

【冠通研究】

低价成交好转，盘面震荡运行

制作日期：2024 年 2 月 27 日

【策略分析】

今日低端成交好转，工厂报价小幅上调。供应方面，近期装置大稳小动，个别装置停车检修，但日产仍维持在 18 万吨以上的高位，总体上供应充裕。需求方面，今日低端成交好转，涨后成交氛围一般。目前看，节后需求启动偏慢，需求仍待释放。具体地，农业下游逢低采买，涨后拿货较为谨慎；复合肥市场走货逐渐好转，但是库存压力尚存，开工率逐渐提升中，3 月初有望回升至往年正常；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，短期需求启动偏慢，现货市场低端成交尚可，预计现货报价下调空间有限。

期货盘面来看，今日现货市场情绪好转，加之焦煤偏强运行，尿素期货高开后偏强震荡。短期来看，市场仍在等待需求释放，但需求预期仍在，后续随着农需释放以及工业需求的恢复，或能支持行情阶段性走高；中长期看，高供应背景下，需求兑现力度仍待关注，出口需求保持谨慎的态度下，中长期供需格局或仍较为宽松。因此我们认为短期盘面下方支持仍较强，建议高位震荡思路对待。

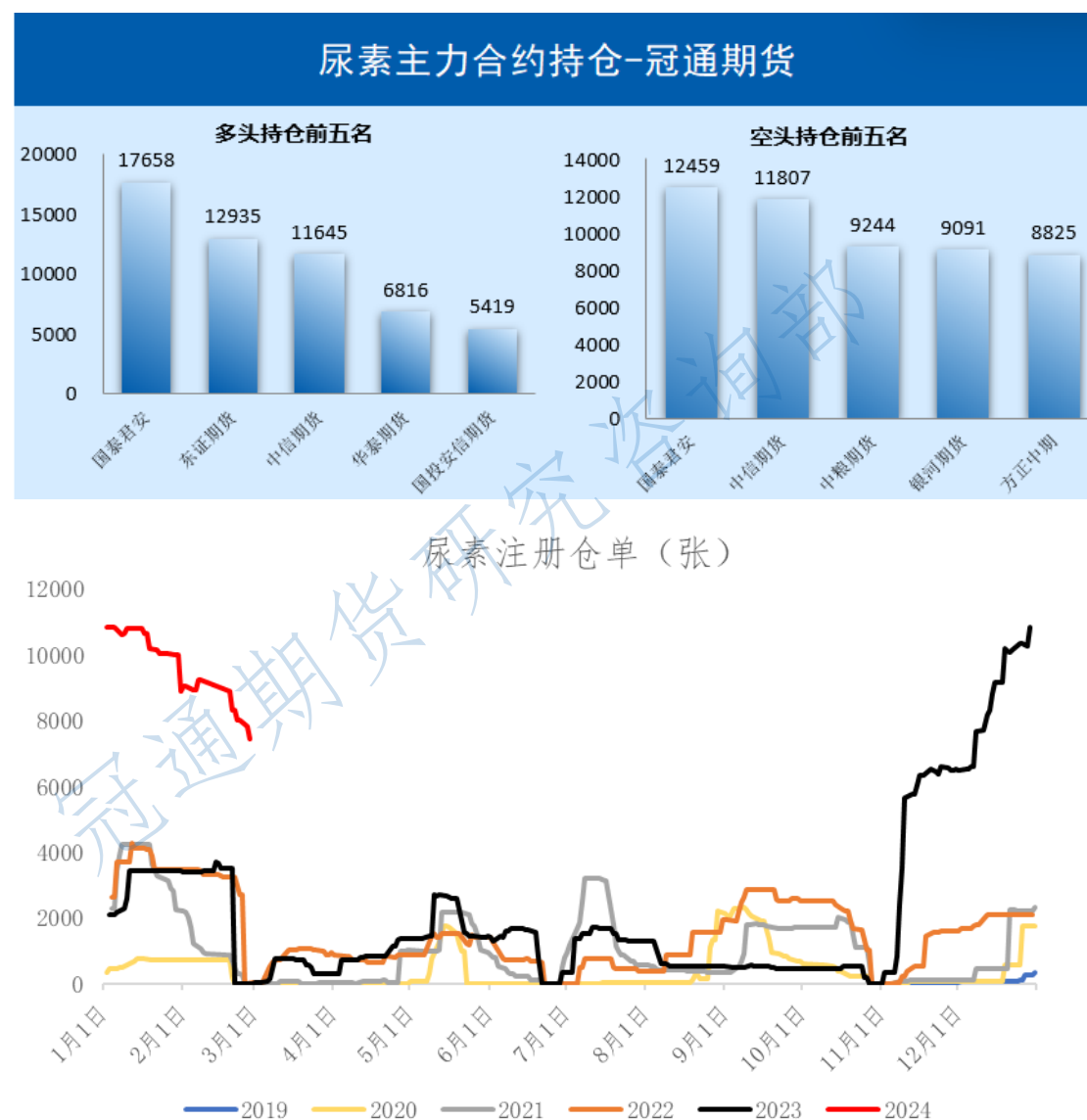
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2140 元/吨高开后偏强震荡，开盘价即最低价，盘中最高涨至 2169 元/吨，最终收于 2164 元/吨，呈现一根较短上影线的实体阳线，涨幅 1.50%，日成交环比明显缩量，持仓量 182812 手（+2859 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；其东证期货净多单增加 1711 手、华泰期货净多单增加 2605 手、方正中期净空单减少 2033 手、中泰期货净空单增加 3105 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。

