



冠通每日交易策略

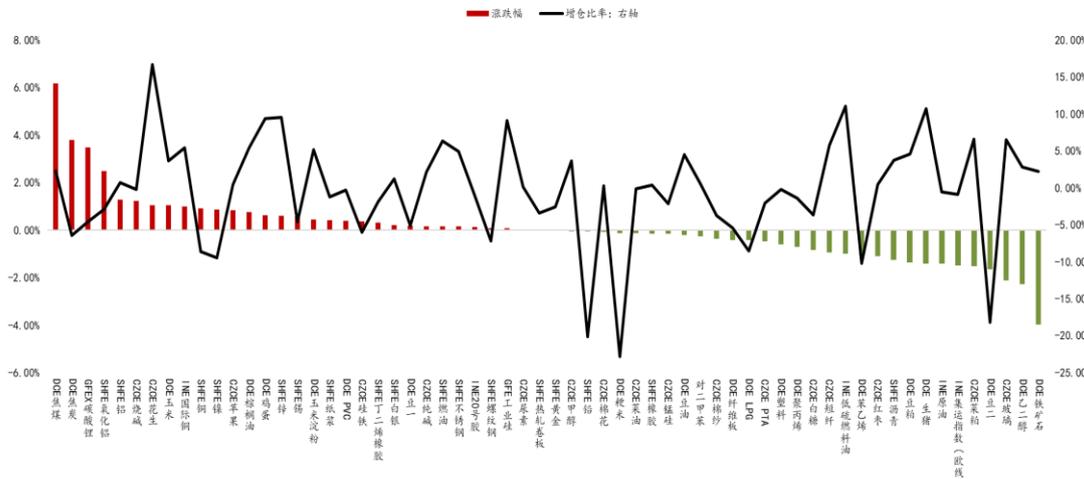
制作日期：2024年02月21日

期市综述

截止2月21日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。焦煤涨超6%，焦炭、碳酸锂涨超3%，氧化铝涨超2%，烧碱、沪铝涨超1%；跌幅方面，铁矿石跌超3%，乙二醇（EG）、玻璃跌超2%，集运指数、豆二、菜粕、豆粕、生猪跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨2.00%，上证50股指期货（IH）主力合约涨2.29%，中证500股指期货（IC）主力合约持平，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.10%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.03%。

资金流向截至15:03，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2403流入24.13亿，中证1000 2403流入16.69亿，上证50 2403流入16.18亿；资金流出方面，螺纹钢 2405流出5.78亿，沪铜 2403流出5.19亿，沪金 2404流出2.81亿。

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



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。



核心观点

股指期货（IF）：

今日 A 股延续涨势，沪指涨近 1% 录得 6 连阳，三大指数午后一度均涨超 2%；消息面，量化交易监管再出“组合拳” 证监会相关人士：后续将成熟一项、推出一项；天津公积金贷款政策拟调整，首套房首付比例降至 20%；日前，美国金瑞基金（KraneShares）于纽交所新上线两只中国 ETF：分别为 KPRO 和 KPUF，值得一提的是，这两只 ETF 在布局中国互联网行业的同时提供下行保护；整体看，2024 年政府开支力度加大，叠加全球紧缩周期结束后外需的改善，国内经济有望温和复苏，全球科技创新进入上行周期，A 股企业盈利上行，资金面转温和净流入；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏空。

金银：

2 月 19 日媒体报道称，美国银行业不良贷款准备金不足，当前美国商业房地产不良贷款已经超过华尔街大行们的损失准备金；数据显示，2023 年摩根大通、美国银行、富国银行、花旗集团、高盛和摩根士丹利的商业地产拖欠债务规模增加了两倍，达到 93 亿美元。而根据联邦存款保险公司（FDIC）的文件，上述六家大型银行，在贷款人逾期超 30 天的商业房地产债务中，每 1 美元不良债务对应的平均准备金却从此前的 1.6 美元降低至 0.9 美元；数据显示美国商业地产的困境可能成为未来两年最大的潜在危机，美国的银行系统也面临着巨大的压力；本周二美国总统拜登（Joe Biden）表示，由于俄罗斯反对派领导人纳瓦尔尼（Alexei Navalny）之死与持续近两年的俄乌战争，美国政府将在本周五（2 月 23 日）宣布对俄罗斯实施一系列重大制裁措施；目前市场密切关注美联储 1 月会议纪要情况；目前据最新芝商所（CME）的 Fed Watch，市场目前认为 6 月降息的可能性为 76%，3 月份降息的概率仅为 8.5%，5 月份降息概率为 48.4%。整体看金银在本轮

