

【冠通研究】

基本面对于反弹支撑有限，追涨还需谨慎

制作日期：2024年1月29日

【策略分析】

周末以来现货价格企稳上涨，企业收单状况好转。供应方面，伴随着西南气头装置的复产，尿素日产近期呈现回升态势，2月初内蒙古气头装置和湖北煤制装置仍有复产，供应压力预计进一步增加。需求方面，上周后期以及周末工厂收单状况好转，但仍有部分工厂未完成预收。工业刚需随着下游工厂放假而季节性走弱；苏皖地区存在一定冬腊肥需求，阶段性适量补库；复合肥市场范围仍不佳，下游观望心态较浓，整体上看刚需支撑偏弱。目前看，部分工厂完成预收后挺价心态较浓，现货价格企稳上扬；但考虑到部分工厂未完成收单，加上节前日产回升、而刚需支撑有限，预计现货价格上涨空间受限。

期货盘面来看，受周末现货市场氛围回暖提振，期货盘面今日跳空高开后偏强运行，收盘价格重心明显上移。我们认为节前需求偏弱、供应回升加快，现货价格难有大幅回升，下游阶段性的成交回暖对于盘面上涨支撑力度有限；加之节前资金逐渐离场，对于尿素仍建议震荡思路对待，追涨还需谨慎。

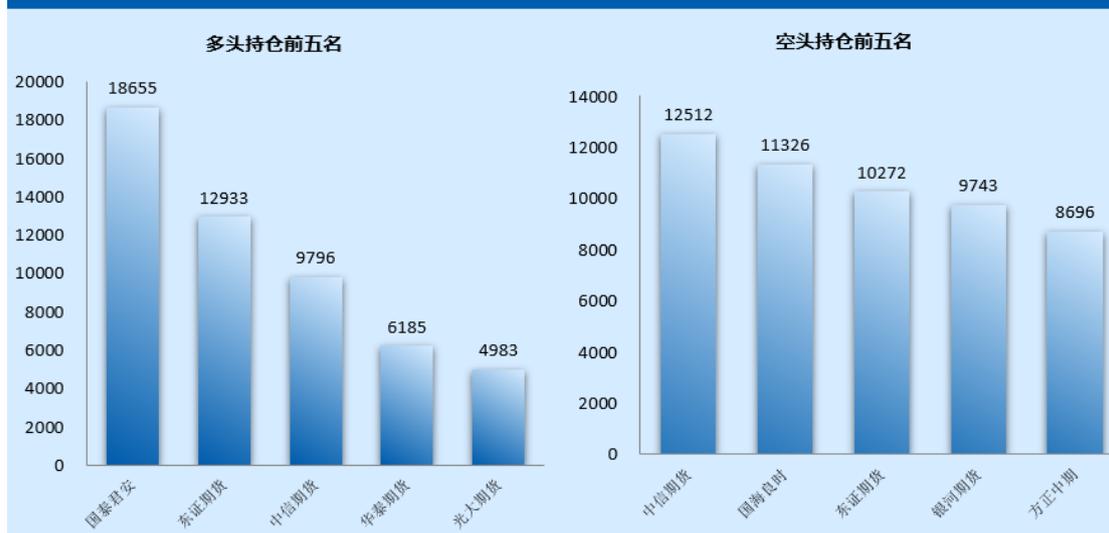
【期现行情】

期货方面：尿素主力5月合约2111元/吨跳空高开后偏强运行，盘中最高涨至2169元/吨，最低下探2110元/吨，最终收于2133元/吨，呈现一根长上影线的光脚阳线，涨幅2.38%，日成交量环比放量，持仓量183903手（-7685手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓相对更加积极；其中光大期货净多单减少1300手、西南期货净多单减少1317手、方正期货净空单增加1105手、一德期货净多单增加1817手。