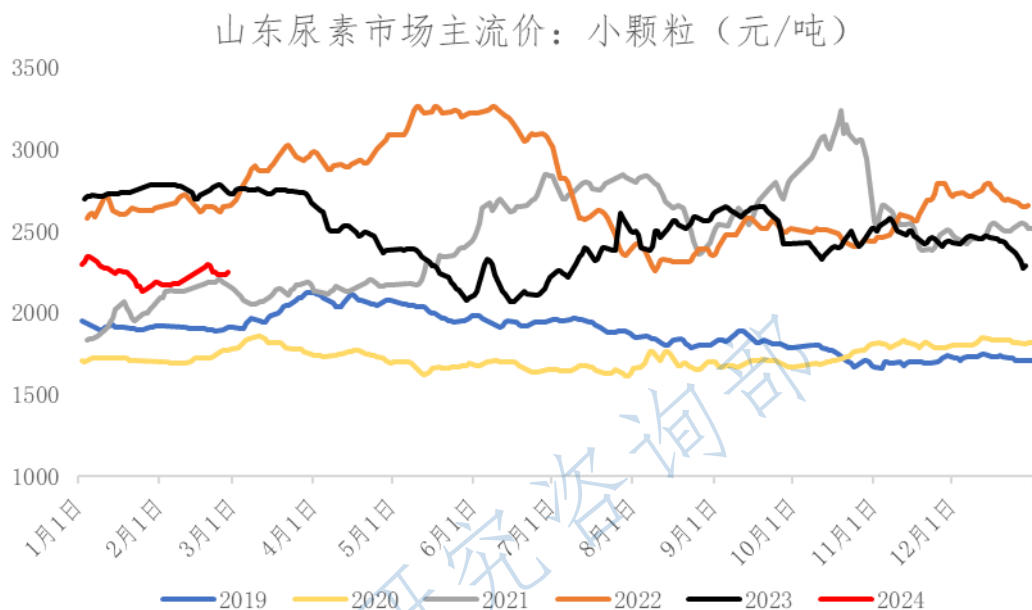
2024 年 2 月 27 日，尿素仓单数量 7464 张，环比上个交易日-345 张，其中安阳万庄-15 张、河南心连心-20 张、河北东光-25 张、安徽中能-10 张、中农控股-50 张、云天化农资-20 张、浙江景诚-205 张。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价上调，山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 2180-2260 元/吨，河北工厂报价偏高端，河南工厂价格偏低端。

