

【冠通研究】

基本面支持有限，谨慎对待盘面反弹

制作日期：2024 年 2 月 2 日

【策略分析】

今日现货价格持稳为主，市场观望情绪转浓。供应方面，近期气头装置复产导致日产回升加快，2 月上旬复产装置仍较多，春节前日产有望回升至 18 万吨以上。需求方面，工厂收单进入到尾声阶段，加之近几日雨雪天气影响交通运输，交投气氛转弱；临近年关，贸易商、经销商逐渐离市，预计后续交投会更加清淡。随着工厂收单基本上完成，挺价心态也渐浓，我们认为节前现货价格平稳运行为主。

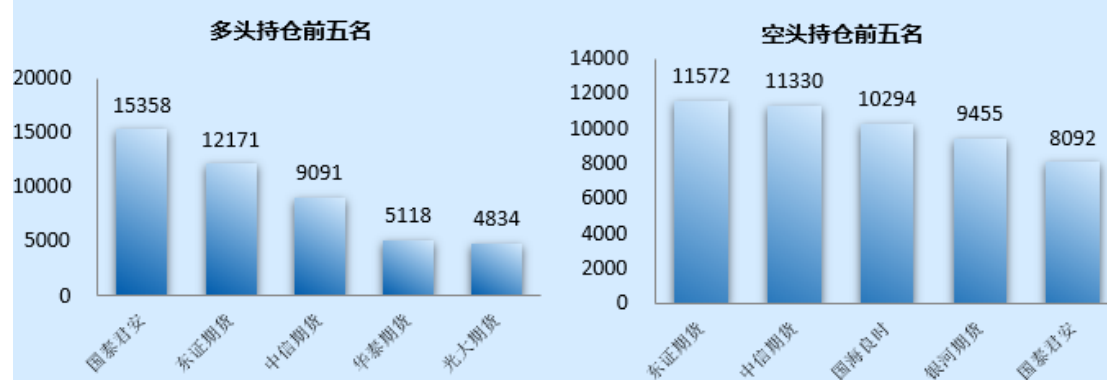
期货盘面来看，今日商品市场整体氛围继续偏弱，但尿素高开后震荡偏强，继续收于 2100 上方，或反映出市场对于节后需求的强预期。我们认为尽管小麦返青备肥预期以及国际尿素价格对市场情绪有所提振，但日产回升加快、需求支撑有限，短期基本面对盘面反弹支持力度有限，谨慎对待反弹。

【期现行情】

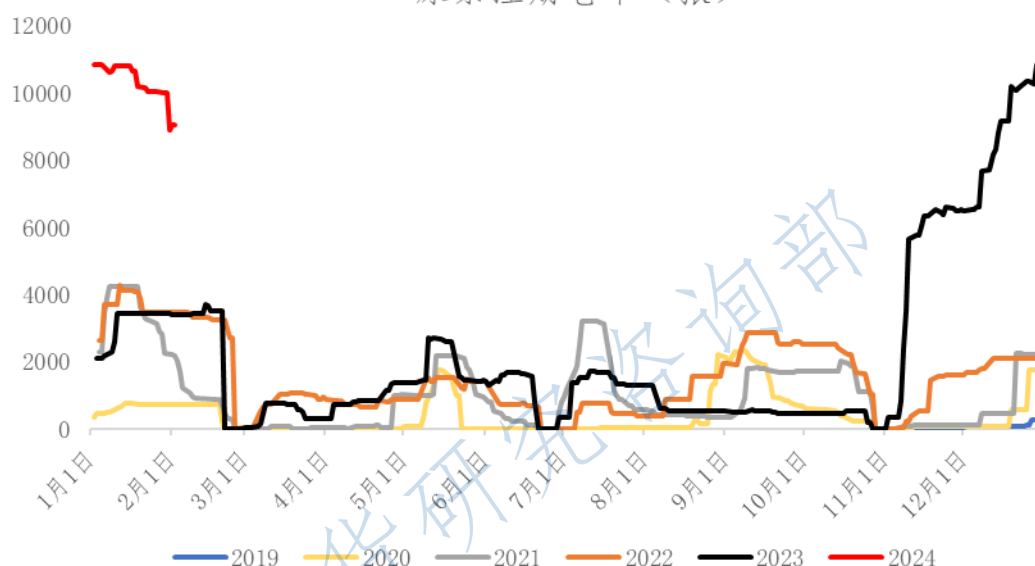
期货方面：尿素主力 5 月合约 2100 元/吨高开后先抑后扬，盘中最高涨至 2123 元/吨，最低下探 2081 元/吨，最终收于 2114 元/吨，呈现一根下影线较长的阳线，涨幅 1.39%，日成交环比略有下滑，持仓量 172318 手（+3299 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓相对更加积极；其中国泰君安净多单减少 946 手、东证期货净多单减少 887 手、方正期货净多单增加 632 手。

