

【冠通研究】

基本面驱动有限，盘面震荡运行

制作日期：2024 年 2 月 23 日

【策略分析】

现货市场交投氛围一般，工厂报价稳中趋弱。供应方面，近几日日产高位波动，下周装置检修多于复产，预计产量有所回落，但总体上大概率仍能维持在 18 万吨以上的高位。需求方面，节后首周寒潮降雪天气影响物流运输，现货交投氛围较为清淡。具体看，农需方面小麦返青备肥需求预计在天气好转后释放；复合肥开工率已经开始恢复，但暂时看河北地区复合肥工厂对尿素的需求偏低，仍需时间修复；工业需求预计在元宵节后集中释放。总体上，我们认为虽然介乎首周需求偏弱，但是市场对于后市预期偏强，工厂订单较为充分的状况下，预计现货报价下调空间有限。

期货盘面来看，今日尿素高开后震荡为主。短期来看，需求恢复偏缓对盘面向上驱动一般；但是随着需求的启动，供需格局有边际改善预期。因此，我们认为盘面上尿素有较强的下方支撑；后续过渡到需求兑现阶段，需关注需求成色，高供应背景下，警惕旺季需求兑现不及预期的风险。短期仍建议区间震荡思路对待，2405 关注 2080-2200 区间。

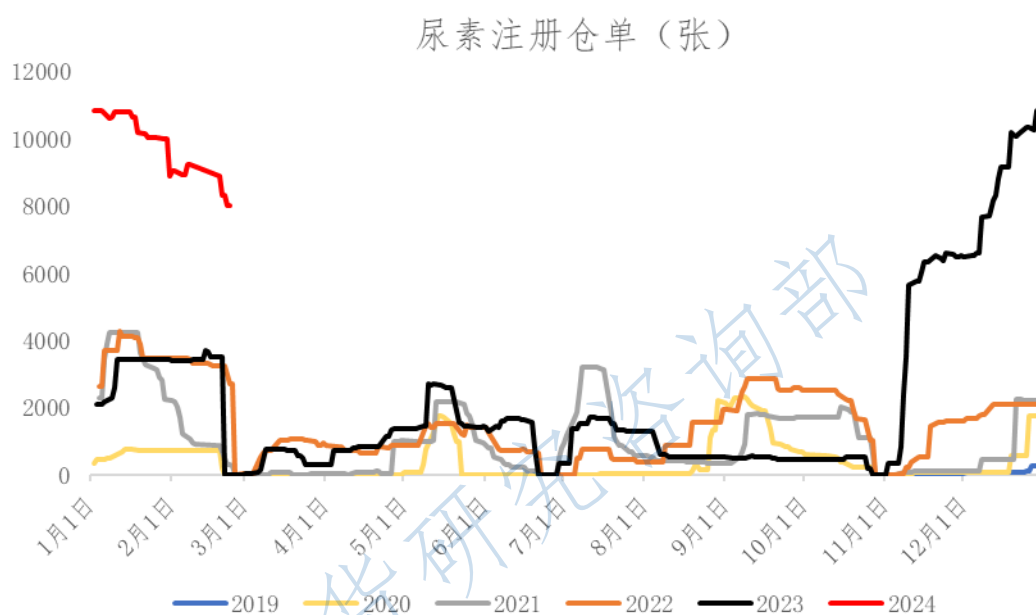
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2178 元/吨高开后震荡运行，盘中最高涨至 2184 元/吨，最低下探 2161 元/吨，最终收于 2169 元/吨，呈现一根上下影线均较短的小实体阴线，涨幅 0.28%，日成交环比有所缩量，持仓量 188527 手（-4698 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空减，空头主力减仓相对更加积极；其中国泰君安净多单减少 1897 手、中泰期货净多单增加 983 手、银河期货净空单减少 738 手、齐盛期货净空单减少 719 手。

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。

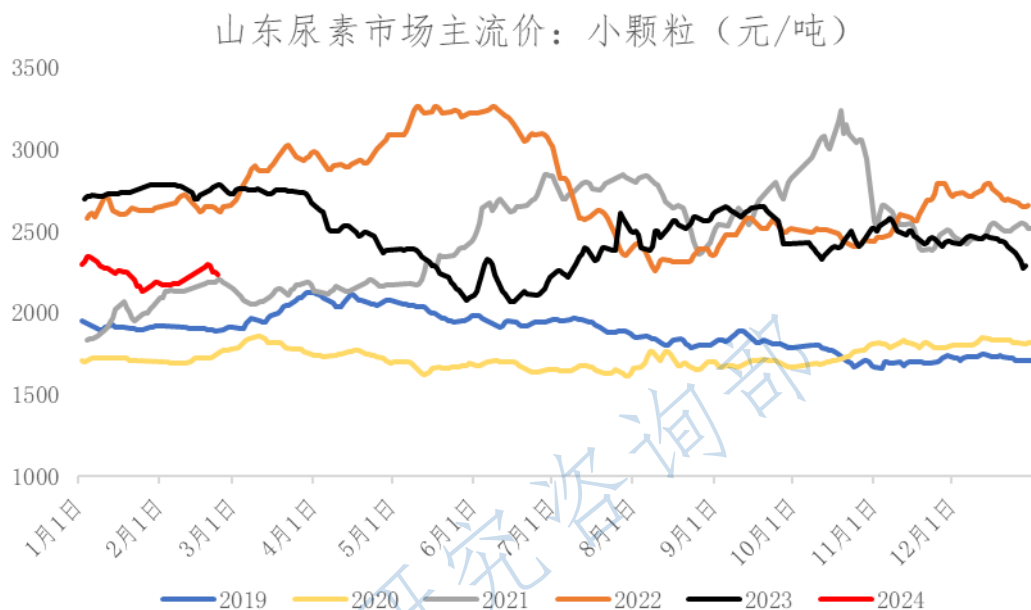
2024 年 2 月 23 日，尿素仓单数量 8014 张，环比上个交易日-15 张，其中安阳万庄-5 张、安徽中能-10 张。



