
【冠通研究】

涨价后成交放缓，震荡偏弱思路对待

制作日期：2024 年 1 月 5 日

【策略分析】

今日市场拿货不足，价格上涨放缓。目前，工业需求在环保预警逐渐解除后，略有好转。农业需求方面，苏皖地区有一定农业需求，但整体上处于淡季阶段，复合肥开工在春节前预计大体上呈现回落态势，下游逢低买货，价格上涨后接受度有限。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。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。基本面格局支撑相对有限，价格难有持续反弹动力。

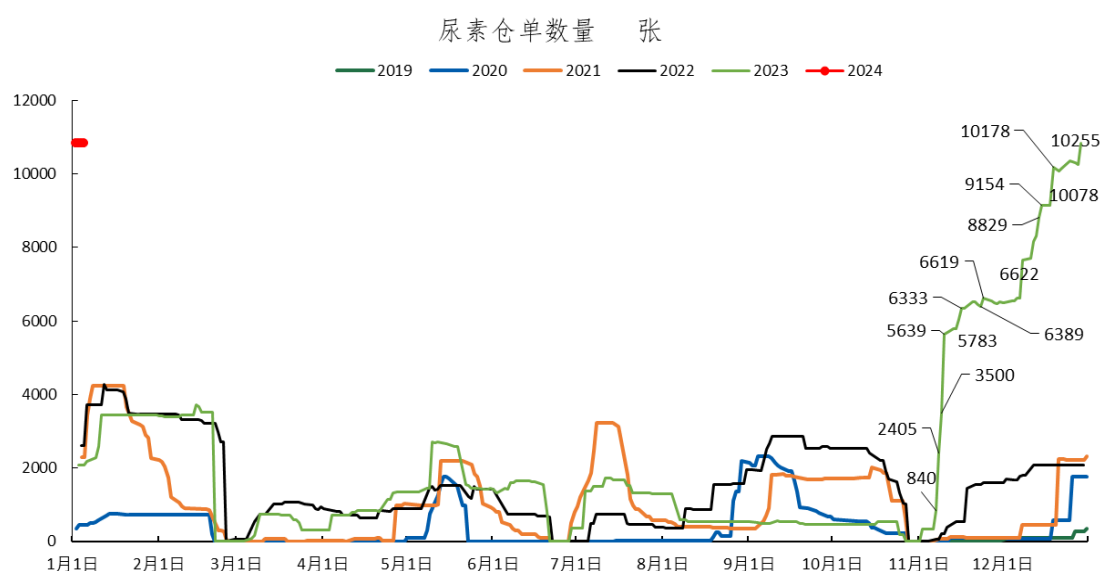
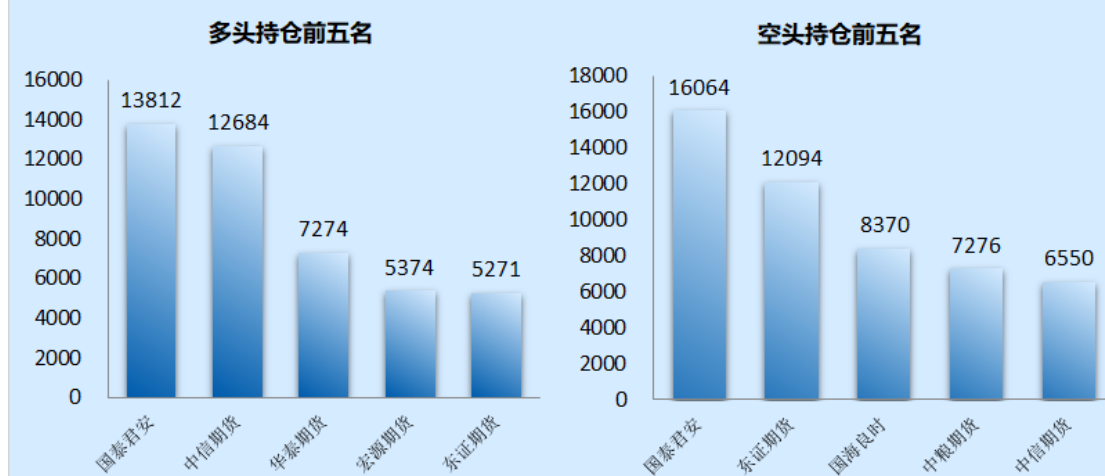
期货盘面来看，尿素主力合约低开后震荡运行，价格重心继续下移。我们认为短期需求无明显驱动，供应大体逐渐回升，累库趋势不变；市场对印标结果反应平淡，短期或仍偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2155 元/吨低开后震荡运行，盘中最高上探 2181 元/吨，最低 2136 元/吨，尾盘报收于 2161 元/吨，呈现一根上下影线均长的小阳线，跌幅 1.1%，日成交量环比回落，持仓量 163796 手（+3517 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多头主力增仓相对积极；前五名多空变动较大，其中华泰期货净多单增加 2561 手、东证期货净空单增加 1709 手。

