

【冠通研究】

现货报价下调，盘面偏弱运行

制作日期：2024 年 2 月 26 日

【策略分析】

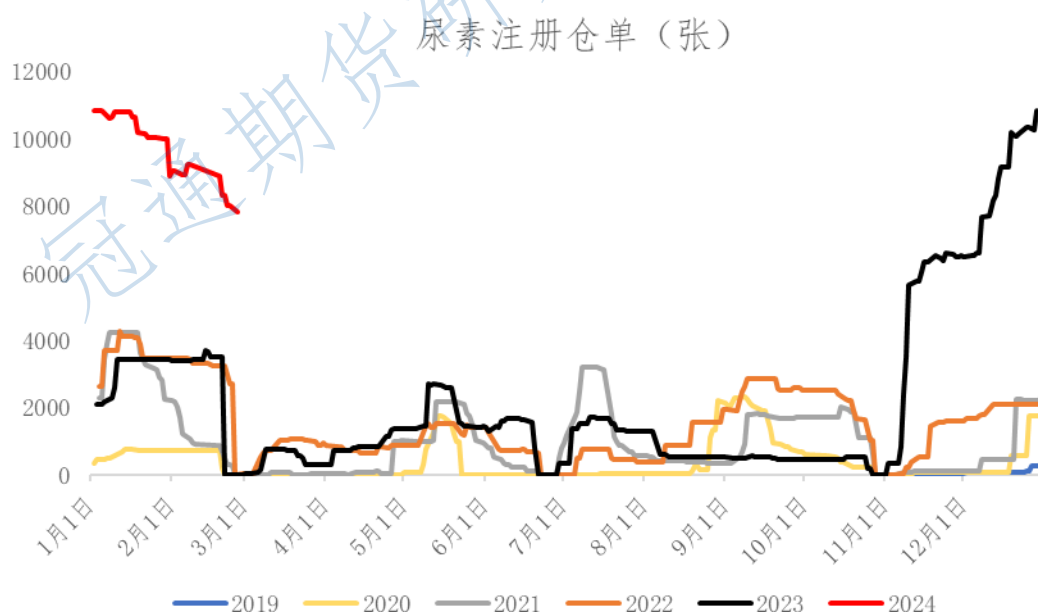
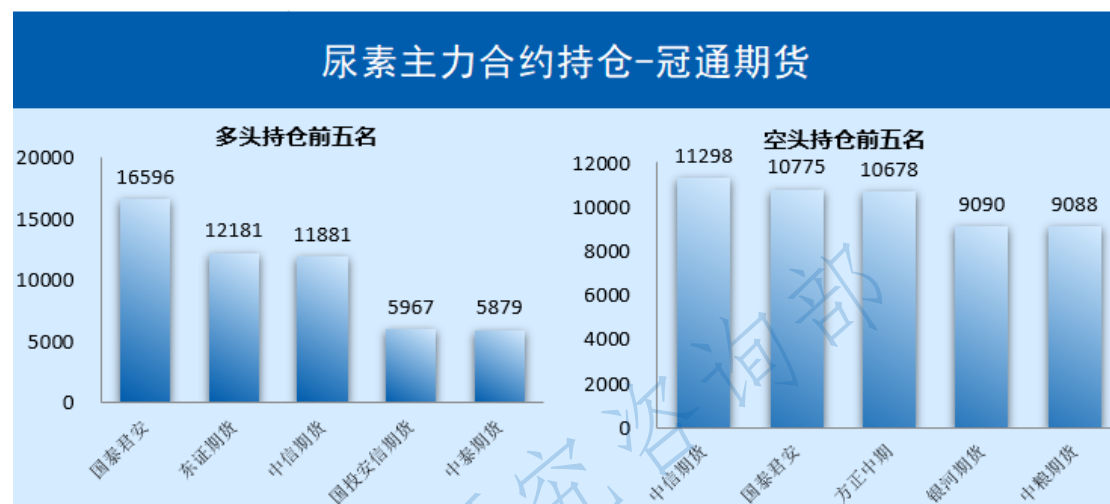
周末现货市场交投偏弱，工厂报价下调。供应方面，近期个别装置停车检修，日产小幅回调，但仍维持在 18 万吨以上的高位，总体上供应充裕。需求方面，节后寒潮降雪天气影响需求启动，周末市场表现仍偏弱，现货交投氛围较为清淡。具体看，农需方面北方小麦返青采买需求逐渐回升，预计在天气好转后有较为明显的释放；复合肥出货局部好转，库存压力尚存，开工率逐步恢复，目前开工回升斜率尚可；胶合板等工业需求在元宵节后恢复加快；出口方面，目前中国尿素具备出口优势，但政策导向未变，出口需求仍需谨慎对待。总体上，短期需求恢复不及预期，高供应压力下，工厂报价松动促进成交，低端报价成交好转，预计现货报价下调空间有限。