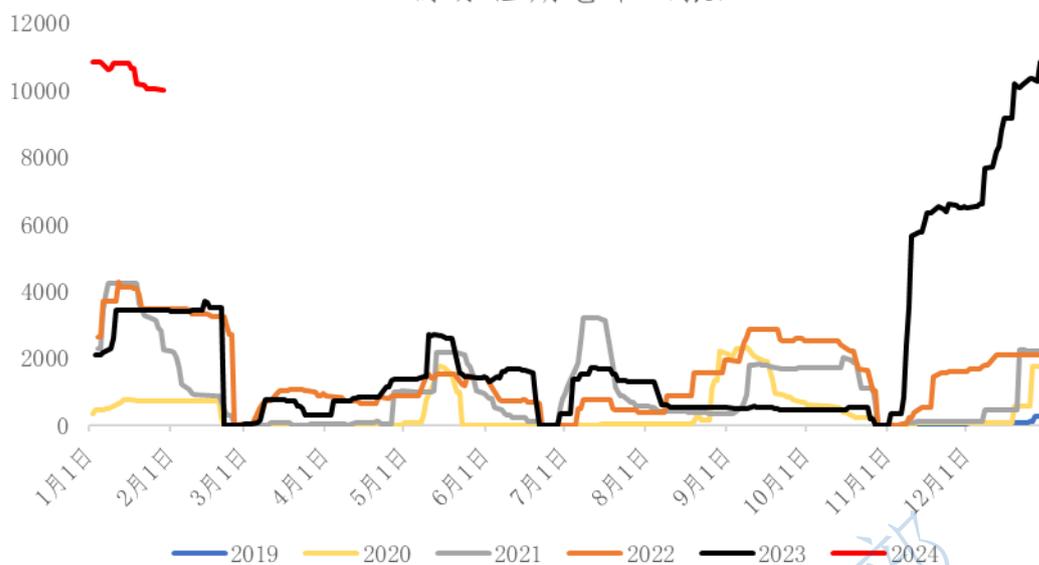
2024年1月29日，尿素仓单数量100-7张，环比减少10张，减量均来着安徽中能。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

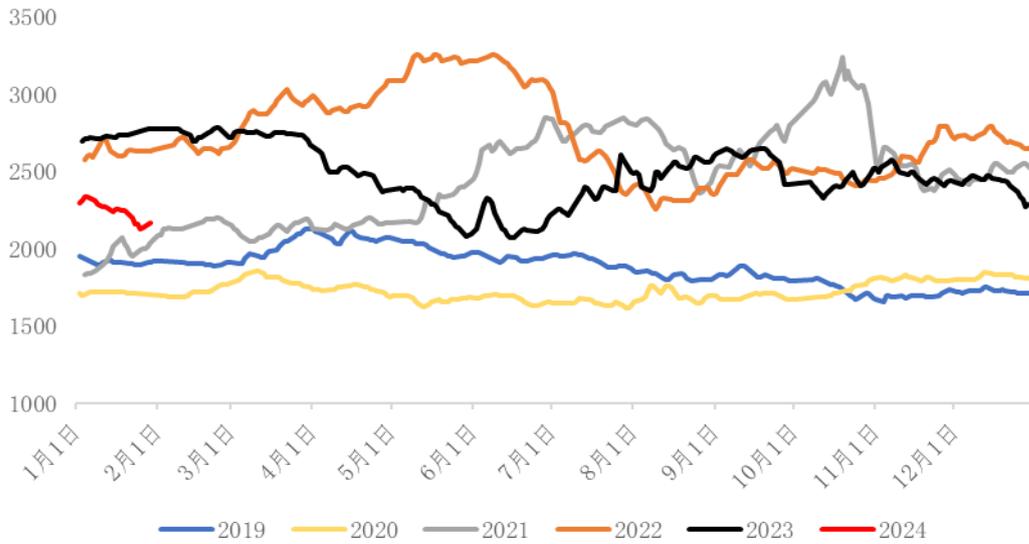
现货方面：周末现货价格回升，近几日成交氛围好转，今日现货仍稳中上行。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素主流出厂价格范围在 2120-2140 元/吨。

冠通期货研究咨询部

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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