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。



加息已经彻底结束、美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势持续紧张的环境中剧烈波动，但美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银。

铜：

昨日数据显示美国商业地产危机有加速发展趋势，美联储首次降息在6月份的可能性较大，美元指数维持104附近，伦铜电3维持8500美元/吨上方震荡；伦铜昨日收涨1.23%至8531美元/吨，沪铜主力收至68840元/吨；昨日LME库存续减2375吨至125925吨，注销仓单比例下滑，LME0-3贴水81美元/吨。海外矿业端，2月21日，国际铜业研究小组（ICSG）在最新发布月报中称，2023年12月全球精炼铜市场过剩2万吨，11月为短缺12.3万吨。2023年12月全球精炼铜产量为239万吨，消费量为237万吨。2023年1-12月，全球精炼铜市场供应短缺8.7万吨，而2022年为供应短缺43.4万吨。ICSG表示，根据中国保税仓库的库存变化进行调整后，12月供应缺口为1.5万吨，11月供应缺口为13.2万吨。国内铜下游，2月21日据Mysteel，受寒潮影响，部分铜杆企业及贸易商反馈，江苏北部有个别市场出现了运输受限，江苏南部目前基本正常。不过今日由于铜价走高，市场成交并不理想；2月21日据SMM，昨夜山东大部分地区出现降雪，个别地区出现暴雪情况，电解铜运输在一定程度上受到影响。据铜冶炼厂反映：东营、烟台地区降雪较多，运输车辆极少，电解铜运输困难。整体看，由于短期铜供应存在收缩预期，铜价支撑或仍较强。今日沪铜主力运行区间参考：68600-69500元/吨。

碳酸锂：

期货方面：碳酸锂今日上涨触及涨停，主力合约收于96900元/吨，+3.47%。

现货方面：据SMM，电池级碳酸锂报96150元/吨，工业级碳酸锂报88750元/吨，电碳工碳现货价格略微下降。

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，今日网传“宜春地区渣台账总和跟实际有几百万吨对不上”、“所有有渣产出的锂盐厂不准开工”等消息，盘中拉涨逼近涨停迅速回落，记者从核心信源处核实，该消息为假消息。

供给端来看，春节假期期间厂家检修停产居多，产量小幅下滑，但供应宽松尚未逆转；需求端疲弱，下游厂家以消化节前备货为主，虽价格有所回但无刚需。二月仍处于行业淡季，春节期间无消息传出，市场观望情绪浓厚。春节假期前企业订单前置补库，节后补库后置，目前已去库为主。正极等下游企业当下库存仍能支撑近期生产，整体仍长协提货为主。

前期碳酸锂持续窄幅震荡，今日市场利好消息刺激市场波动，但整体供需尚未逆转，不宜过度追多追空。预计锂价仍会回归此前震荡水平，关注市场情绪。

原油：

OPEC 月报将 2024 年全球原油需求增速预期维持在 220 万桶/日；IEA 月报将 2024 年全球原油需求增速预期下调 2 万桶/日至 112 万桶/日。

2 月 14 日晚间，美国 EIA 数据显示，美国截至 2 月 9 日当周原油库存增加 1201.8 万桶，预期为增加 256 万桶。汽油库存减少 365.8 万桶，预期为减少 116 万桶；精炼油库存减少 191.5 万桶，预期为减少 160 万桶。库欣原油库存增加 71 万桶，EIA 数据显示成品油库存减幅超预期，但原油库存增幅超预期。

