【冠通研究】

现货有价无市，节前震荡思路对待

制作日期：2024 年 2 月 7 日

【策略分析】

今日现货价格持稳为主，节前交投氛围冷清。供应方面，近几日尿素日产维持在 18 万吨以上的高位运行，处于近几年同期偏高水平，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，春节前夕，下游离市过年，交投氛围冷清，工厂发前期订单为主。工业需求暂时停滞，农需零星采购。市场基本上有价无市，短期现货价格持稳为主。

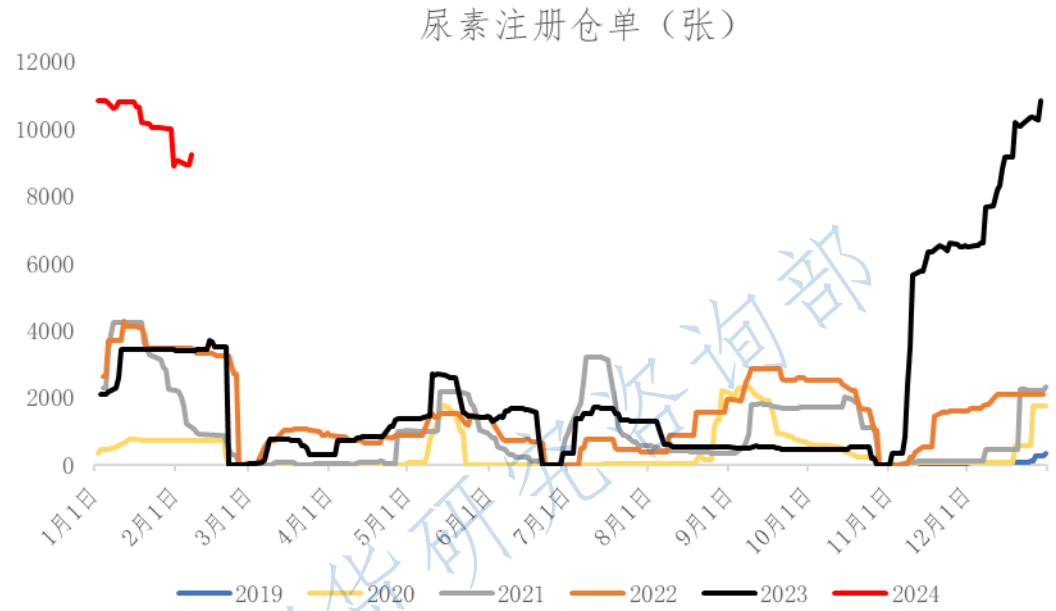
期货盘面来看，今日尿素高开后震荡运行，午盘开盘受发改委部署春耕化肥保供稳价工作消息的影响，盘面快速下挫，随后逐渐回抽，最终收涨。近期盘面偏强主要计价的是节后的需求强预期，一方面是节后小麦返青备肥需求预期，另一方面是基于国内外尿素价差拉大的出口预期。但我们认为节后需求的恢复节后具有较大不确定性，出口政策导向目前看未有转向迹象，高供应压力下，仍需警惕需求不及预期的风险。节前就剩一个交易日，市场交易活跃度或有下降，预计盘面震荡为主，基差亦收至偏低水平，空仓过节为宜。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2148 元/吨高开后先跌后涨，盘中最高涨至 2182 元/吨，最低下探 2112 元/吨，最终收于 2160 元/吨，呈现一根上下影线均较长的小实体阳线，涨幅 0.75%，日成交环比放量，持仓量 171289 手(-7035 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；其中东证期货净多单减少 1164 手、方正期货净空单减少 1970 手。

2024 年 2 月 7 日，尿素仓单数量 9254 张，环比上个交易日+335 张，其中安阳万庄+225 张、安徽中能-90 张、中农云仓+150 张、江苏农垦-100 张、云图控股+150 张。