2024 年 1 月 5 日，尿素仓单数量 10846 张，环比增加 0 张。

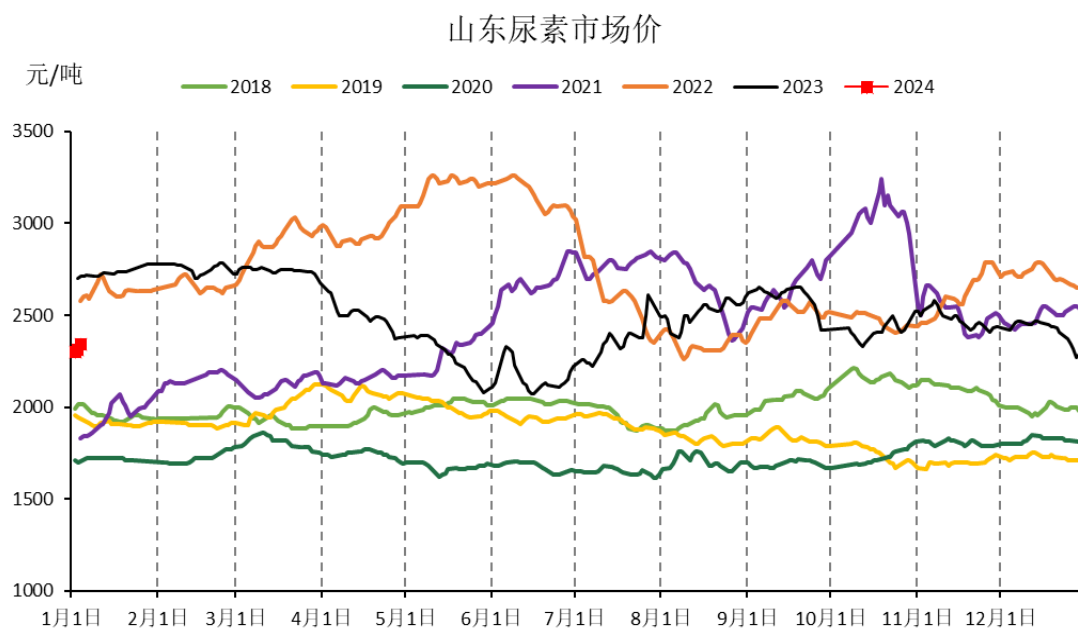
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周初市场成交回暖，近几日现货价格小幅上涨，不过价格上涨之后，今日市场跟进不足，现货价格涨势放缓、持稳为主。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 2280-2300 元/吨，少数工厂报价略高。