供给端，OPEC 最新月报显示主要由于 2024 年一季度减产协议生效，OPEC 1 月份原油产量环比减少 35 万桶/日至 2634.2 万桶/日。俄罗斯表示已在 1 月份实现了每日 50 万桶的石油和石油产品出口削减。由于冬季风暴结束的影响，美国原油产量 2 月 9 日当周环比持平于 1330 万桶/日，处于创纪录的高点。

需求端，EIA 数据显示 2 月 9 日当周，汽柴油需求均环比下降至历年同期偏低水平，带动整体周度油品需求环比下降。其中汽油周度需求环比下降 7.25%至 816.8 万桶/日，四周平均需求在 825.0 万桶/日，较去年同期减少 1.01%；柴油周度需

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。



求环比下降 7.84%至 351.4 万桶/日，四周平均需求在 371.8 万桶/日，较去年同期减少 2.32%。

原油虽然因巴以未达成停火协议而重回前期高点，但原油需求还未改善。欧美成品油裂解价差回落，美国成品油去库，但汽柴油需求均环比下降至历年同期偏低水平，且美国原油库存大幅增加 1201.8 万桶。OPEC 对 2024 年全球原油需求增速不变，而 IEA 则是小幅下调 2 万桶/日。美联储降息预期的延后也将压制此前的需求乐观情绪，预计原油上方承压，暂时观望。

塑料：

PE 现货市场部分下跌，涨跌幅在-50 至+0 元/吨之间，LLDPE 报 8100-8300 元/吨，LDPE 报 9110-9400 元/吨，HDPE 报 7980-8300 元/吨。

基本面上看，供应端，独山子石化 HDPE 等检修装置重启开车，但新增兰州石化 LDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 89%左右，较去年同期低了 6 个百分点，目前开工率处于中性水平。海南炼化 HDPE 装置即将重启开车，预计塑料开工率将小幅上涨。

需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，元宵节后返工较多。

春节期间石化库存增加 43.5 万吨至 99 万吨，较去年春节归来后首日的 84 万吨多了 15 万吨，累库幅度处于平均水平，周三石化库存环比下降 0.5 万吨至 96.5 万吨，下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，去库缓慢。

原料端原油：布伦特原油 05 合约上涨在 82 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于 970 美元/吨，东南亚乙烯价格环比上涨 5 元/吨至 955 美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，社融数据较好，春节假期期间原油上涨，塑料节后首日高开。但下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，塑料或将重现节后不及预期行情，建议塑料逢高做空。相对而言，05 合约是塑料新增产能投产的空白期，而 PP 有多套产能投产，建议逢低做多 L-PP 价差。

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。



PP:

PP 现货品种价格多数下跌。拉丝报 7250-7450 元/吨，共聚报 7450-7700 元/吨。

基本面上看，供应端，扬子二线等检修装置重启开车，PP 企业开工率较节前增加 2 个百分点至 87%，较去年同期低了 3 个百分点，目前开工率增加明显。

需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，元宵节后返工较多。

春节期间石化库存增加 43.5 万吨至 99 万吨，较去年春节归来后首日的 84 万吨多了 15 万吨，累库幅度处于平均水平，周三石化库存环比下降 0.5 万吨至 96.5 万吨，下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，去库缓慢。

原料端原油：布伦特原油 05 合约上涨在 82 美元/桶附近震荡，中国丙烯到岸价环比持平于 850 美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，社融数据较好，春节假期期间原油上涨，PP 节后首日高开。但下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，PP 或将重现节后不及预期行情，建议 PP 逢高做空。相对而言，05 合约是塑料新增产能投产的空白期，而 PP 有多套产能投产，建议逢低做多 L-PP 价差。

沥青:

基本面上看，供应端，沥青开工率环比回升 0.4 个百分点至 24.4%，较去年同期高了 1.4 个百分点，仍处于历年同期低位。1 至 11 月全国公路建设完成投资同比增长 1.22%，累计同比增速继续回落，其中 11 月同比增速环比下降，仍为负值，为-13.1%。1-12 月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-0.7%，较 1-11 月的-0.2%继续回落。春节期间，绝大多数下游厂家停工，交投清淡。10 月 24 日，中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。增发国债项目清单已经下达。