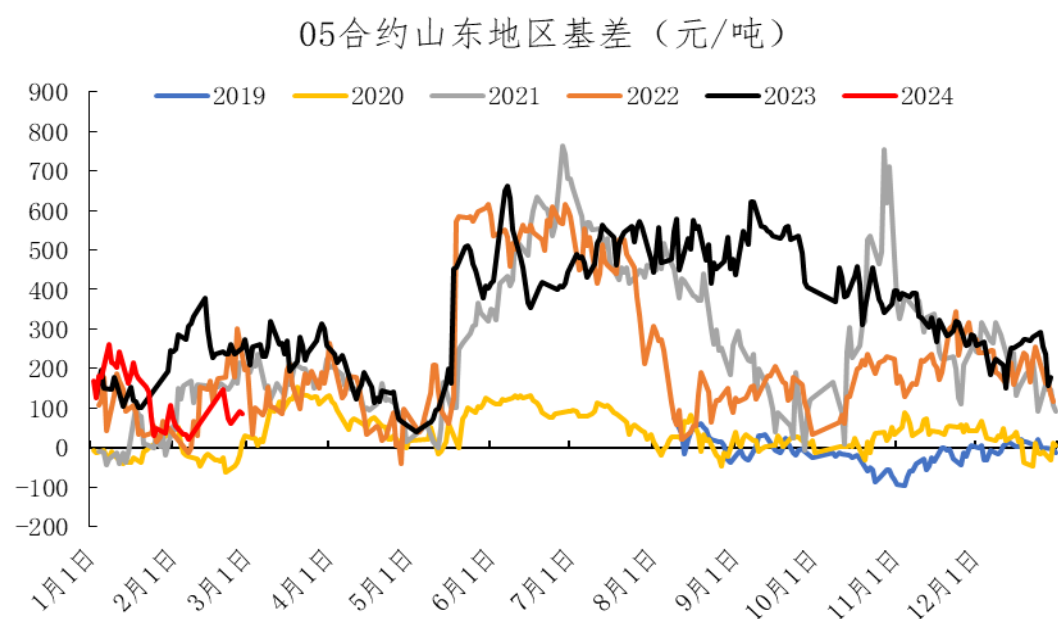
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

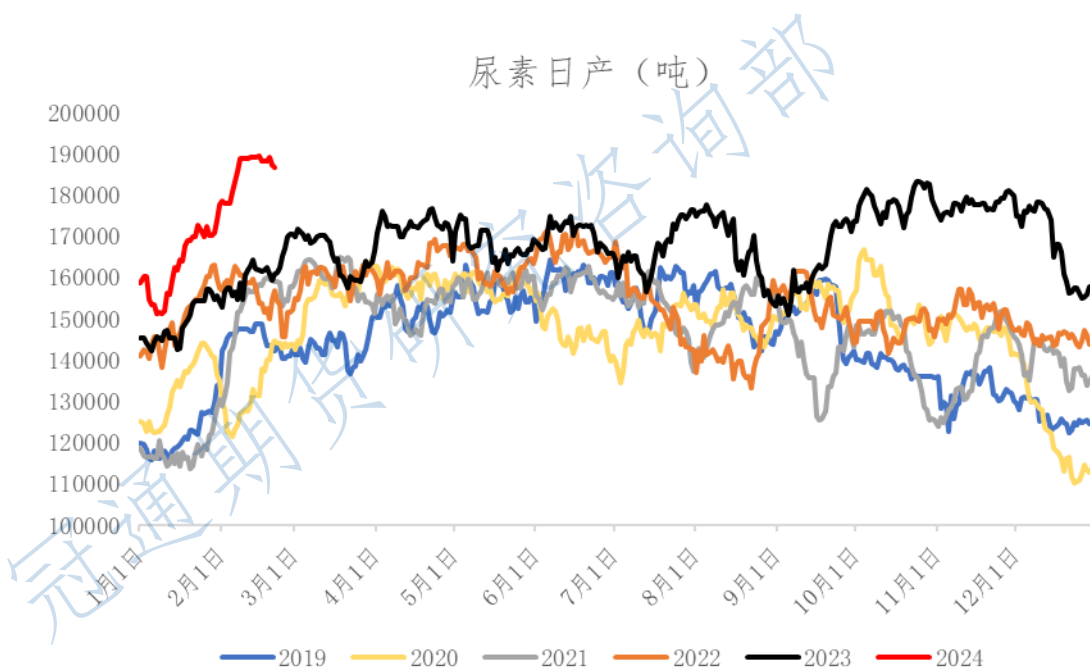
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日上移，现货价格以偏强运行；以山东地区为基准，尿素基差环比小幅走弱，尿素5月合约基差86元/吨（-6元/吨）。目前基差处于中低水平，后续仍有震荡走强的空间。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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27日国内尿素日产大约18.5万吨,工厂开工率大约78.3%,同比偏高1.5万吨。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。