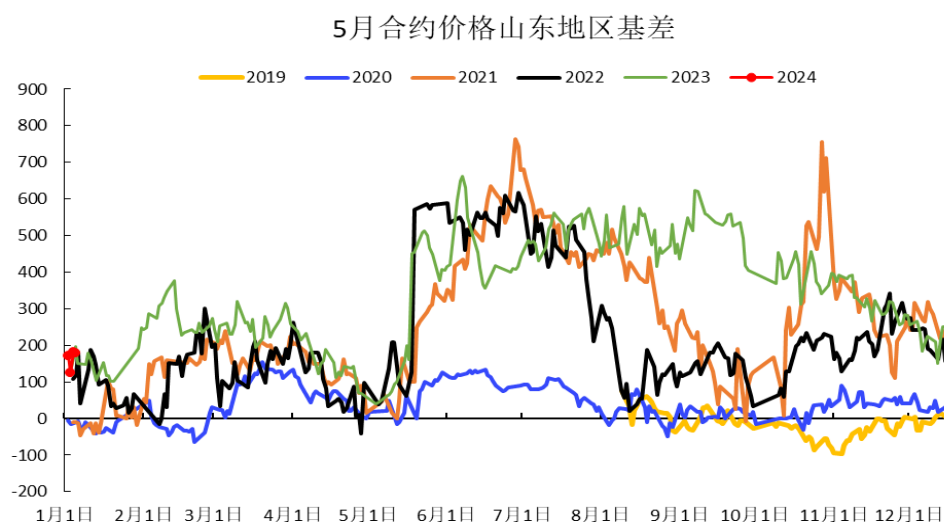
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

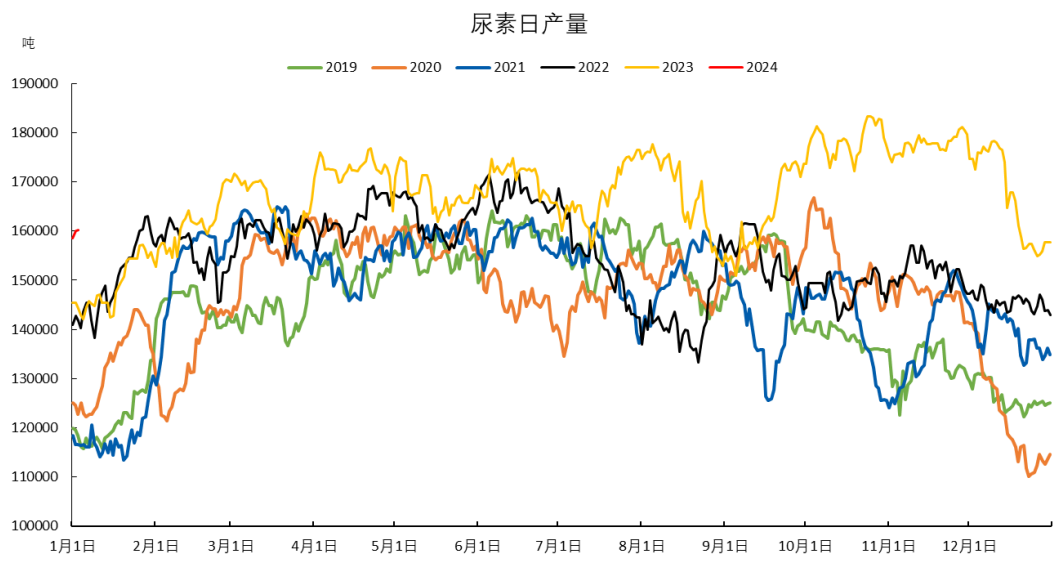
基差方面：尿素主力合约收盘价略有上移，现货价格持稳为主，以山东地区为基准，尿素基差环比略有收窄，尿素5月合约基差179元/吨（-2元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差有走扩的可能。



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：1月5日国内尿素日产量在15.4万吨，开工率大约65%。中煤鄂尔多斯1月3日下午故障停车，预计检修5-7天。前期检修装置近期逐渐开始复产，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

根据隆众资讯：1月4日印度NFL尿素进口招标，最晚船期2月29日。一共21个供货商，总计271.73万吨货源。

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。