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。



库存方面，截至2月16日当周，沥青库存存货比较2月9日当周环比回升4.2个百分点至26.4%，春节期间沥青累库幅度较大，但目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价下跌至3550元/吨，沥青03合约基差上涨至-140元/吨，但仍处于偏低水平。

供应端，沥青开工率环比回升0.4个百分点至24.4%，仍处于历年同期低位。春节期间，绝大多数下游厂家停工，交投清淡。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，但依然较低。基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落。中央财政增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。多部门表态，尽快把国债资金落实到符合条件的项目、提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度。目前沥青供需双弱，基差仍然偏低，建议现货商做多基差。

PVC:

基本面上看：供应端，受苏州华苏等企业检修影响，PVC开工率环比减少0.53个百分点至79.61%，PVC开工率小幅回落，与春节前基本一致，仍处于历年同期中性偏高水平。新增产能上，60万吨/年的陕西金泰原计划2023年9-10月份先开一半产能，预计推迟至2024年一季度。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策继续发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，同比增速继续回落，但其余环节仍然较差，尤其是房地产开发资金、销售的同比降幅仍在继续扩大。房地产改善仍需时间。近日货币政策宽松下，市场对房地产给予希望。

春节期间，30大中城市商品房成交面积降至低位，关注后续成交情况。

库存上，春节假期期间累库较多，在去年高基数下继续同比增加，创下近年来的新高，截至2月16日当周，PVC社会库存环比上升13.31%至57.47万吨，同比去年农历同期增加19.88%。

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。



基差方面：2月21日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5585元/吨，V2405合约期货收盘价在5841元/吨，目前基差在-256元/吨，走弱35元/吨，基差处于偏低水平。

供应端，PVC开工率环比减少0.53个百分点至79.61%，仍处于历年同期中性偏高水平。2月份企业检修较少。下游春节期间停工，且较往年春节假期延长，社会库存累库较多，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产竣工端较好，只是投资端和销售等环节仍然较差，房地产改善仍需时间，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高。现实需求不佳，社会库存增加较多，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，预计PVC上方空间有限，只是近期台湾台塑3月份售价上涨30美元，煤炭价格上涨，货币政策宽松下，市场对房地产给予希望，PVC空单暂时止盈离场。

油脂：

国内棕榈油库存中性，二月到港将保持低位，春节过后，在经历补库后，国内将步入油脂消费淡季，库存去化难以顺畅。油厂胀库压力明显减轻，不过节中大豆仍有到港，且豆油库存依然高企，叠加消费淡季，供需依然偏宽松。

国外方面，MPOB最新供需报告，对于马来西亚棕榈油产量下调幅度不及预期，出口高于市场预期，库存降幅超出市场预期。未来一周的降雨预报中，马来降雨量降至正常偏少水平；印尼雨势减弱有限，多个地区依然高于正常水平，将抑制产量，边际供需或趋于紧俏，同时，穆斯林斋月临近，印尼产量将受到较大影响，3月产出或延续边际收紧。总的来看，棕榈油减产季趋近尾声，但棕榈油市场供需收紧的话题尚有题材可寻，进而领涨油脂板块。需求端，马来及印尼1月出口表现良好，非洲的进口部分弥补了两国对于欧洲的出口下降。而马来二月高频出口继续环比大幅回落。印度国内库存依然高于正常水平，压制进口增量，一月油脂进口环比延续回落。

中长期看，在印尼扩种停滞下，加上翻种、施肥不利，和部分产区此前受到了厄尔尼诺带来的干旱影响，将削弱2024增产潜力。印尼、马来生柴消费所刺激的

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。



内消，更多给出的还是基于棕榈油的供需结构收紧。而从全球角度看，南美丰产局面已越发清晰，美国大豆压榨回落，出口进度偏慢，23/24 美豆库存升至 3 亿蒲以上。当前交易全球油脂供需收紧，依然为时尚早，还需要看到油脂消费的进一步恢复。操作上，谨慎追涨，高位空单适量持有，棕榈油、豆油关注 7300 整数关口压力，7000-7300 区间震荡思路对待。

