

【冠通研究】

淡储释放预期影响市场情绪，盘面上尿素高开低走

制作日期：2024 年 2 月 28 日

【策略分析】

今日市场交投氛围一般，工厂报价稳中小幅上调。供应方面，近期新增几家装置停车检修，日产小幅回落，但仍维持在 18 万吨以上的高位，总体上供应充裕。需求方面，节后需求启动偏慢，不及市场预期，工厂降价吸单效果尚可，但涨后市场接受度不高。具体地，农业下游逢低适量采买；复合肥开工率逐渐提升中；工业需求在元宵节后恢复加快；出口方面，短期政策导向未变，出口需求仍需谨慎对待。本周三隆众企业库存数据继续下滑，但是高供应下去化斜率相对较小。总体上，短期我们认为市场低价成交表现尚可，加之供给端压力边际放缓，预计现货价格表现较为坚挺。

期货盘面来看，今日尿素高开低走、增仓下行，或受市场淡季储备释放预期影响。我们认为虽然需求恢复进度不及预期，但是小麦返青肥和工业刚性需求仍存，加上近期个别装置检修一定程度上带来提振，预计短线盘面下方支撑仍较强，不排除后续需求集中释放带来期现货价格阶段性走高的可能；此外，进入到 3 月份东北地区部分企业可以去陆续释放淡储了，但是具体的释放量还需持续关注，短期更多是对市场情绪的扰动。因此盘面上短期仍建议震荡思路对待，暂时关注 2100-2200 区间。

【期现行情】

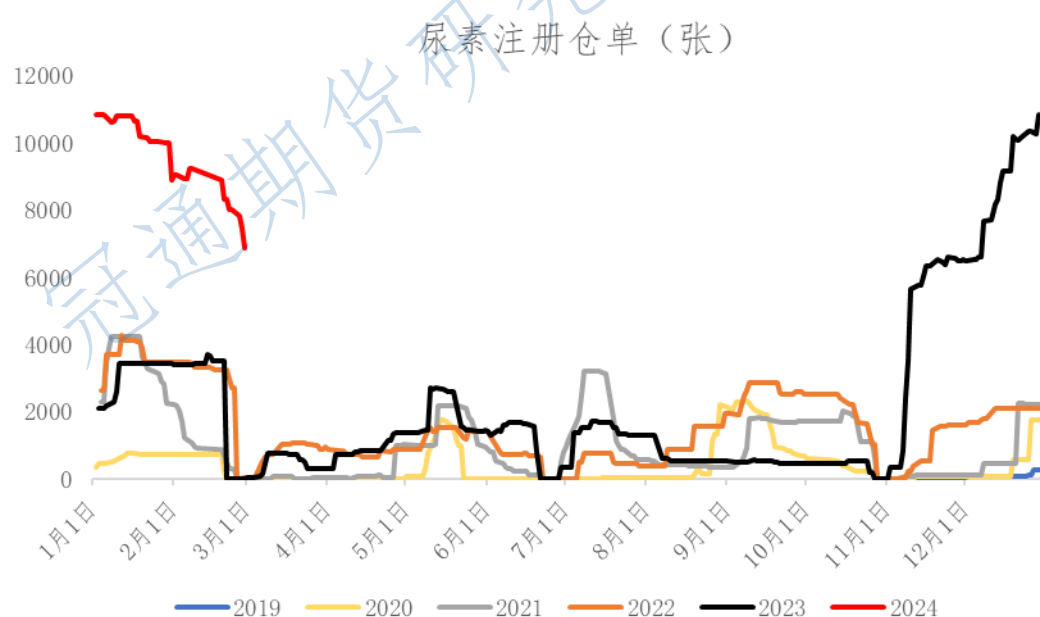
期货方面：尿素主力 5 月合约 2175 元/吨高开后增仓下行，盘中最高涨至 2178 元/吨，最终收于 2123 元/吨，呈现一根较短上下影线均较短的实体大阴线，跌幅 1.67%，日成交环比明显放量，持仓量 197212 手（+14400 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，持仓变动较大，空头增仓略多些；其中泰期货净多单增加 4320 手、国泰君安净多单减少 2609 手、东证期货净多单减少 2496 手、

