
【冠通研究】

出口传言刺激盘面偏强，反弹空间还需谨慎

制作日期：2024 年 1 月 25 日

【策略分析】

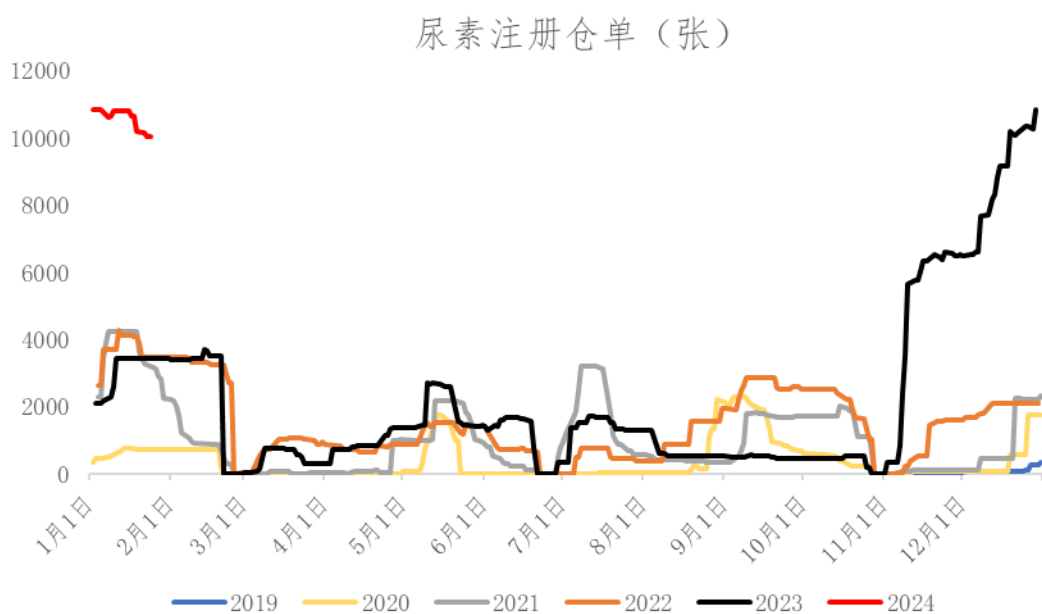
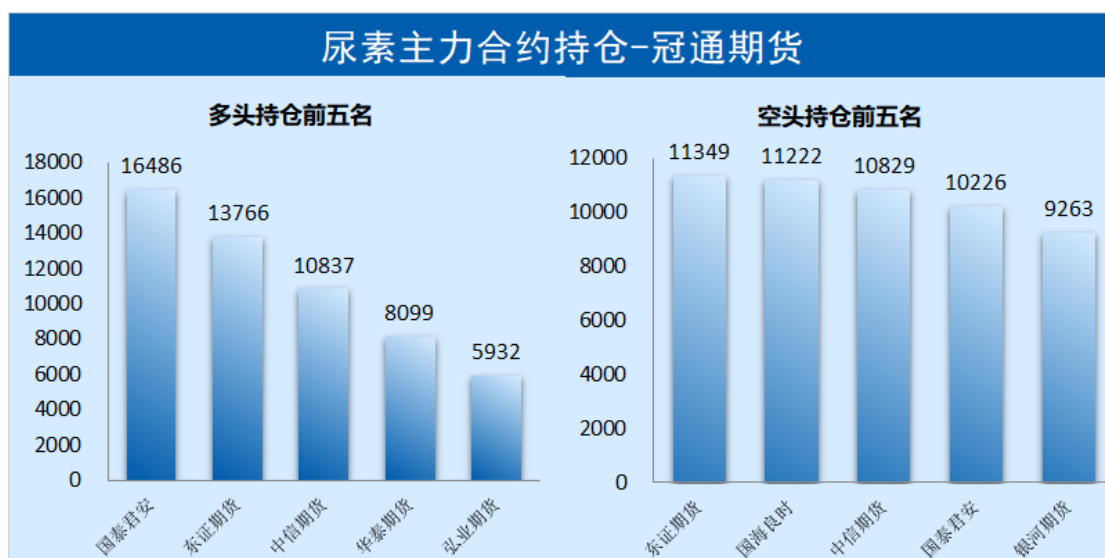
今日现货报价继续下探为主，下游询价增多、但实际成交改善有限。供应方面，本周四隆众周度产量明显回升，上周复产产线多于检修产线，西南气头装置陆续复产，日产预计延续回升态势。需求方面，未完成预收的工厂继续降价收单，贸易商逢低跟进，但整体氛围仍偏弱，成交并未出现明显好转。具体地，苏皖地区冬腊肥刚需采购，现货持续下调报价，农业经销商小单跟进，心态较为谨慎；复合肥市场出货不佳，节前开工率预计回落；工业需求企业陆续放假，刚需亦走弱。目前看，现货价格行至 2023 年底部水平，完成预收的工厂报价企稳小涨，但大部分工厂未完成收单，春节渐进，高价地区或仍有下调动作，整体上现货价格承压，但下方空间有限。

