

【冠通研究】

现货交投氛围偏弱，盘面区间震荡思路对待

制作日期：2024 年 2 月 21 日

【策略分析】

节后库存去化不及预期，现货市场氛围偏弱。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。本周三，隆众尿素企业库存小幅去化，去化斜率较往年同期偏小，或受本周寒潮天气影响。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、节后库存去化不及预期，基本面改善有限，尿素上行驱动不强；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。

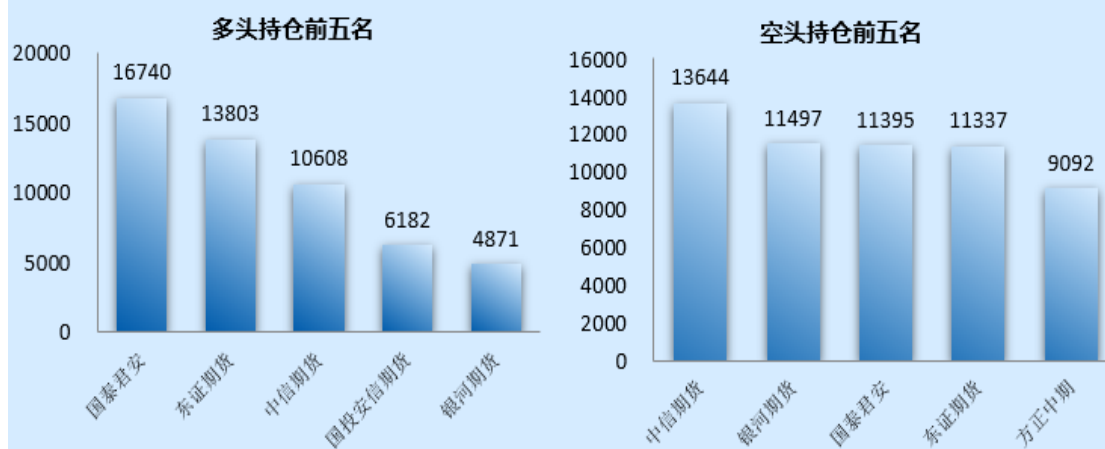
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2129 元/吨低开后冲高回落，盘中最高涨至 2177 元/吨，最低下探 2125 元/吨，最终收于 2142 元/吨，呈现一根上影线较长的小实体阳线，跌幅 0.00%，日成交环比有所放量，持仓量 189112 手(+222 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；其中东证期货净多单增加 1309 手、中泰期货净多单减少 1376 手、国海良时净空单增加 2157 手、中信期货净空单减少 1229 手。

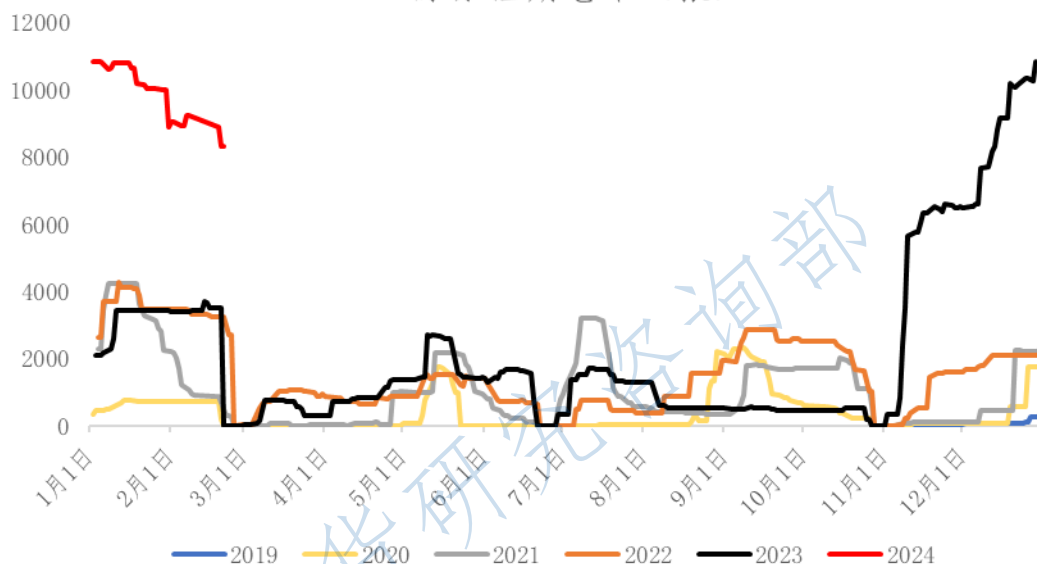
2024 年 2 月 21 日，尿素仓单数量 8339 张，环比上个交易日持平。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货

