

【冠通研究】

现货市场交投放缓，期货盘面震荡偏弱

制作日期：2024 年 1 月 31 日

【策略分析】

今日现货价格稳中小涨，新单成交放缓。供应方面，下旬西南气头装置以及近期临时性检修装置的复产逐渐正常产出，日产明显回升，2月初内蒙天然气装置以及湖北三宁存复产预期，供应压力有望进一步加大。需求方面，上周后期低价成交回暖，工厂收单状况好转，订单天数明显增加；随着现货价格上涨，近两日新单成交略有放缓，目前看多数企业收单进入到尾声阶段。具体地，农需方面，苏皖地区存在一定冬腊肥需求，其他地区农业经销商亦有少量备货情况；工业需求节前呈现持续萎缩的态势，刚需采购为主。整体上看，节前需求预计逐渐萎缩，但工厂收单压力已经有所缓解，加之后续几日全国雨雪天气比较多，预计工厂挺价心态比较强，现货价格或持稳运行。

期货盘面来看，今日商品市场整体氛围延续偏弱态势，尿素低开低走，收于2100下方。我们认为节前日产回升明显，但需求逐渐萎缩，春节期间厂内预计累库，基本面驱动偏空；同时节后农需预期以及近期国际尿素价格的持续上涨也一定程度上提振市场情绪，短期建议震荡偏弱思路对待，主力合约2405下方支撑2000关口。

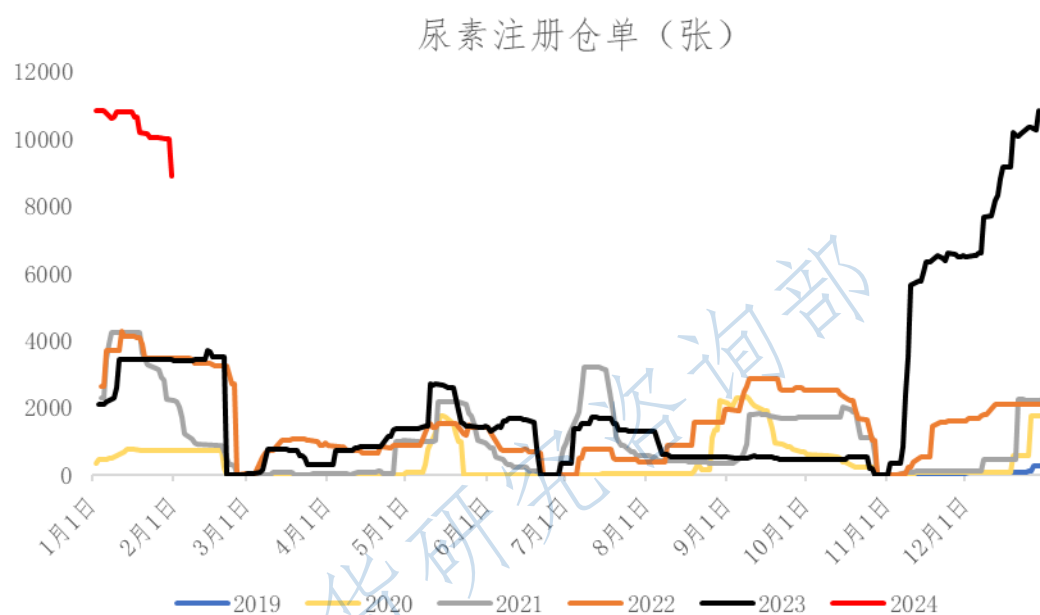
【期现行情】

期货方面：尿素主力5月合约2115元/吨低开后下跌，开盘价即最高价，最低下探2076元/吨，最终收于2082元/吨，呈现一根光头大阴线，跌幅2.3%，日成交环比略有增量，持仓量175013手（-2065手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多头主力增仓相对更加积极；其中国泰君安净多单减少883手、银河期货净空单增加1077手、中信期货净空单增加2069手。