期货盘面来看，今日商品市场延续偏暖氛围，加之市场再传出口相关消息，期货盘面上尿素高开高走，最终收于整数关口处。尿素下探 2000 关口强势反弹，商品市场整体氛围和出口相关传言给到支撑；从基本面看，供应持续回升、节前刚需走弱，对于反弹支撑有限，我们对于反弹力度暂时保持谨慎，2405 关注 2100-2120 区间的多空博弈情况，谨慎追涨。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2075 元/吨高开后偏强运行，盘中最高上探 2115 元/吨，最低下探 2070 元/吨，收于 2100 整数关口，呈现一根上影线更长的阳线，涨幅 3.24%，日成交量环比缩量，持仓量 204597 手（+3525 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空增，空头主力增仓相对更加积极；其中国泰君安净多单减少 5113 手、广发期货净多单增加 1801 手、方正期货净空单增加 2054 手、一德期货净空单增加 3311 手。

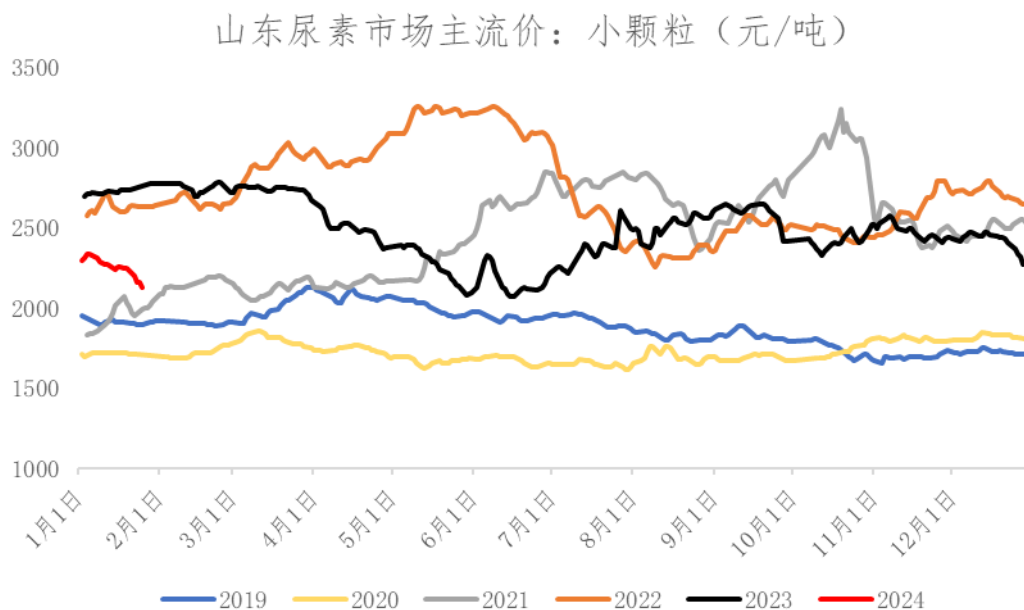
2024 年 1 月 25 日，尿素仓单数量 10027 张，环比减少 5 张，减量来自安徽中能。



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。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 2050-2120 元/吨，部分地区跌幅较大。

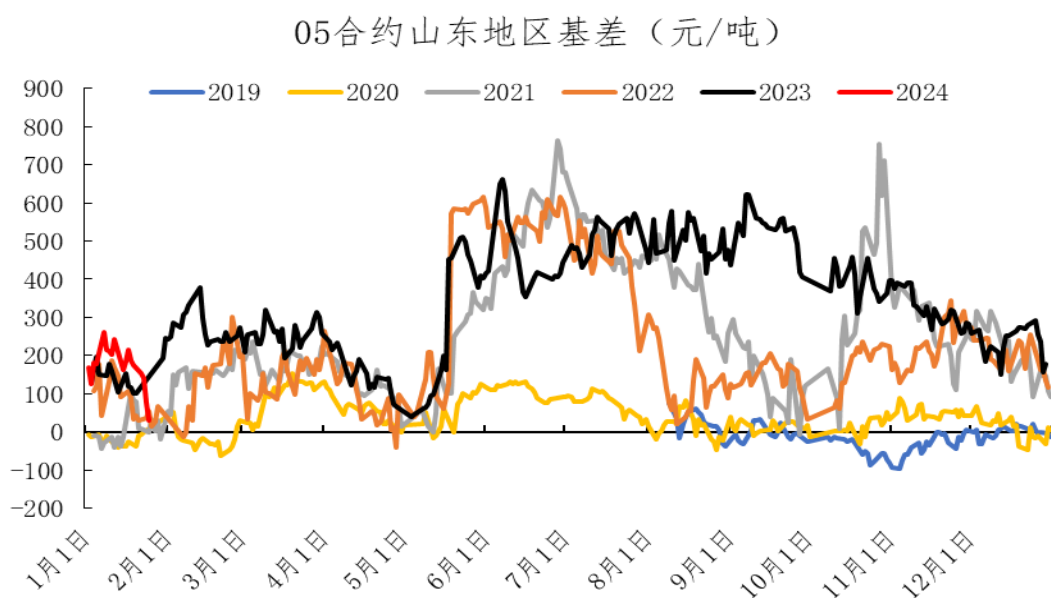
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