2024 年 2 月 2 日，尿素仓单数量 9044 张，环比减少 5 张，均来自安徽中能。

尿素主力合约持仓-冠通期货



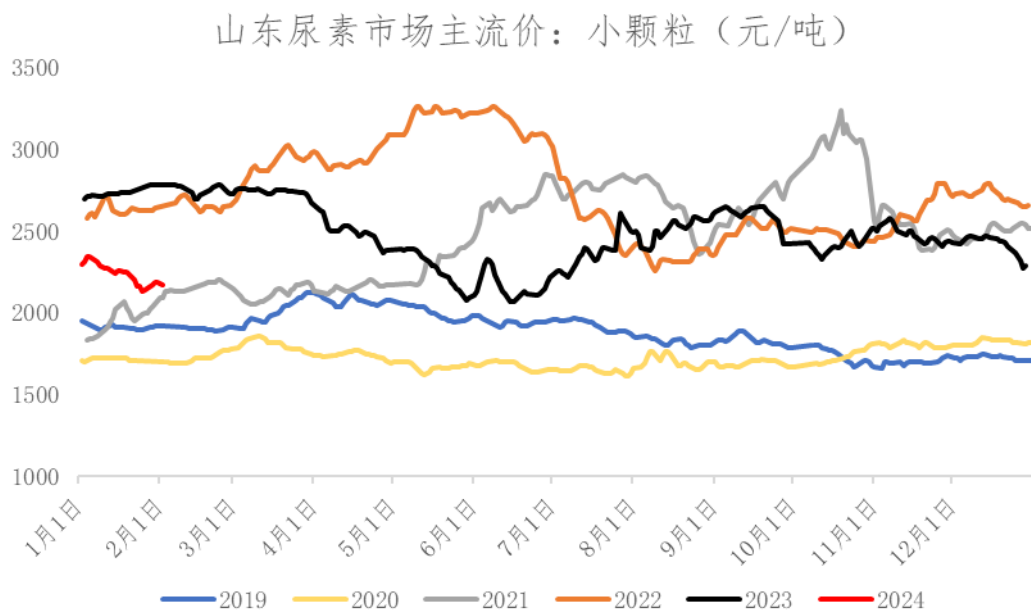
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货报价持稳为主，少部分地区有小幅涨跌，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。

