

## 【冠通研究】

整数关口压力较大，震荡偏弱思路对待

制作日期：2024年1月4日

### 【策略分析】

元旦过后，环保预警解除，工业开工率有所回升，工厂收单较好，现货价格小幅上涨。目前，复合肥企业库存回暖后，采购压力放缓，并且复合肥开工率延续下降，春节前复合肥开工率将阶段性见顶回落，需求仍表现低迷，暂时缺乏有力支撑，后续关注春节前收单情况。供应方面，本周供应环比小幅增加，前期检修装置陆续进入复产流程，预计供应将逐步提升。本周三隆众尿素企业库存由累库短暂转为去库，但后续供需边际逐渐宽松，累库趋势大概率不会发生转变。价格尽管低位有所反复，但基本面格局支撑相对有限，价格难有持续反弹动力。

期货盘面来看，尿素主力合约连续六日反弹后今日大幅收跌，开盘后冲高回落。我们认为后续供需格局逐渐转弱，短期低价淡储补库增加以及工业需求短暂停暖并不能改变累库趋势，盘面上整数关口形成较大压力，短期震荡偏弱思路对待。

### 【期现行情】

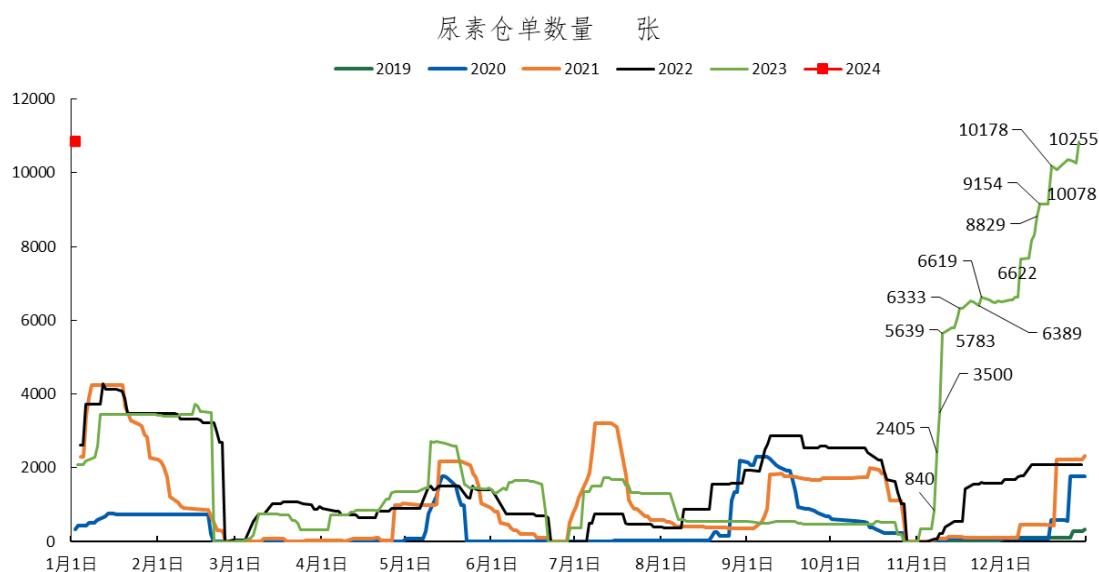
期货方面：尿素主力5月合约2200元/吨高位后减仓下行，盘中最高上探2224元/吨，最低2152元/吨，尾盘报收于2159元/吨，呈现一根长上影线的实体大阴线，跌幅0.69%，日成交量环比回落，持仓量160279手(-9287手)。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，多头主力减仓相对积极，前五名多空变动较大，其中东证期货净空单增加4631手。