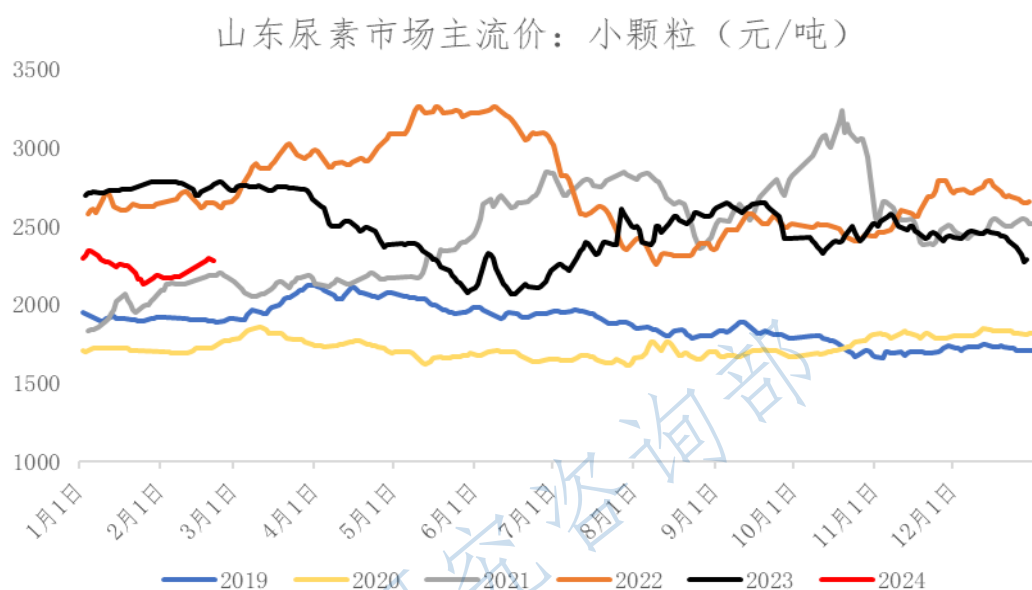


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

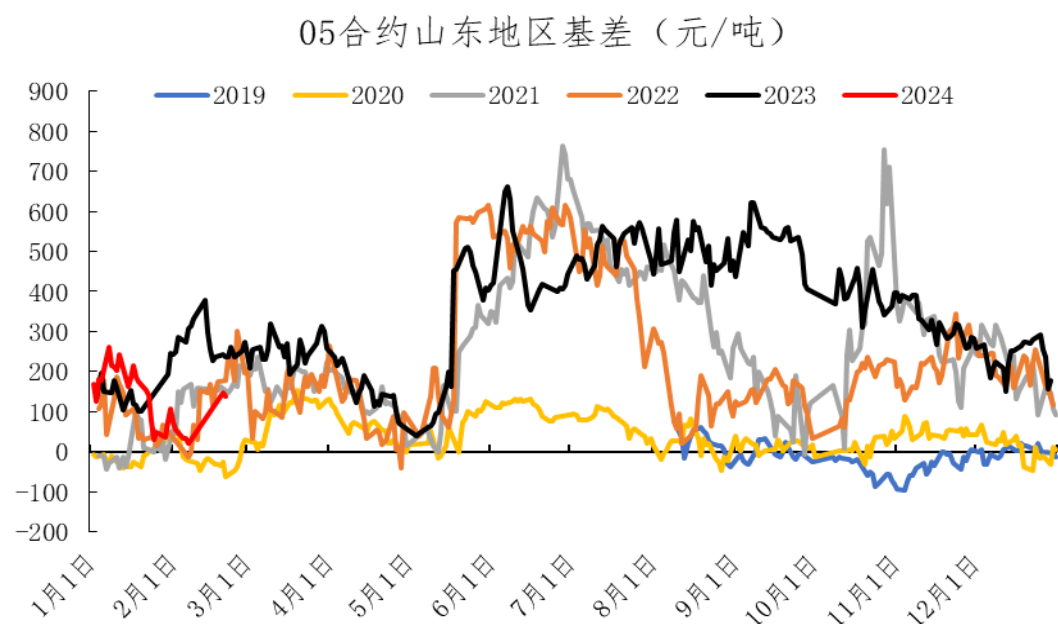
现货方面：今日现货报价稳中趋弱，山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素主流出厂价格范围在 2220-2280 元/吨，河南价格偏低端，河北价格偏高端。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