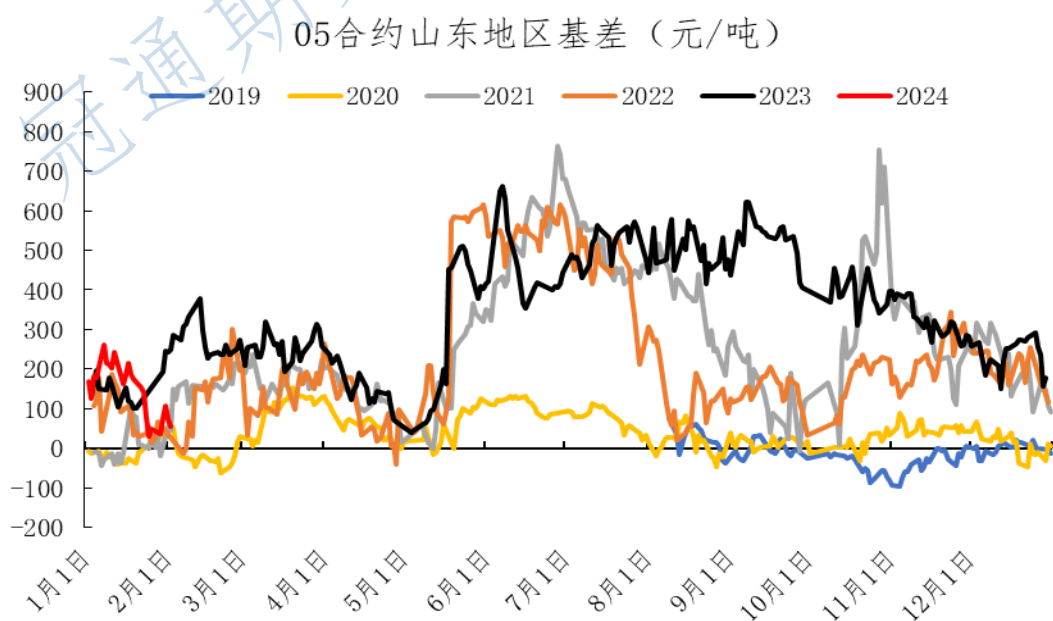
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

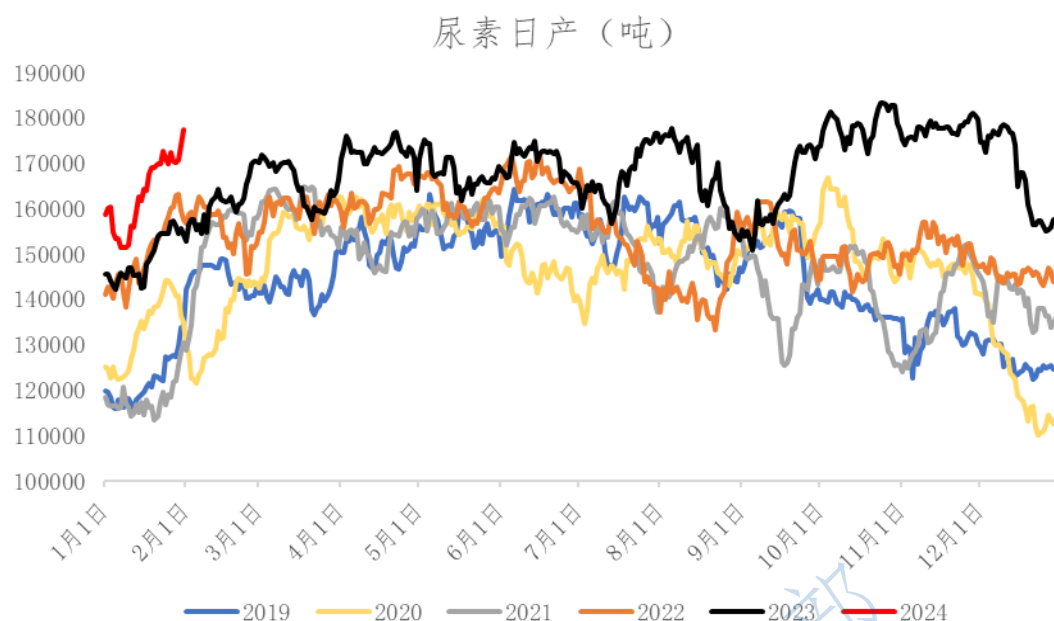
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心小幅上移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比走强，尿素5月合约基差56元/吨（-16元/吨）。目前基差处于相对偏低水平，根据往年基差走势来看，后续基差大概率震荡走强。



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：2月2日国内尿素日产量大约17.7万吨，开工率大约75.1%，同比偏高约1.7万吨。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

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。