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。

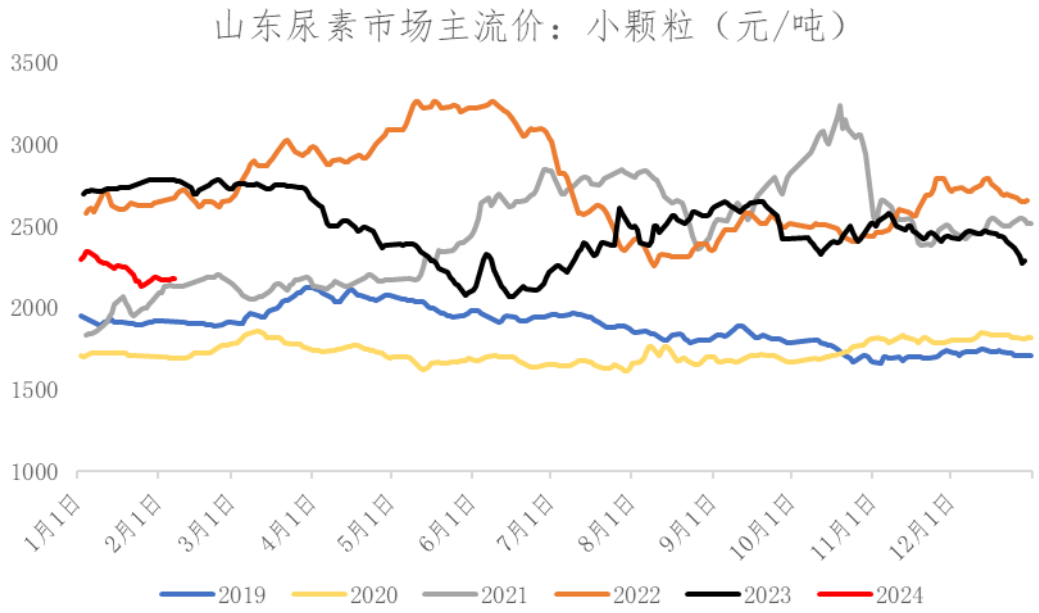


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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 2150-2180 元/吨。

冠通期货研究咨询部

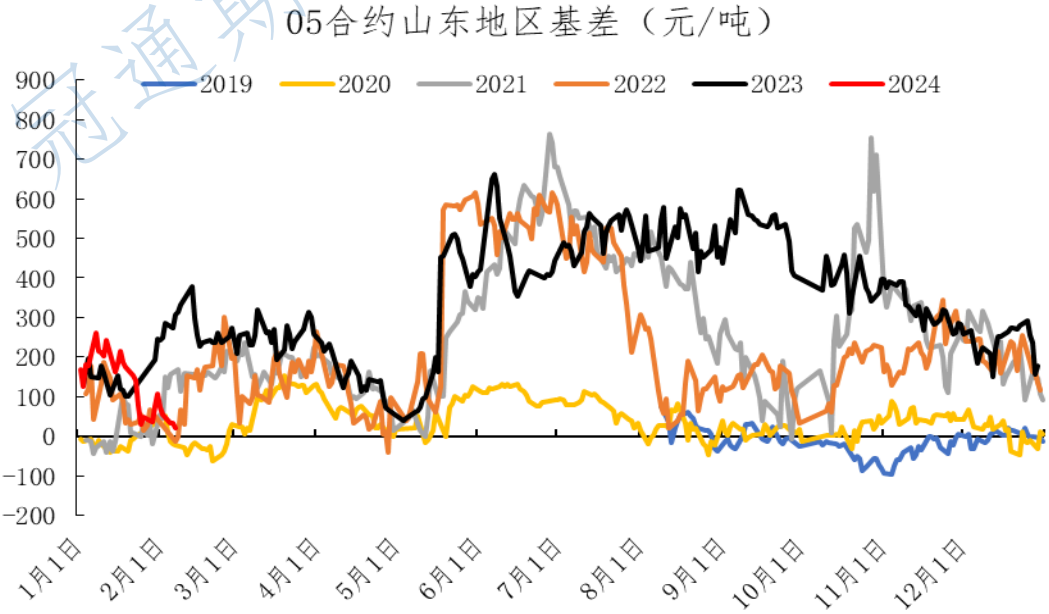
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