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。

华泰期货净空单增加 4178 手、中信期货净空单增加 3301 手、瑞达期货净空单增加 2104 手。

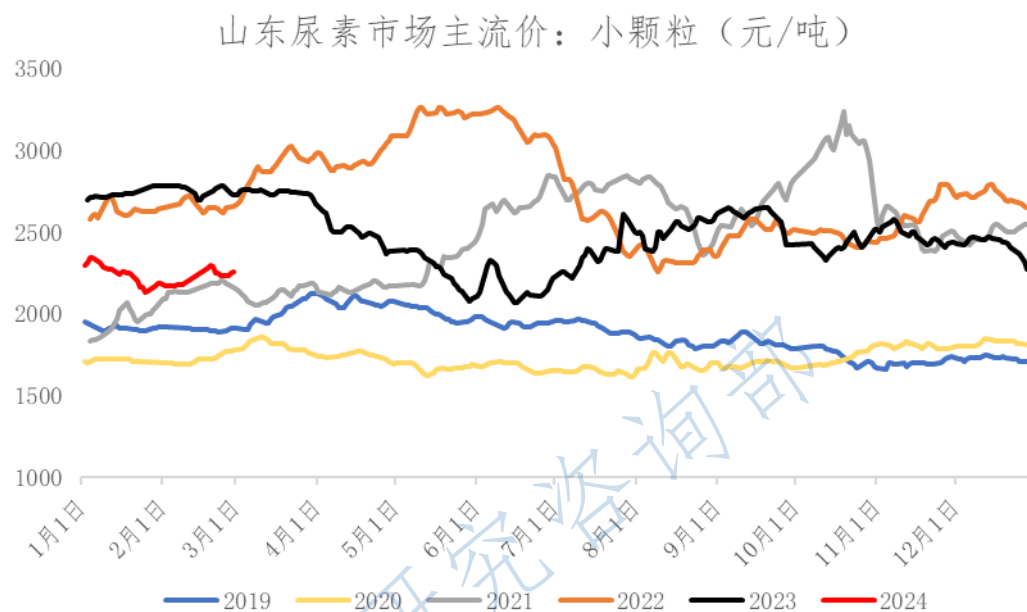
2024 年 2 月 28 日，尿素仓单数量 6873 张，环比上个交易日-591 张，其中永安资本-500 张、安阳万庄-38 张、晋控天庆-18 张、河北东光-5 张、安徽中能-21 张、辉隆集团-9 张。



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。

现货方面：今日工厂报价延续小幅上调，山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 2190-2270 元/吨，河北工厂报价偏高端，河南工厂价格偏低端。

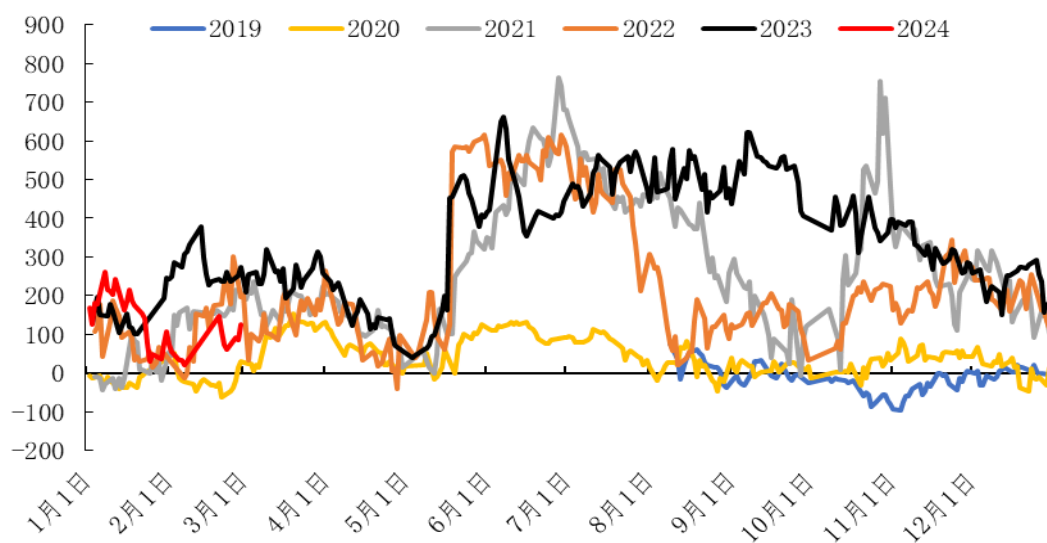


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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明显下移，现货价格稳中小幅上扬；以山东地区为基准，尿素基差环比大幅走强，尿素 5 月合约基差 127 元/吨（+41 元/吨）。目前基差处于中低水平，短期基差震荡偏强运行。

