

【冠通研究】

节前市场交投放缓，谨慎对待盘面反弹

制作日期：2024年2月1日

【策略分析】

今日现货价格持稳为主，市场交投氛围转弱。供应方面，上周煤头装置临时性检修较多，隆众周产量回升有所放缓；下周预计1条产线检修，但复产装置较多，春节前日产有望回升至18万吨以上。需求方面，春节越来越近，市场采购情绪逐渐放缓，刚需为主。具体看，下游工厂大部分进入放假状态，工业需求持续萎缩，农需备肥预计也随着春节来临逐渐放缓，整体上需求逐渐下滑。目前，多数工厂收单完成，挺价心态较浓；少部分未成收单的企业仍在降价收单，预计现货价格短期持稳为主。

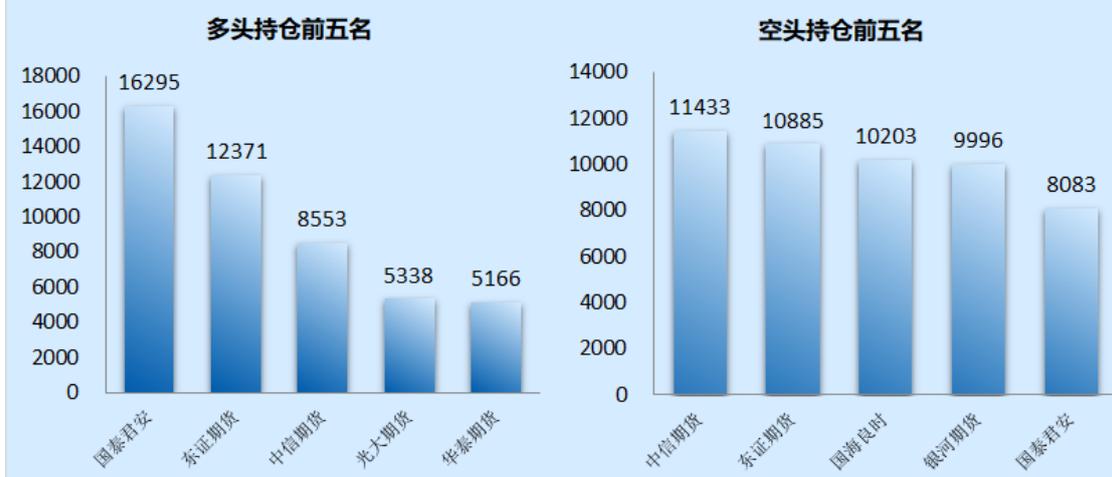
期货盘面来看，今日商品市场整体氛围延续偏弱态势，尿素低开后减仓上行，重回2100上方。我们认为尽管农需预期以及国际尿素价格对市场情绪有所提振，但日产回升加快、供应压力较大，而节前需求逐渐萎缩，短期基本面对盘面支撑有限，谨慎对待反弹。

【期现行情】

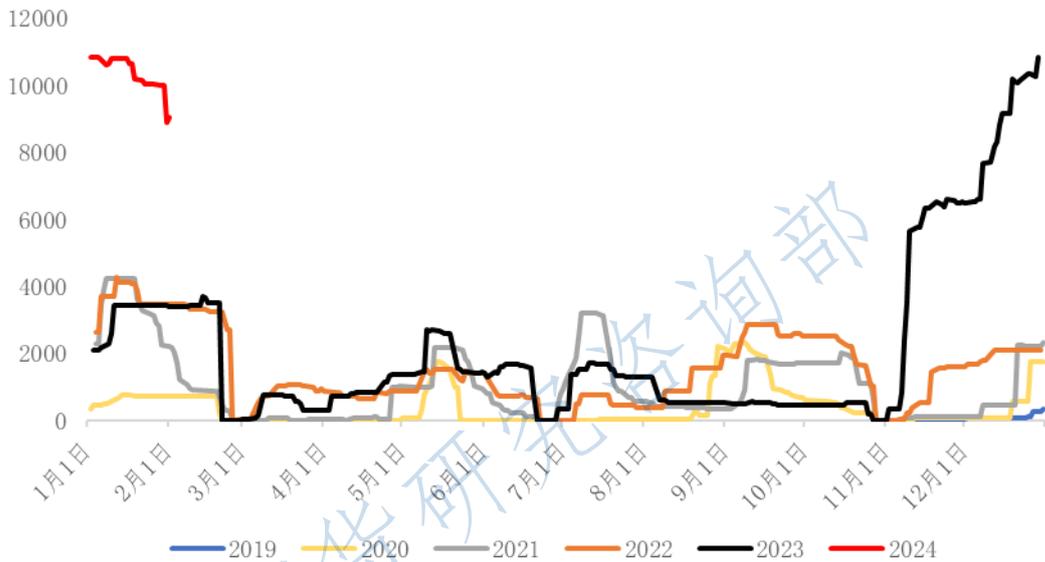
期货方面：尿素主力5月合约2083元/吨低开后偏强运行，盘中最高涨至2117元/吨，最低下探2065元/吨，最终收于2108元/吨，呈现一根下影线较长的阳线，涨幅0.86%，日成交环比有所增量，持仓量169019手（-5996手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，空头主力减仓相对更加积极；其中国泰君安净多单减少2031手、东证期货净多单增加1278手、一德期货净空单增加1621手、齐盛期货净空单增加2236手。