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。

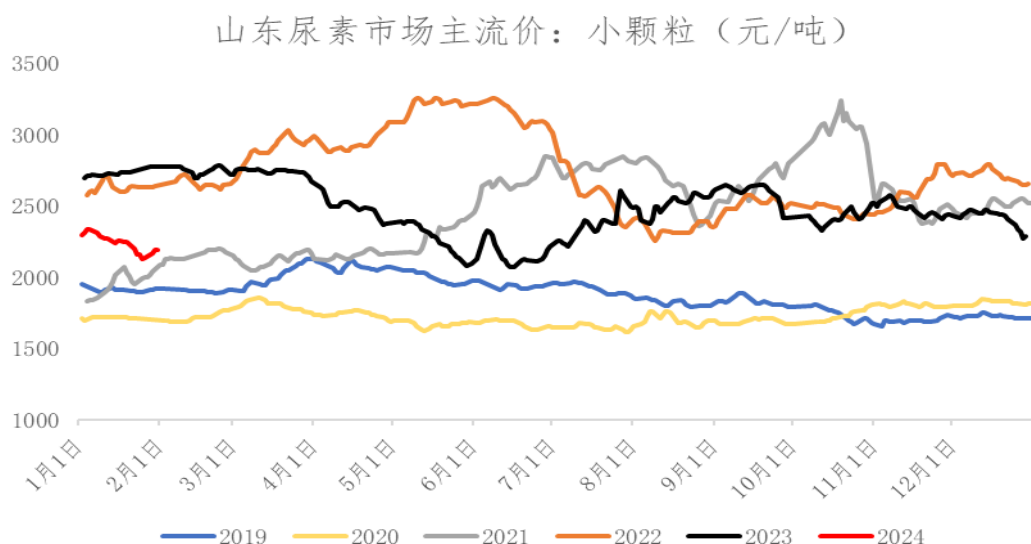
2024 年 1 月 31 日，尿素仓单数量 8890 张，环比减少 1120 张，其中河南心连心减少 860 张、河北正元减少 250 张、安徽中能减少 10 张。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货报价稳中小涨，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 2140-2180 元/吨，涨幅 10 元/吨为主。

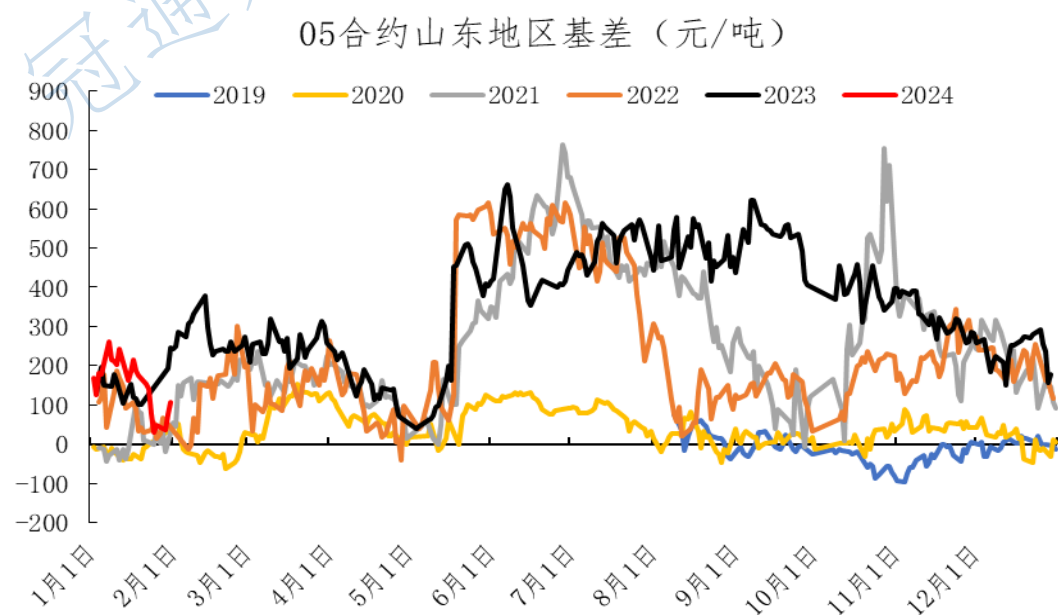
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