期货盘面来看，或因周末现货价格下调，今日尿素期货跳空低开，开盘快速下挫后回抽，盘面下方仍有较强支撑。短期来看，需求恢复偏缓对盘面向上驱动一般，但后续随着农需释放以及工业需求的恢复，期、现货价格或有阶段性冲高的机会；中长期看，高供应背景下，仍需关注国内需求和出口需求兑现力度，出口需求保持谨慎的预期下，我们倾向于中长期供需格局较为宽松，因此总体上我们建议以短期有支撑，中长期偏空的思路对待。操作上，关注逢高沽空的机会。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2145 元/吨跳空低开后震荡运行，盘中最高涨至 2150 元/吨，最低下探 2111 元/吨，最终收于 2138 元/吨，呈现一根下影线较长的小实体阴线，跌幅 1.57%，日成交环比明显放量，持仓量 179953 手（-8574 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；其东证期货净多单增加 2153 手、中泰期货净多单增加 2160 手、银河期货净空单减少 2203 手、一德期货净空单减少 1699 手、齐盛期货净空单减少 1559 手。

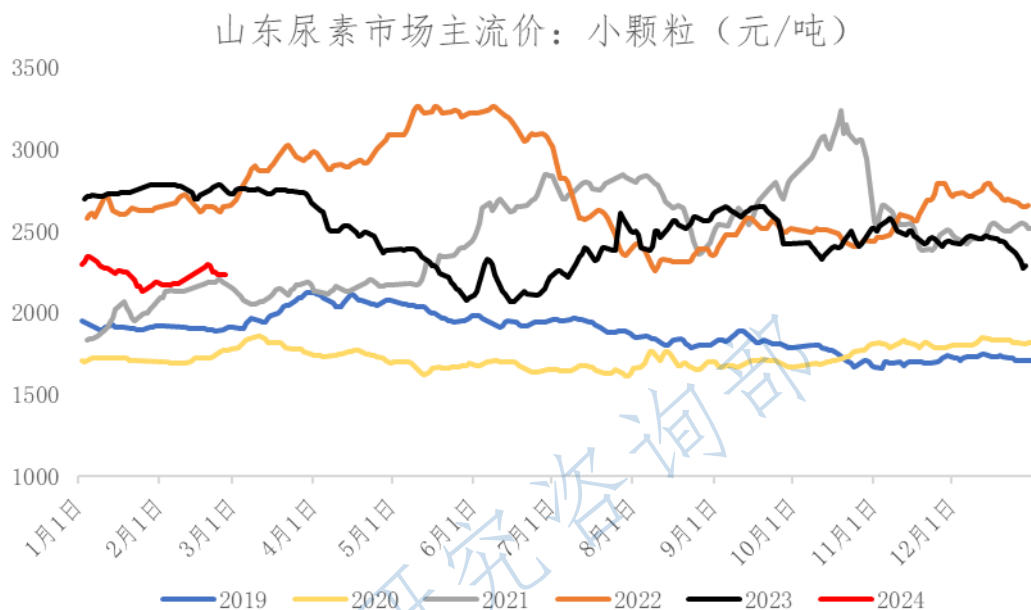
2024 年 2 月 26 日，尿素仓单数量 7809 张，环比上个交易日-205 张，其中濮阳皇甫-5 张、湖北三宁-200 张。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来国内工厂报价下调，今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 2150-2230 元/吨，河北工厂报价偏高端，河南工厂价格偏低端。

