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2036 元/吨低开后偏弱，盘中最高涨至 2052 元/吨，最低下探 2015 元/吨，尾盘报收于 2019 元/吨，呈现一根上影线较长的实体小阳线，跌幅 1.61%，日成交量环比有所减少，持仓量 197773 手（+18265 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；其中国泰君安净多单减少 2988 手、中粮期货净空单减少 2065 手。

2024 年 1 月 23 日，尿素仓单数量 10038 张，环比减少 110 张，均为安徽中能的仓单。

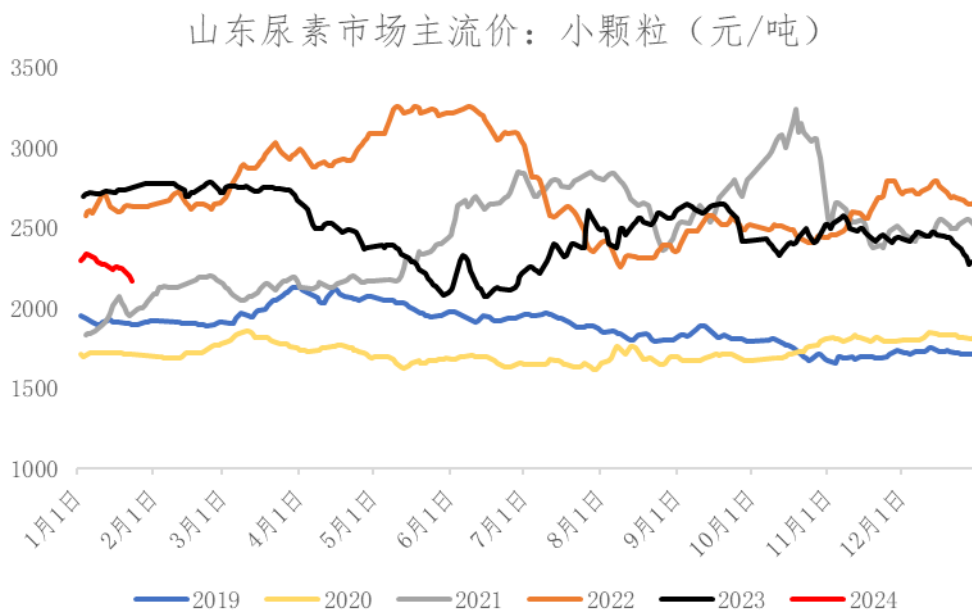
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货报价继续下探，跌幅大部分在 20-40 元/吨。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 2080-2130 元/吨。

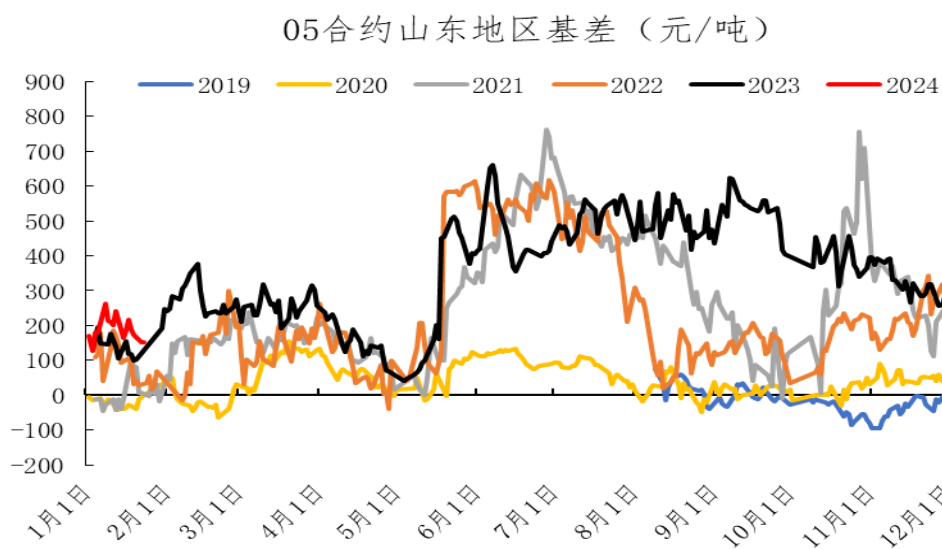
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