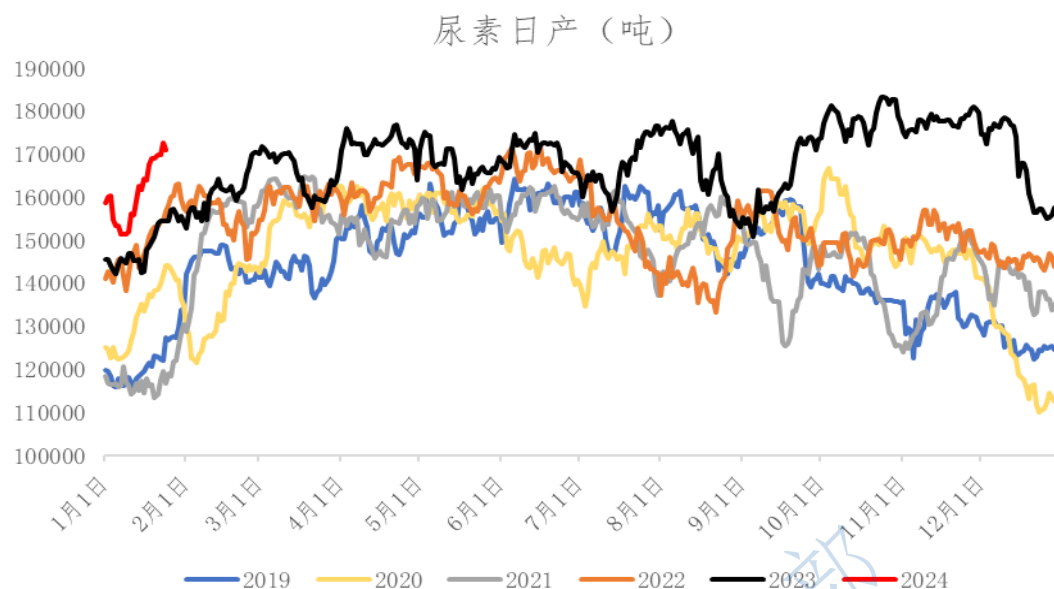
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心明显下移，现货价格稳中趋涨；以山东地区为基准，尿素基差环比延续走强，尿素5月合约基差108元/吨（+33元/吨）。目前基差处于相对偏低水平，根据往年基差走势来看，后续基差大概率逐渐走强。



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。

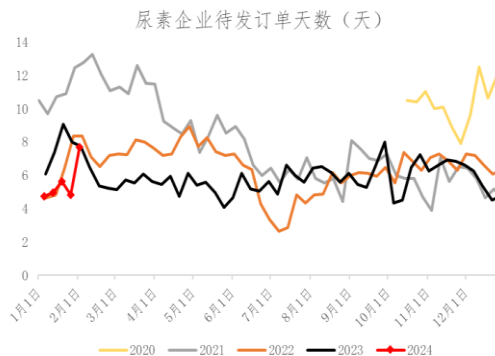
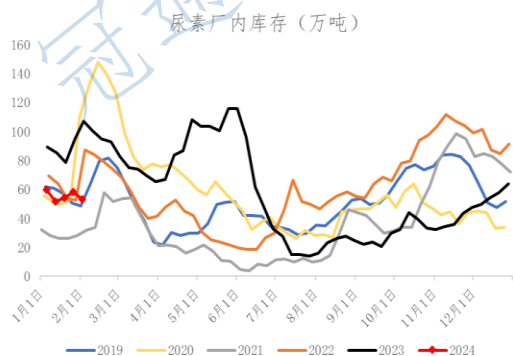
供应数据:1月31日国内尿素日产大约17.4万吨,工厂开工率大约73.9%,同比偏高1.8万吨,因检修装置开始正常产出,日产回升加快。湖北三宁1月24日检修,预计2月4日复产;内蒙古天然气装置预计于2月初复产;山西兰花小颗粒装置预计2月1日停车检修。



数据来源: 隆众、冠通研究咨询部

库存数据: 据隆众资讯,截至2024年1月31日,中国尿素企业总库存量53.20万吨,较上周增减少5.20万吨,环比减少8.90%。

预收订单天数: 据隆众资讯,截至2024年1月31日,中国尿素企业预收订单天数7.66日,较上周增加2.84日,环比增加58.92%。



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。