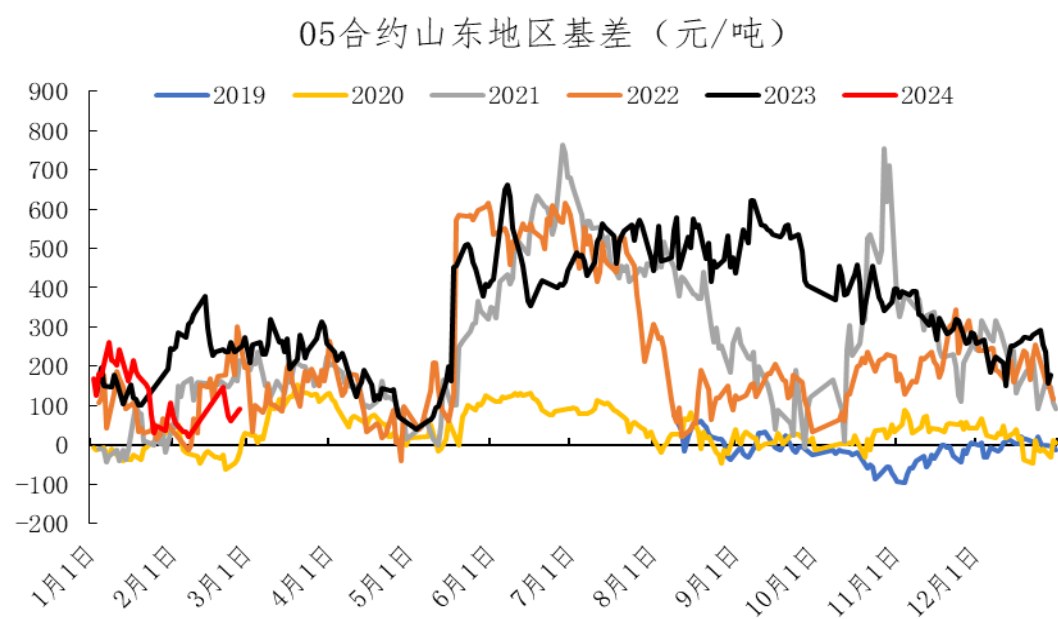
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

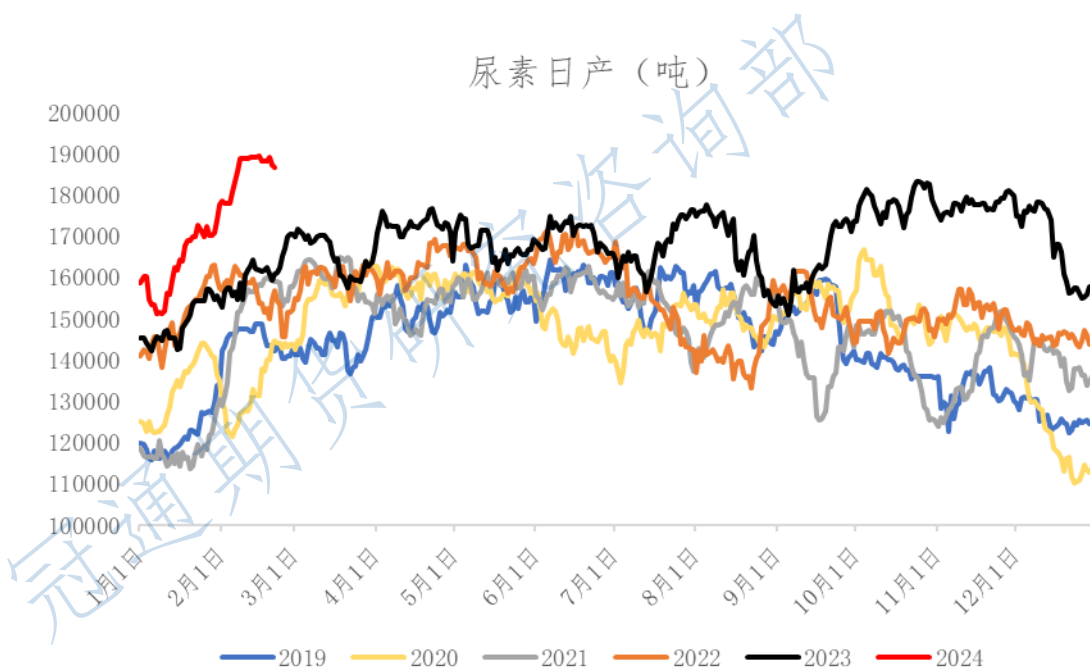
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日下移，现货价格弱势运行；以山东地区为基准，尿素基差环比有所走强，尿素5月合约基差92元/吨（+31元/吨）。目前基差处于中低水平，后续仍有震荡走强的空间。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

只有有风险，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26日国内尿素日产大约18.3万吨，同比偏高1.3万吨，工厂开工率大约77.5%。四川玖源2月26日检修，预计35-40天；江苏灵谷一期小颗粒预计周三检修；阿克苏华锦预计三月初检修。



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。