【冠通研究】

需求启动遇阻，盘面区间震荡思路对待

制作日期：2024 年 2 月 20 日

【策略分析】

今日现货价格持稳为主，市场交投氛围略有转弱。供应方面，近期日产保持回升态势，气头装置基本上渡过复产高峰阶段，后续产量回升斜率有望放缓，但近期装置变动计划较少，日产或维持在高位，同比处于历年偏高水平。需求方面，节后近几日现货价格的大幅上涨抑制了投机需求，大范围的寒潮天气也影响了农业需求的走货，今日市场新单成交略有转弱；但后续来看气温回暖后农需有望启动，正月十五后复合肥开工率和工业需求也将有明显恢复。整体上，我们认为近几日需求或跟进偏缓，但工厂有前期订单支撑，预计报价持稳，后续需求恢复后仍有上涨预期。

期货盘面来看，节后第二个交易日商品指数延续下跌，尿素低开后继续回调。短期来看，商品市场整体偏弱的氛围以及需求启动因天气原因暂时受阻对期现货价格带来抑制。但同时节后需求的恢复是确定性事件，强需求预期证伪前，盘面或仍存支撑，暂时建议区间震荡思路对待，2405 关注 2080-2200 区间；后续逐渐关注需求恢复的强度，高供应下背景下仍需警惕需求不及预期的风险，基本面来看，中期仍偏空。

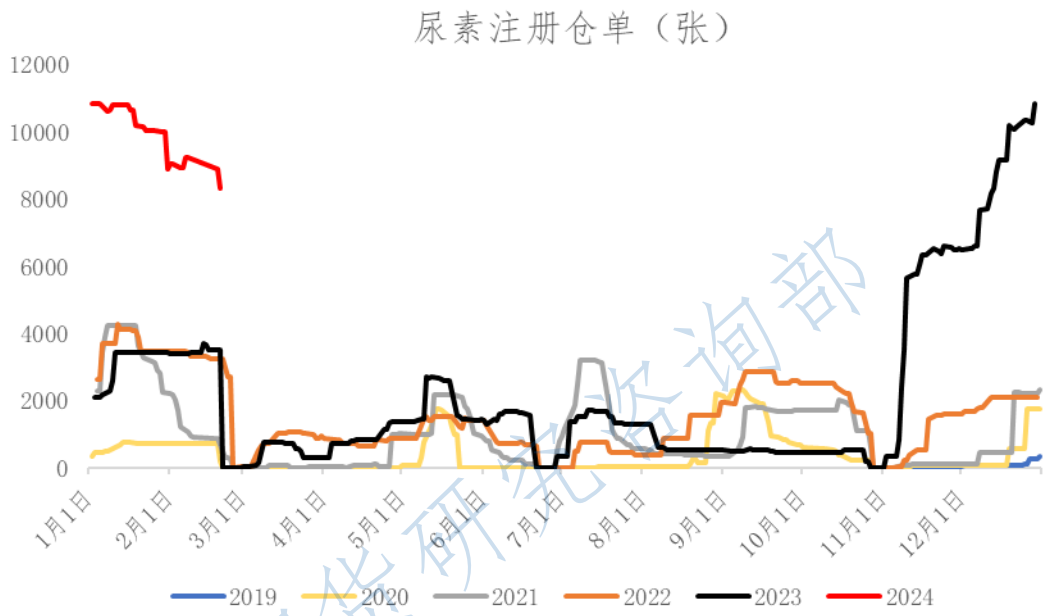
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2170 元/吨低开后增仓下行，开盘价即最高价，最低下探 2124 元/吨，最终收于 2142 元/吨，呈现一根下影线较长的实体阴线，跌幅 2.15%，日成交环比缩量，持仓量 188890 手（+14614 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；其中弘业期货净多单增加 2206 手、中泰期货净多单增加 1794 手、方正中期净空单增加 4205 手、中信期货净空单增加 2110 手。

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。

2024 年 2 月 20 日，尿素仓单数量 8339 张，环比上个交易日-549 张，其中安阳万庄+33 张、河北东光-250 张、宁陵史丹利-25 张、云图控股-300 张。

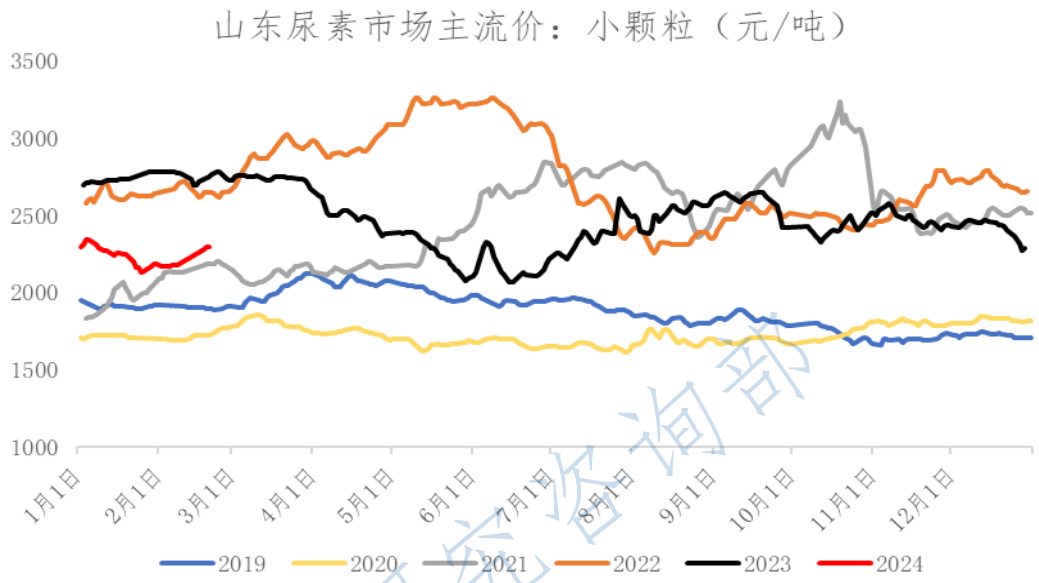


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货报价持稳为主，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 2220-2280 元/吨，河南价格偏低端，河北价格偏高端。