豆粕：

国外方面，南美机构对巴西大豆产量作出下调，但在全球供需宽松格局下，并未引起市场积极反馈。巴西新季大豆出口压力显现，排船量大增，在国际市场需求疲弱下，将与供应宽松的美国 23/24 季大豆形成更为激烈的竞争。

国内方面，春节期间，油厂停工，进口大豆则仍有到港，国内大豆供需依然极为宽松；节前，随着油厂降低开工以及下游补库作用下，油厂胀库压力明显减轻，但豆粕库存同比仍在高位。节后，油厂开机陆续恢复，而国内进入需求淡季，以及国际宽松预期下，后市库存去化依然难以顺畅进行。下游养殖端，外购仔猪育肥利润好转，节后仔猪价格依然延续强势，但节后成交偏弱，终端需求走弱，猪价延续弱势，育肥需求预期不强。仔猪销售有利可图，或放缓产能去化速度。

随着 USDA 关键数据相继出炉，短期处于利空出尽阶段，空头可择机适当做平空操作。区间震荡思路（2900-3100）。短线关注 3000 附近支撑。

棉花：

国外方面，美棉价格高位震荡回落。

国内轧花企业加工接近完成，棉纺企业陆续开工，贸易企业报价积极。新棉完成上市，棉花商业棉进入去库周期；进口棉方面，春节期间外棉仍有到港，国内纺织市场休市，致外棉库存小幅增加。当前美棉虽仍有大量未发运订单，而随着美棉大幅走高，内外棉价差倒挂，将持续抑制国内进口。需求上，棉纺企业陆续开工，主要为消化前期备货库存，采购意愿相对偏低，关注后续旺季预期启动。

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。



国内商业棉库存见顶，供应端难以再形成有效下跌驱动，预示后市将主要以需求为主导，外部利多支撑美棉价格，进而削弱国内进口意愿；外棉上涨有一部分驱动是在于中国需求，USDA 对于中国消费的调增，是否存在高估将是未来盘面博弈的核心。内盘驱动更多为旺季预期以及植棉面积下降两方面。前期多头持仓可以继续持有，短线谨慎追多。

螺纹钢&热卷：

春节期间五大材产需双降，累库高度尚可。其中螺纹钢产量连续第八周下滑，春节期间供应减量主要来自短流程，春节后螺纹钢复产预期较强，根据钢联统计，电炉多在本周一和正月十五两个时间节点复产，春节后前期检修高炉也将陆续复产，产量将逐渐回升，但目前螺纹钢产量处在历年绝对低位，整体上供应压力并不大。春节期间交投停滞，表需下滑至绝对低位，库存累积幅度放大，节后随着下游陆续复工，需求将逐渐恢复，预计仍有3周左右的累库，但钢厂盈利不佳以及低供应背景下，预计今年库存高点与去年相当，整体上库存压力尚可。

热卷产量持稳，维持在中性水平；需求在春节期间亦有所下滑，根据钢联调研，初十下游集中复工复产，节前终端备货较低的背景下，节后市场采购意愿或较好，热卷需求有望快速恢复。热卷库存压力较螺纹大，但制造业和出口需求维持韧性的状态下，预计今年库存高度尚可。

盘面上，今日黑色系涨跌互现，成材低开后盘中受成本端焦煤供应消息扰动冲高，午后有所回落，多空双方均有减仓，空头减仓相对更为积极。总体上我们认为目前成材低供应、低库存，自身基本面压力不大，但是节后首周恰逢天气降温，下游复工复产或受到影响；成材需求未完全启动，成材更多还是跟随成本端和宏观情绪波动。而钢厂持续的低盈利状态使得高炉复产进度偏缓，焦煤供应扰动一定程度上加强了成本支撑，但是对成材盘面的持续驱动或有限，节后需求兑现阶段，成材需求的恢复节奏和强度仍是关键点。螺纹钢、热卷主力盘中上探年线压制未果，年线下方仍偏弱思路对待。