2024年2月1日，尿素仓单数量9049张，环比增加159张，其中衡水棉麻增加259张、安徽中能减少100张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

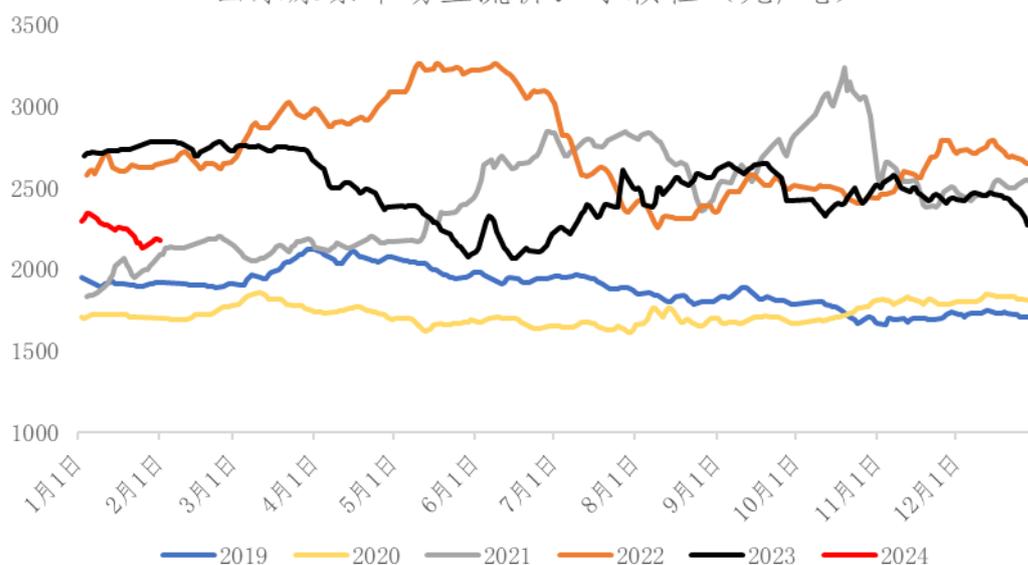


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货报价持稳位置，山东部分工厂降价收单，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，山东少数工厂今日成交价格到 2070-2080 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

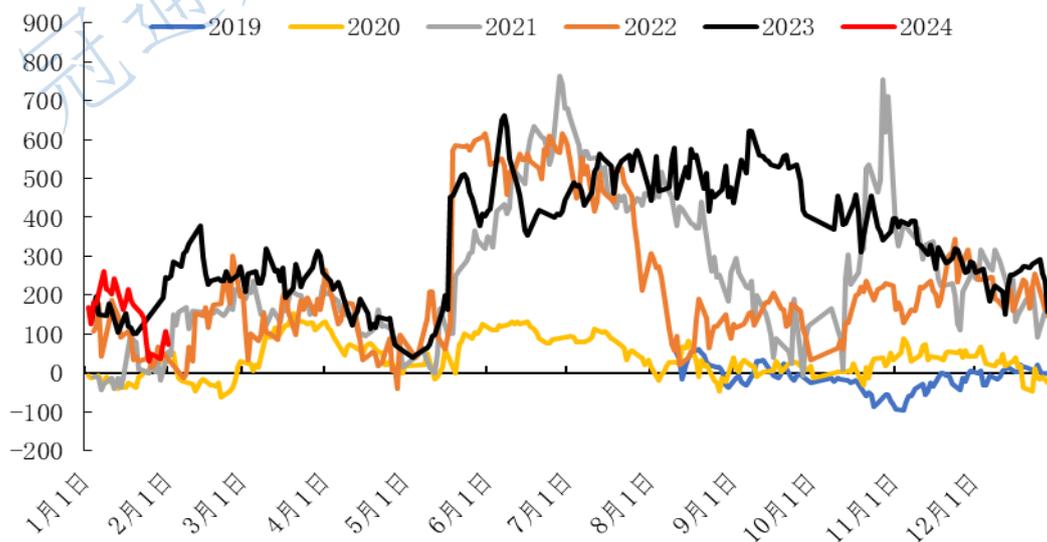


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素期货主力收盘价格重心有所上移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比收窄，尿素5月合约基差72元/吨（+42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。