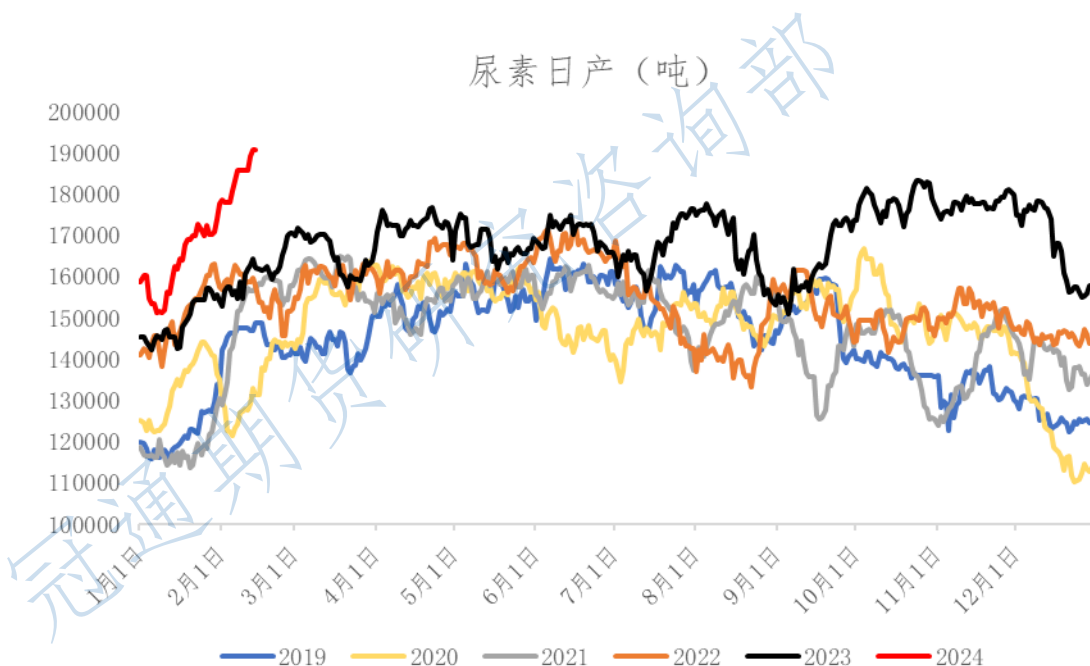
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日持平，现货价格稳中趋弱；以山东地区为基准，尿素基差环比略有走弱，尿素5月合约基差138元/吨（-10元/吨）。目前基差处于中等偏高水平，节后基差走强主要是现货价格上涨所致。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

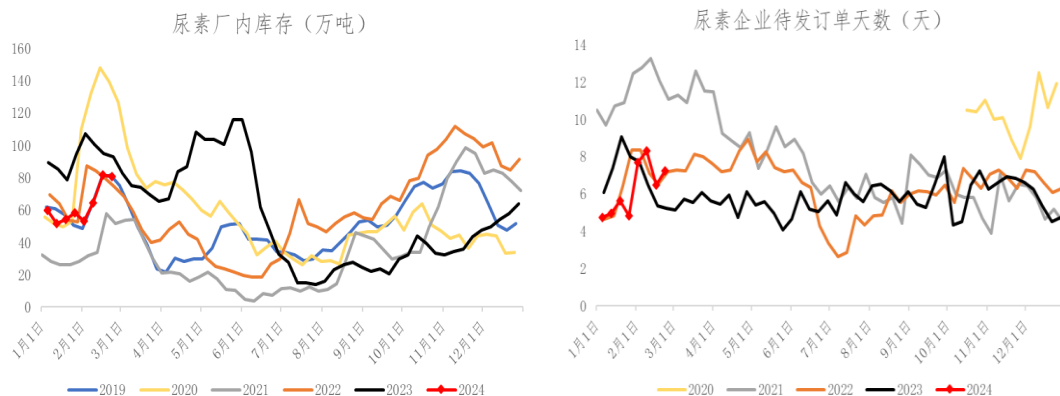
供应数据：2月21日国内尿素日产大约18万吨，工厂开工率大约76.2%，同比偏高1.7万吨，个别装置检修导致日产较昨日环比小幅回落。安徽昊源60万吨煤炭装置2月21日停车，预计检修5天；下旬灵谷一期、玖源预计停车，气头尿素复产高峰期已过，短期装置变动相对有限，预计产量保持高位运行，回升斜率有望放缓。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

企业库存：据隆众资讯，截至2024年2月21日，中国尿素企业总库存量80.64万吨，较上周减少1.17万吨，环比减少1.43%。本周寒潮天气影响，企业库存去化较为缓慢。

企业预收订单天数：据隆众资讯，截至2024年2月21日，国内尿素样本企业主流预收天数7.24日，较上期增加0.77日，环比增加11.90%。春节假期后前几日，企业新单成交尚可，但涨后成交有所放缓。



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

一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。

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。