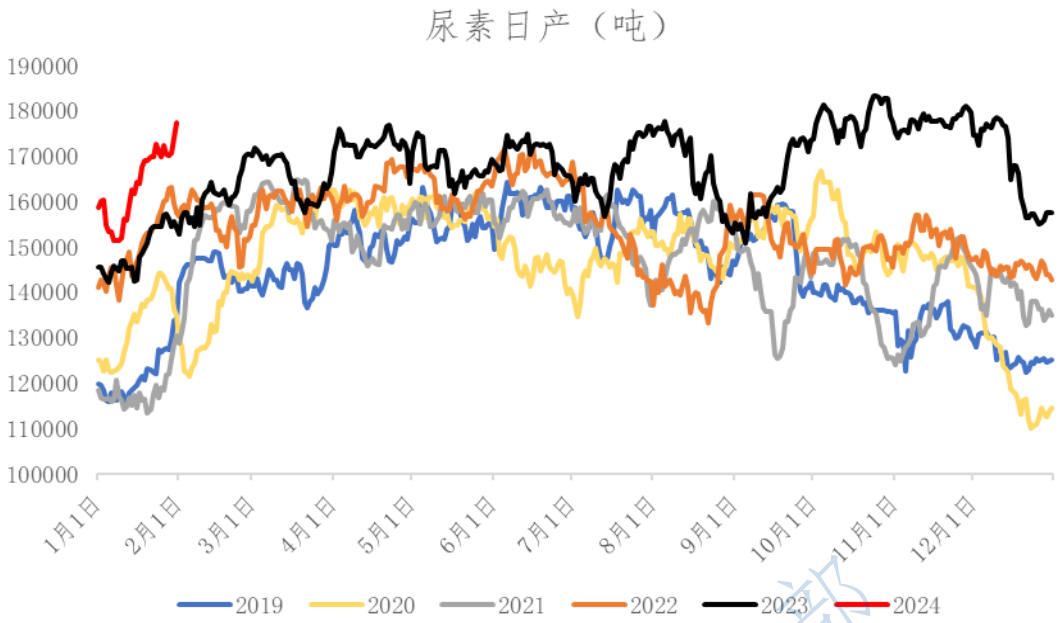
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心延续上移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比收窄，尿素 5 月合约基差 20 元/吨（-12 元/吨）。目前基差处于相对偏低水平，根据往年基差走势来看，后续基差大概率震荡走强。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部
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 7 日国内尿素日产大约 18.2 万吨，工厂开工率大约 77%，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，2 月 7 日恢复。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

【消息面跟踪】

国家发展改革委近日印发《关于做好 2024 年春耕及全年化肥保供稳价工作的通知》（以下简称《通知》），全面部署春耕化肥保供稳价工作。《通知》要求，各地方、有关企业和相关商协会要从化肥产运储销贸等多方面入手，综合采取措施切实保障春耕化肥供应量足价稳。一是稳定化肥生产，落实好 2024 年最低生产计划，符合条件的化肥生产企业“能开尽开、应开尽开”。二是加强原料保供，切实保障煤炭、天然气、磷矿石、硫磺等化肥生产要素和电力供应。三是促进化肥流通，保障化肥及生产原料运输畅通，满足区域间调运需求。四是优化储备监督管理，扎实推进储备计划落实，及时投放市场，缓解阶段性供需矛盾。五是加强进出口服务管理，做好化肥相关产品进口运输船舶靠港接卸，执行好化肥出口检验制度。六是维护市场秩序，严厉打击制假售假和价格违法行为，加强

冠通期货研究咨询部

期货市场监管。七是持续推进科学施肥增效，积极发展农化服务。目前，尿素等重点化肥品种生产处于较高水平，冬储备肥也较为充足，保障春耕期间农业用肥需求有较好基础。下一步，国家发展改革委将会同有关方面密切关注化肥供需形势变化，不断完善化肥保供稳价应对机制，综合采取各种调控措施，促进化肥市场平稳运行。

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。