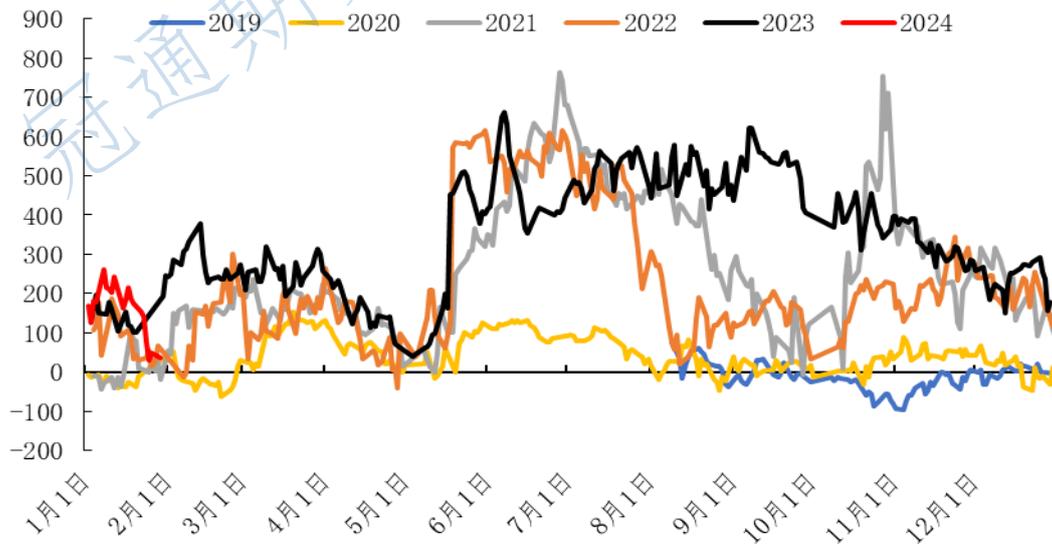


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素期现货价格均上涨，期货盘面涨幅更大；以山东地区为基准，尿素基差环比进一步收窄，尿素5月合约基差37元/吨（-12元/吨）。目前基差处于相对偏低水平，根据往年基差走势来看，后续基差大概率走强。

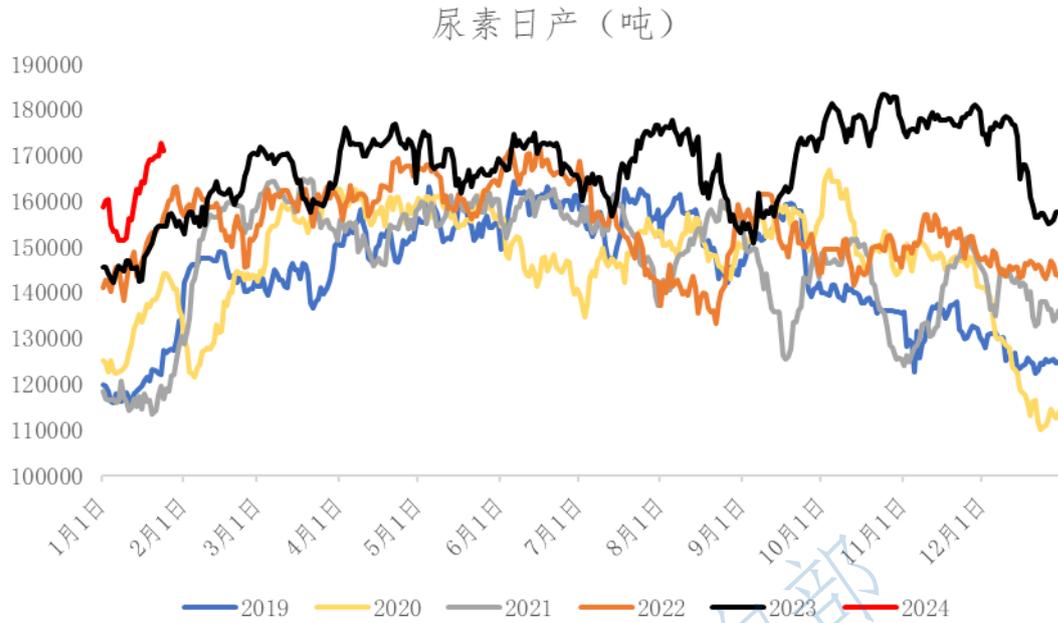
05合约山东地区基差（元/吨）



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29日国内尿素日产大约16.7万吨,工厂开工率大约70.7%,同比偏高1.1万吨,日产延续回升态势。湖北三宁1月24日检修,预计2月4日复产;安徽泉盛故障临时检修,预计停车1-2天;河南安阳中盈故障检修,预计1月30-31日复产;中原大化近期出产品。



数据来源:隆众、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。