

【冠通研究】

基本面支持有限，节前震荡思路对待

制作日期：2024年2月6日

【策略分析】

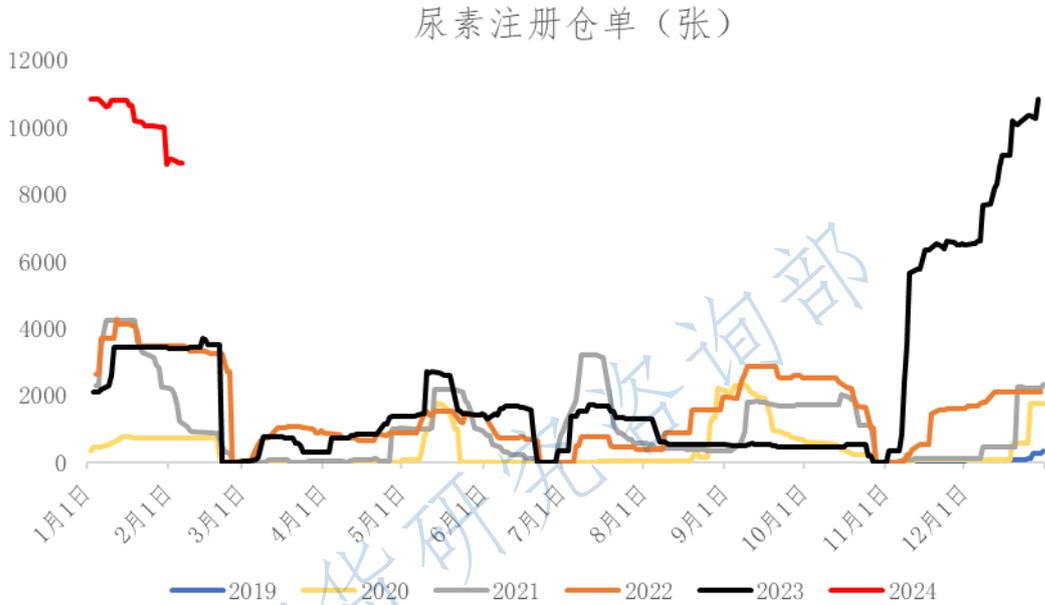
今日现货价格持稳为主，新单成交偏弱。供应方面，尿素日产有已经升至18万吨以上的高位，近两日内蒙、新疆装置的复产有望的进一步提升日产规模。需求方面，工厂收单基本上结束，随着下游离市过年，交投氛围明显转弱，工厂发前期订单为主，新单成交状况不佳。具体看，工业需求随着下游工厂放假拿货放缓；农业需求方面，苏皖地区冬腊肥需求启动，逢低适量采购为主，但近期降雪天气以及临近过年导致汽车运力下降，发货也受到一定抑制。春节前夕，市场基本上有价无市，预计现货价格持稳为主，难有大幅波动。

期货盘面来看，今日尿素高开后偏强震荡，收盘价格重心继续上移。我们认为短期盘面偏强运行或是市场对节后需求强预期的反映，一方面节后小麦返青备肥需求逐渐开启；另一方面国际尿素价格持续偏强运行使得市场对于出口预期转向乐观。但需要关注的是，尿素供应压力偏高，而节后农需的启动节奏以及出口政策导向仍具有较大不确定性，仍需警惕需求兑现不及预期的风险。节前基本面对盘面反弹支持力度有限，加上节前资金逐渐离场，基差收至偏低水平，建议震荡思路对待，观望为主，轻仓或者和空仓过节为宜。

【期现行情】

期货方面：尿素主力5月合约2146元/吨高开后偏强运行，盘中最高涨至2162元/吨，最低下探2123元/吨，最终收于2148元/吨，呈现一根上下影线均较长的小实体阳线，涨幅0.7%，日成交环比继续下滑，持仓量178321手（+4457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；其中中金财富净多单增加843手、光大期货净多单减少1155手、中粮期货净空单增加1701手、中信期货净空单减少1369手。

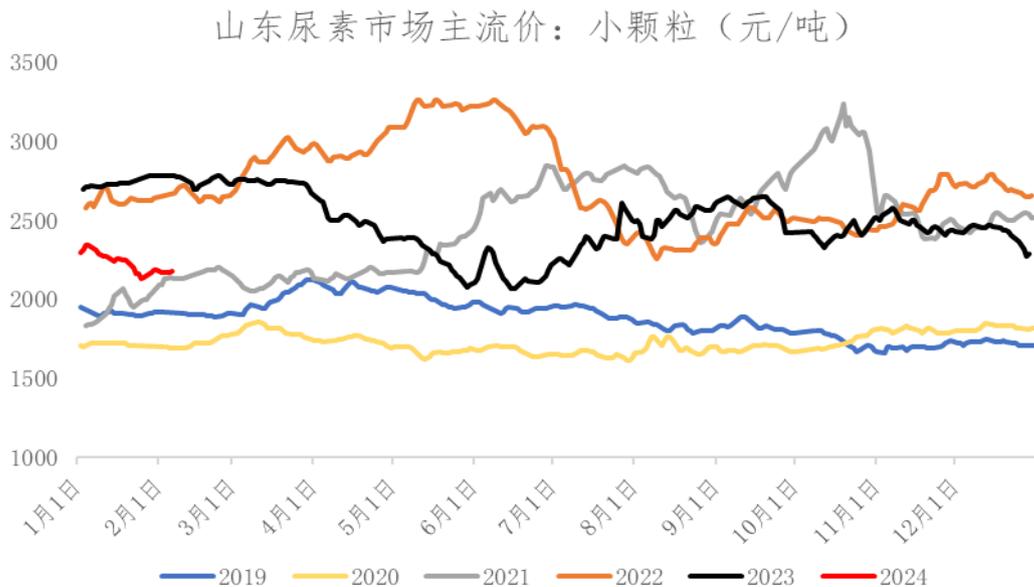
2024年2月6日，尿素仓单数量8919张，环比上个交易日持平。



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，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。