2024年1月3日，尿素仓单数量10846张，环比增加0张。

投资有风险，入市需谨慎。

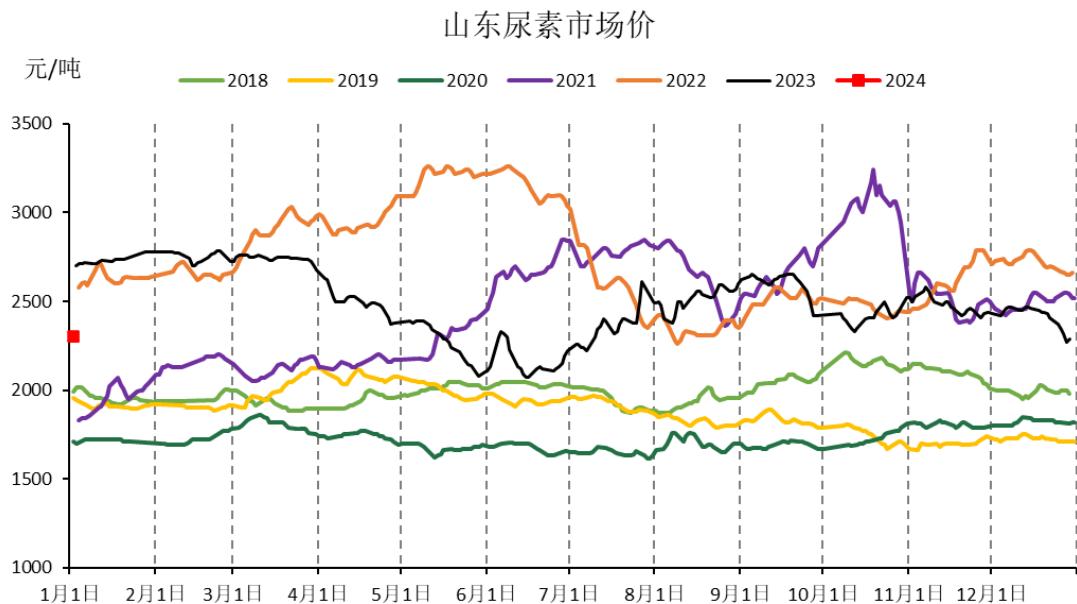
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

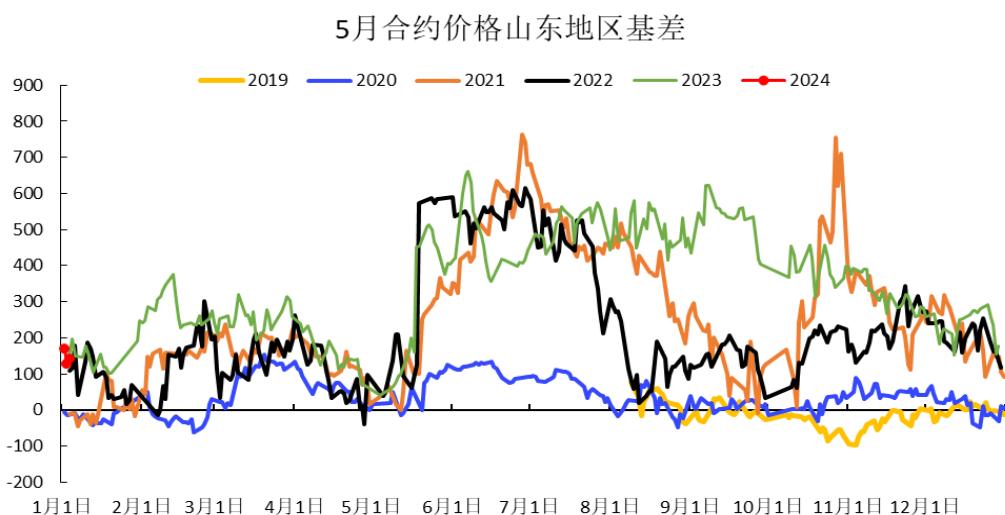
现货方面：近几日市场“买涨不买跌”的心态下，尿素收单与现货价格形成正向反馈，现货价格延续小幅上涨态势。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在2270-2290元/吨，少数工厂报价略高。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