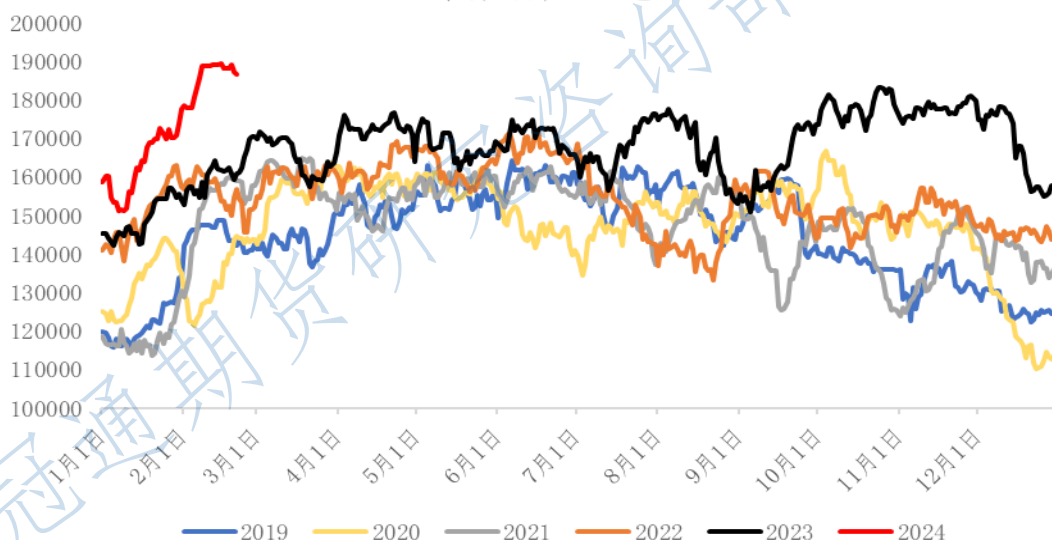
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：2月28日国内尿素日产大约18.4万吨，工厂开工率大约78%，同比偏高1.3万吨。四川玖源2月26日检修，预计35-40天；山东明水2月28日开始检修；阿克苏华锦预计三月初检修。

尿素日产（吨）

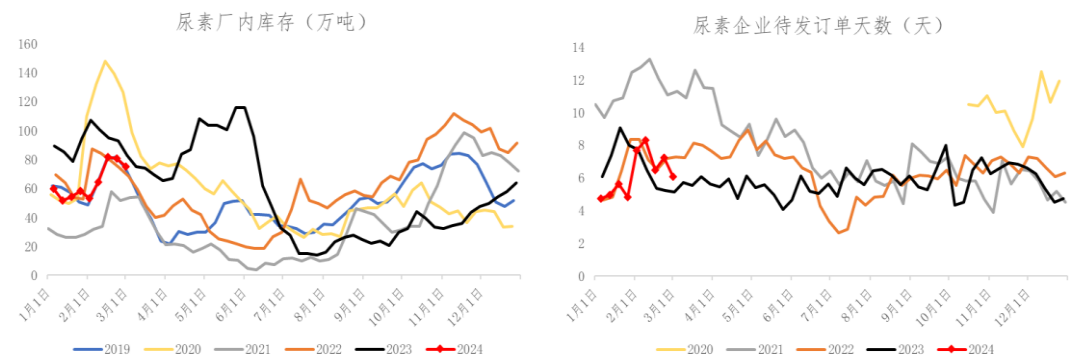


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2024 年 2 月 28 日，中国尿素企业总库存量 74.88 万吨，较上周减少 5.76 万吨，环比减少 7.14%。随着需求逐渐恢复，节后尿素库存连续第二周去化，去化斜率相对平缓。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至 2024 年 2 月 28 日，国内尿素样本企业主流预收天数 6.06 日，较上期减少 1.18 日，环比减少 16.30%。节后首周需求跟进不足，下游观望情绪较浓，跟单谨慎，预收订单天数环比下滑。



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。