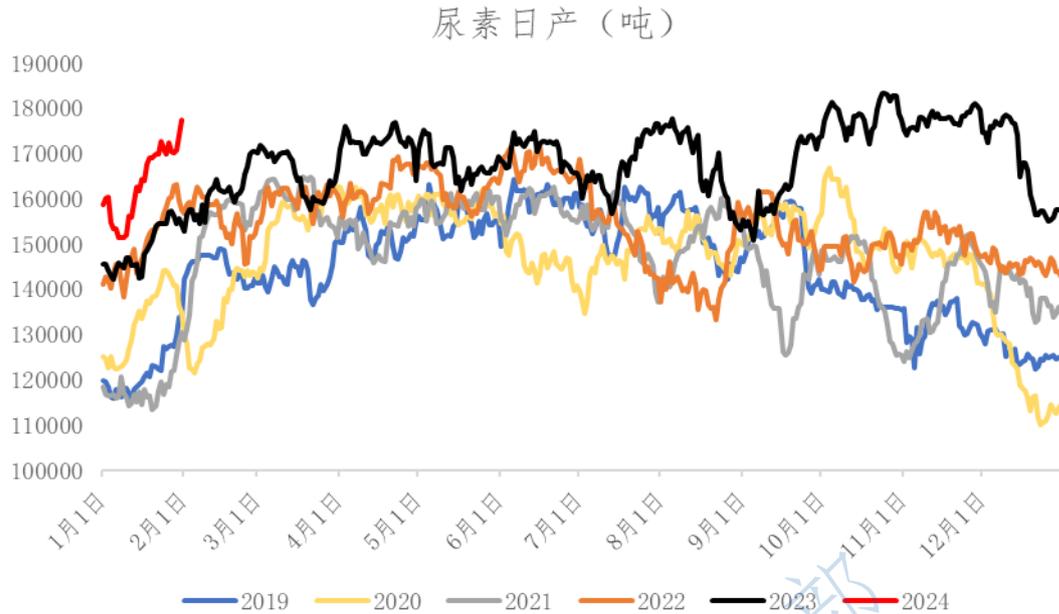
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

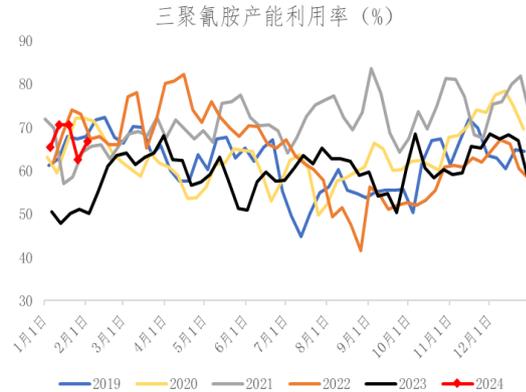
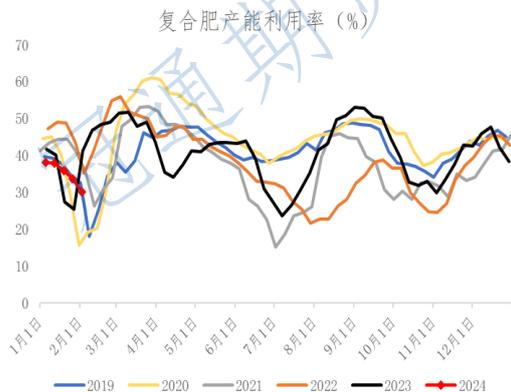
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：2月1日国内尿素日产大约17.6万吨，工厂开工率大约74.4%，同比偏高约2.1万吨。湖北三宁1月24日检修，预计2月4日复产；新疆晋煤中能2月1日故障停车，恢复时间暂不确定；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

下游数据：据隆众资讯，1月26日至2月1日当周，复合肥产能利用率30.18%，较上周下滑3.5个百分点，延续走弱。中国三聚氰胺产能利用率为66.78%，较上周增加4.17个百分点。



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。

【消息面跟踪】

根据肥易通消息，1月31日，工业和信息化部召开2024年化肥生产保供工作座谈会。会议强调，要进一步巩固部门协同、上下联动、企业担当的良好工作局面，确保完成化肥生产保供任务。要做好统筹谋划，既要立足化肥保供的现实任务，组织均衡生产和发运，加强生产、仓储、物流等环节协同，做好跨区域化肥调配，积极防范突发状况，又要关注行业高质量发展、资源可持续开发等中长期问题，提升产业链供应链韧性和安全水平。要加强协调保障，务实解决硫磺及磷矿石等要素供给、运力不足等问题困难，指导重点企业在保障安全生产的前提下，不误农时抓好化肥生产保供。要发挥行业协会桥梁纽带作用，加强运行监测，稳定市场预期，引导化肥生产及流通企业加强行业自律、促进产销对接，营造良好市场环境。

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。