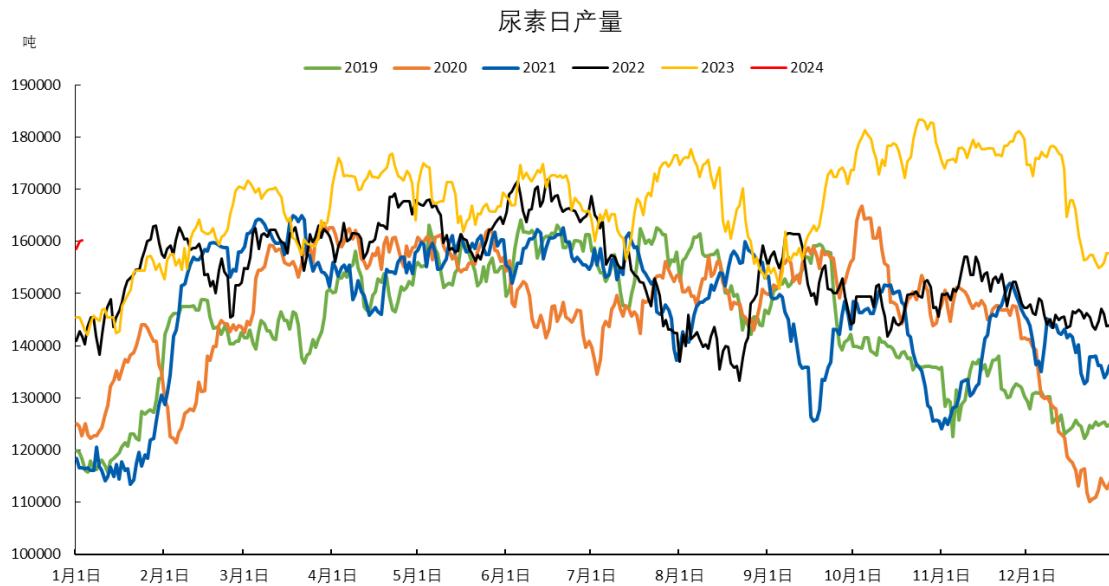
**基差方面：**尿素主力合约收盘价大幅下移，现货价格偏强，以山东地区为基准，尿素基差环比继续收窄，尿素5月合约基差141元/吨(+15元/吨)。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

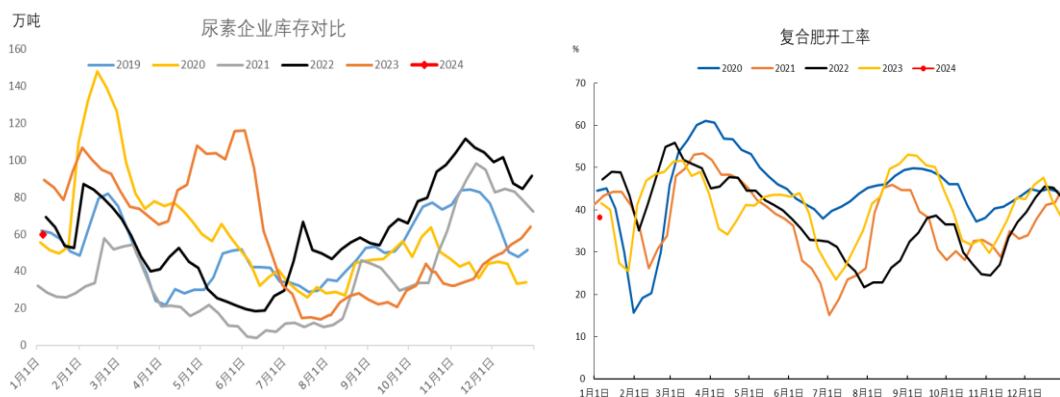
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：2024年1月4日国内尿素日产大约15.3万吨，开工率大约64.8%，同比偏高0.9万吨。中煤鄂尔多斯1月3日下午故障停车，预计检修5-7天。前期检修装置近几日逐渐开始复产，预计日产规模大体上延续回升态势。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

隆众数据显示：截至2024年1月3日，中国尿素企业总库存量59.93万吨，较上周减少4.06万吨，环比减少6.34%。中国尿素港口样本库存量18.2万吨，环比减少0.1万吨，环比跌幅0.55%。下游三聚氰胺产能利用率为65.43%，较上周增长6.6个百分点；复合肥产能利用率为8.14%，较上周下滑0.28个百分点。



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。

---

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。

---

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**

--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。