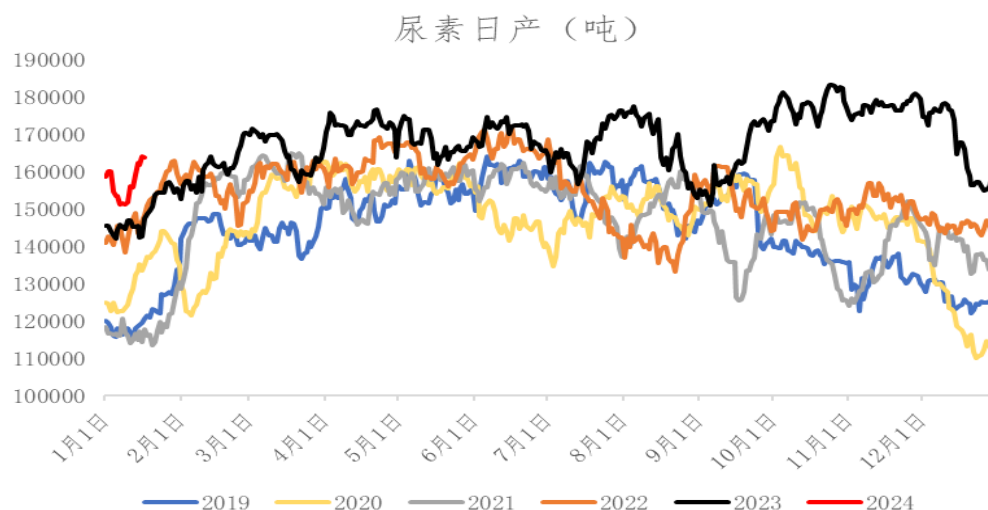
基差方面：尿素主力合约收盘价重心下移，现货价格亦下跌，以山东地区为基准，尿素基差环比变动不大，尿素5月合约基差151元/吨（-1元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差大概率走强。因此有库存保值需求的企业，可以逢高关注卖出套保的机会。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

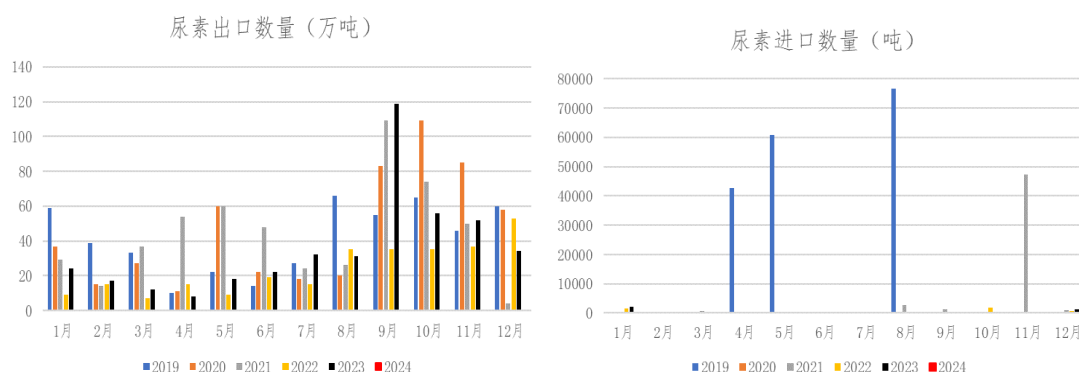
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据:1月23日国内尿素日产大约16.3万吨,工厂开工率大约69.1%,同比增加0.8万吨。山东明水1月18日检修,预计1月28日复产;成都玖源1月23日检修,复产时间不定;四川天华、云南云天化、四川美青预计月底出产,日产回升态势不变。



数据来源: 隆众、冠通研究咨询部

进出口数据: 2023 年 12 月份我国尿素进口量在 1367.22 吨, 环比增加 6462.12%; 2023 年 1-12 月累计进口量为 3670.86 吨, 较去年同期同比减少 22.90%。2023 年 12 月份我国尿素出口量在 34.36 万吨, 环比减少 33.35%; 2023 年 1-12 月累计出口量为 425.45 万吨, 较去年同期同比增加为 50.27%。主要出口国依次为印度、韩国和墨西哥。



数据来源: 钢联、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

一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。