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。

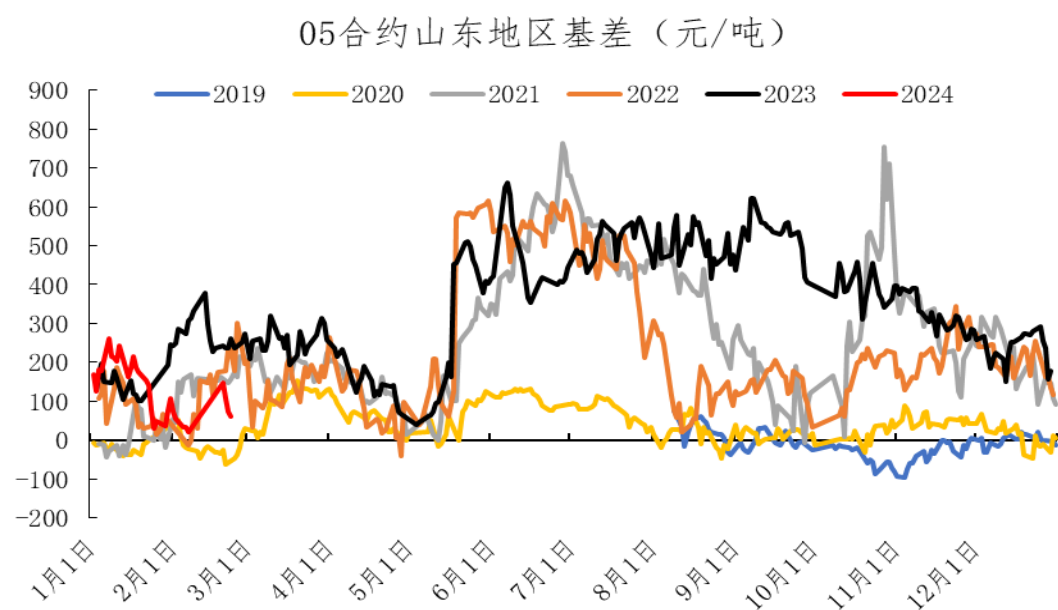
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

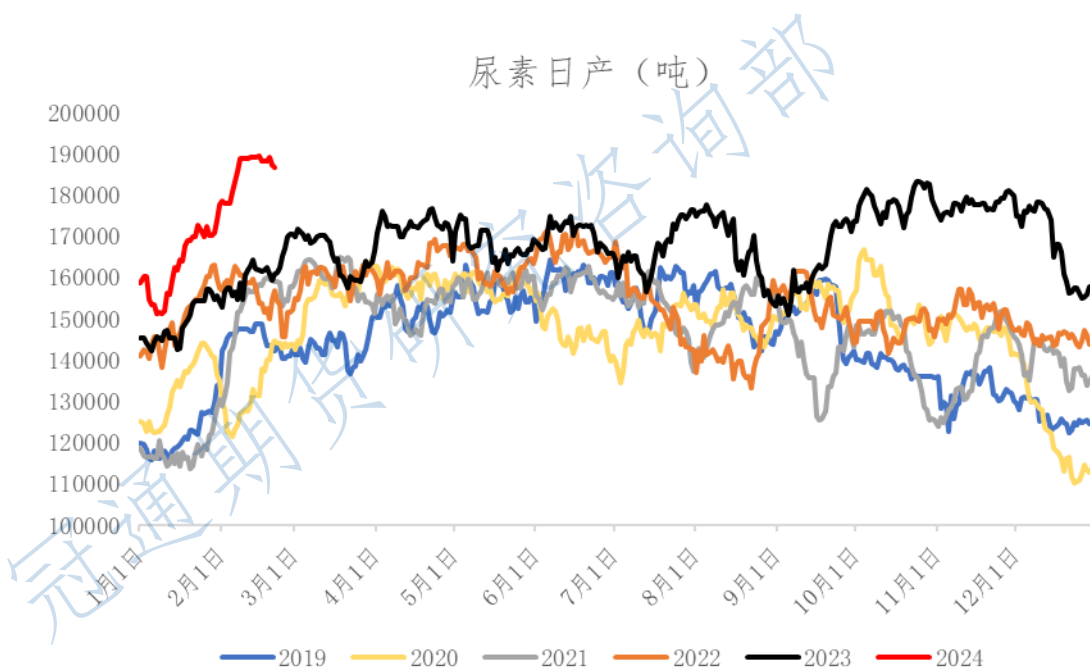
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日小幅下移，现货价格稳中趋弱；以山东地区为基准，尿素基差环比有所走弱，尿素5月合约基差61元/吨（-13元/吨）。目前基差处于中低水平，后续仍有震荡走强的空间。



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：本周尿素日产高位运行，国内尿素工厂平均日产 18.4 万吨，平均开工率大约 74.8%。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。



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 / Z00000771

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。