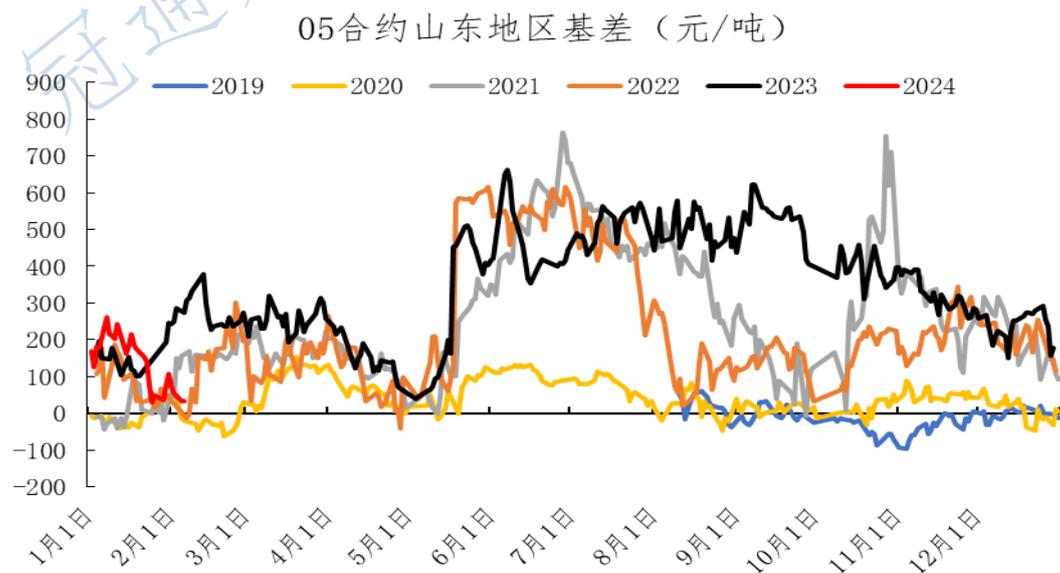
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

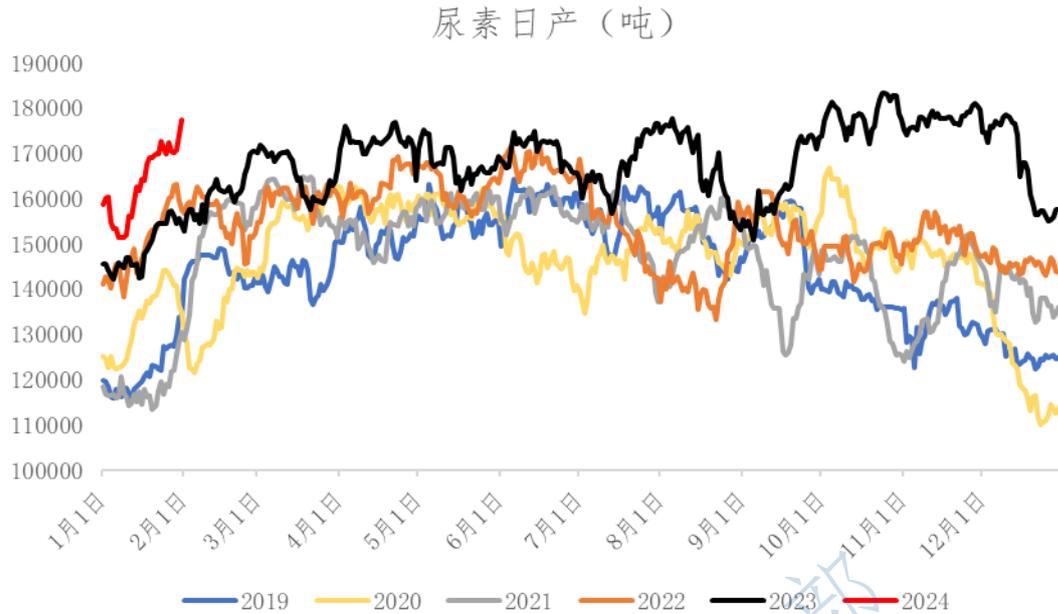
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心延续上移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比变动较小，尿素 5 月合约基差 32 元/吨（-1 元/吨）。目前基差处于相对偏低水平，根据往年基差走势来看，后续基差大概率震荡走强。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

以史为鉴，未雨绸缪。
 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6日国内尿素日产大约18万吨，工厂开工率大约76.3%，同比偏高约2.2万吨。湖北三宁和内蒙鄂尔多斯联合化工天然气装置近两日复产；新疆晋煤中能预计2月7日复产；山西兰花小颗粒装置已于2月1日停车检修，预计2024年3月17日复产；湖北潜江金华润煤头装置2月6日故障短停，恢复时间暂不确定。



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。