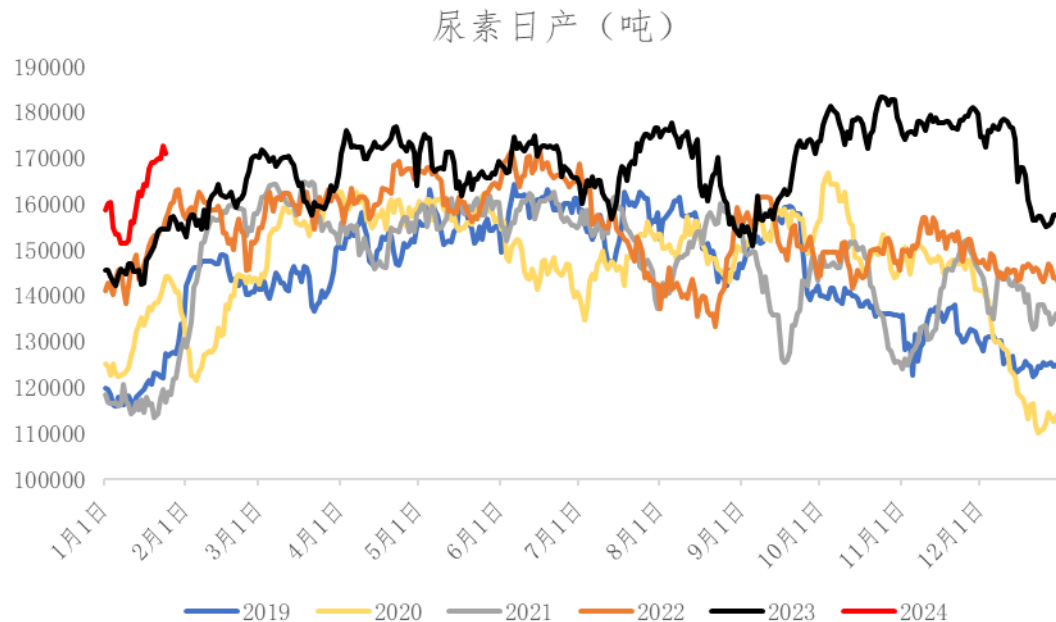
基差方面：尿素主力合约收盘价重心继续上移，现货价格延续下跌，以山东地区为基准，尿素基差环比明显收窄，尿素5月合约基差30元/吨（-45元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差大概率走强。



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。

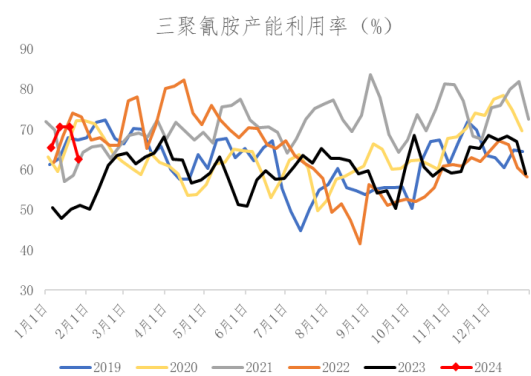
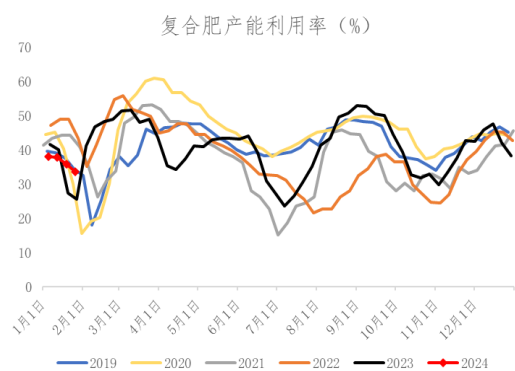
供应数据:1月25日国内尿素日产大约16.4万吨,工厂开工率大约69.7%,同比增加0.9万吨。山东明水1月18日检修,预计1月28日复产;湖北三宁1月24日检修,预计2月4日复产;成都玖源预计1月26日恢复;四川天华、云南云天化、四川美青预计月底出产,日产回升态势不变。



数据来源:隆众、冠通研究咨询部

周度供应数据:据隆众资讯,1月18日至1月24日,中国尿素生产企业产量119.03万吨,较上期涨6.65万吨,环比涨5.92%;尿素生产企业产能利用率78.53%,较上期涨4.39%。

下游开工数据:据隆众资讯,1月18日至1月24日,本周国内复合肥产能利用率33.68%,继续走低,较上周下滑2.1个百分点;本周三聚氰胺产能利用率为62.61%,较上周减少8个百分点。



数据来源：钢联、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

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。