冠通期货研究咨询部

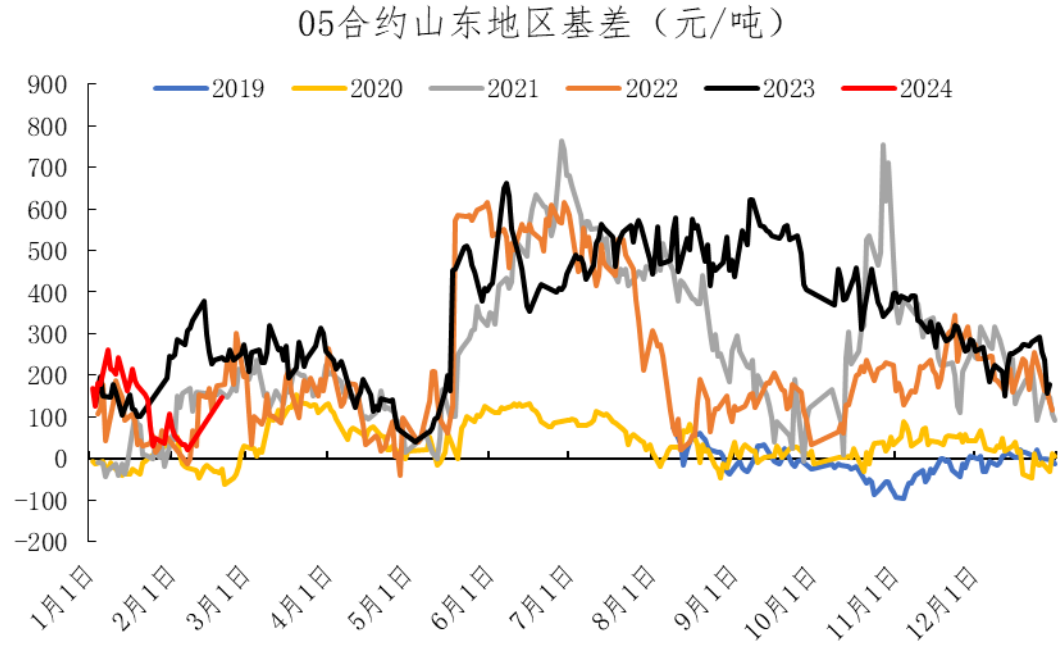
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

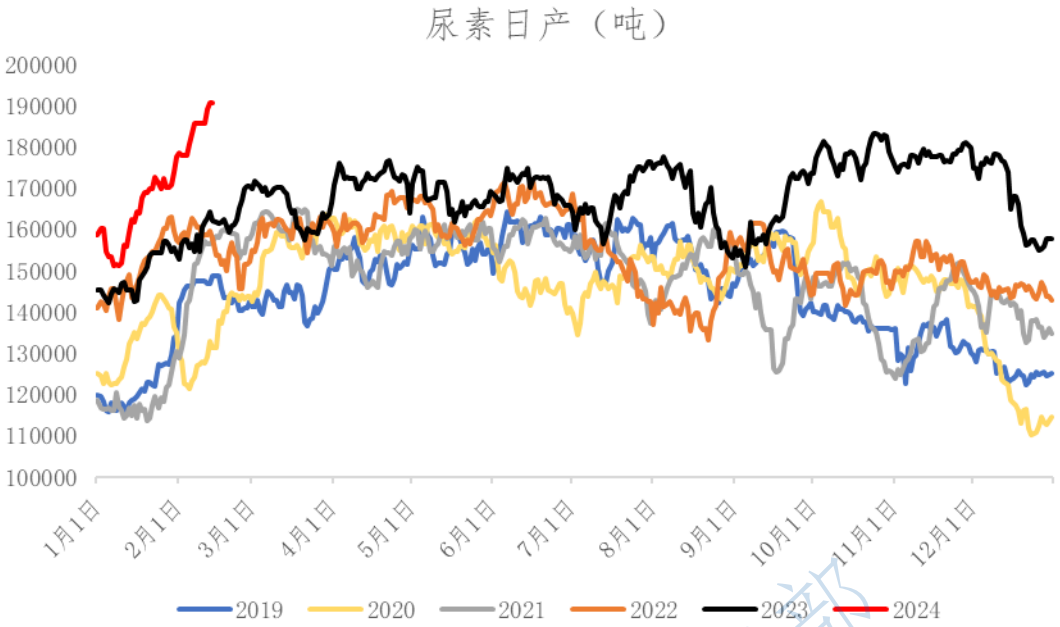
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心下移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比有所走扩，尿素 5 月合约基差 148 元/吨（+9 元/吨）。目前基差处于中等偏高水平。



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 20 日国内尿素日产大约 18.4 万吨，工厂开工率大约 77.9%，同比偏高约 1.9 万吨。青海云天化天然气装置复产，下旬灵谷、玖源预计停车，气头尿素复产高峰期已过，短期装置变动计划较少，预计产量保持高位运行，回升斜率有望放缓。



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。