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。



铁矿石：

基本上，本期外矿发运回升较为明显，增量主要来自澳巴，外矿发运处在季节性相对偏低水平；本期到港量持稳，整体上看供应端表现相对中性。需求端，日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回升态势；目前看钢厂盈利率持续处在偏低水平，高炉复产或较为克制，预计到月底难以达到230万吨的水平；虽然春节期间钢厂进口矿库存下滑至同期偏低水平，但从节后几天港口成交数据看，钢厂补库力度一般。库存端，春节放假导致疏港下滑，港口累库幅度增加；除东北和华南两区域库存微降外，其余三个区域港库均有上升，尤其华北和沿江库存增幅相对明显，华东库存增幅次之。

盘面上，今日黑色系跌势放缓，铁矿继续领跌，盘中焦煤供应端消息带动黑色系整体反抽，铁矿一度冲至压力线上方，但午后继续增仓下行。供应端外矿发运虽然处在季节性淡季阶段，但是发运和到港均强于去年同期，港口压港船只数也处在高位，供应端相对充裕；需求端铁水相对低位运行，终端需求未完全启动前，钢厂盈利状况难以得到明显修复，高炉复产积极性不佳的背景下，铁矿石基本面仍承压。今日主力试探性上破920未果，该压制位下方仍偏弱思路对待，前期空单可适量继续持有，但盘面贴水幅度较大，铁水毕竟属于回升阶段，追空还需谨慎，反弹沽空参与。后续关注终端需求恢复情况。

玻璃：

玻璃无冷修放水，节前开火产线陆续产出，产量处于历史偏高位水平，开工率产线均稳定，供应长居高位。需求端，节后下游终端尚未完全启动，玻璃需求未发力。市场观望情绪为主，持续关注宏观地产政策对玻璃的影响。库存端，春节假期期间，开工不足，产线点火后持续生产，玻璃累库幅度大。整体来看，假期中玻璃季节性累库，后期供应稳定的前景下，库存还有增加趋势。

盘面上，震荡下跌至1669。综合来看，玻璃产量稳定，终端下游尚未全面开启，元宵节后下游开工情况仍需观察讨论，库存大幅累积，且短期库存下降空间不大。

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。



高供应低需求，库存预计持续累积，短期仍偏弱，关注宏观地产政策及需求是否可达预期。

纯碱：

纯碱开工率微幅下调，纯碱产量位居高位，其中重碱产量增加。整体供应未出现明显波动变化，传言远兴三线达产，四线已投料，进口陆续到货，供应端预期偏松。需求端，春节期间现货价格较为稳定，厂家库存上涨急剧，短期下游深加工尚未完全恢复，预计下游观望为主，需求相较疲弱，假期内增加幅度大，轻碱重碱双双累库，供给稳居高位，下游需求疲弱纯碱累库，目前库存同比增加，厂内库存绝对水平偏低。成本价格波动小，纯碱利润近期维稳。

传远兴设备故障影响 1000 吨产量，但库存高企产线失方向维稳，进口碱到港，供应端整体依然偏宽松。

盘面上，纯碱收跌于 1839。整体来说，供应稳居高位，预期仍偏松。下游需求疲弱观市为主，市场仍然维持刚需，预计后市延续下行。近日北方雨雪天气恐将对运输造成影响，关注运输情况。

尿素：

今日现货价格稳中趋弱，市场交投氛围偏弱。供应方面，近期装置变动较少、运行相对平稳，日产高位运行，同比处于历年偏高水平。需求方面，节后现货价格大幅拉涨后市场接受度不高，加之本周降雪天气影响运输，整体上交投气氛偏弱。具体地，农需在节后逐渐启动，天气原因暂时推后，天气好转后小麦返青刚需将较快释放；工业需求恢复偏缓，元宵节过后预计迎来复产高峰。整体上，我们认为近几日需求偏弱，但预收订单天数尚可，前期订单支撑下，工厂或有较强挺价心态，预计现货报价下方空间有限。

期货盘面来看，今日尿素冲高回落，盘中焦煤供应端消息扰动带动尿素上行，午后减仓回落。短期来看，需求跟进偏缓，基本面改善有限，尿素上行驱动不

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。



强；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情况。

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。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

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。