
【冠通研究】

宏观情绪修复、低价成交回暖，短期盘面或延续反弹

制作日期：2024 年 1 月 24 日

【策略分析】

今日现货报价稳中趋弱、跌势放缓，局部地区成交好转。供应方面，日产大体延续回升态势，西南气头装置近几日陆续复产，后续产量仍有回升预期。需求方面，今日低价成交有所回暖，大贸易商逢低跟单，但整体氛围仍偏弱。具体地，工业需求节前逐渐收缩；苏皖地区冬腊肥刚需采购，农业经销商小单跟进；复合肥市场继续弱势运行，节前开工率预计回落。本周三隆众企业库存继续累库，库存水平较为中性，日产回升、刚需走弱预期下，库存或延续累库，但节前工厂收单有望缓解累库压力。持续降价后，今日市场低价成交出现回暖迹象，据春节只有两周时间，贸易商或者逐渐跟单，现货价格有望近几日企稳。

期货盘面来看，今日商品指数延续反弹态势，午后受宏观传言提振，商品市场强势上行，尿素减仓上行，一举收回前几日跌幅。可以看到近期尿素主力基本上在 2000-2100 的区间内盘整，即使现货市场氛围不佳，期货盘面表现出较强的抗跌性，我们认为现货继续下探的空间有限，后续工厂收单导致的成交回暖或给到盘面支撑，加上宏观预期修复向好，短期尿素或延续反弹趋势；但供应压力回升，节前刚需走弱，反弹力度暂时保持谨慎，2405 上方一线压制 2120 附近。

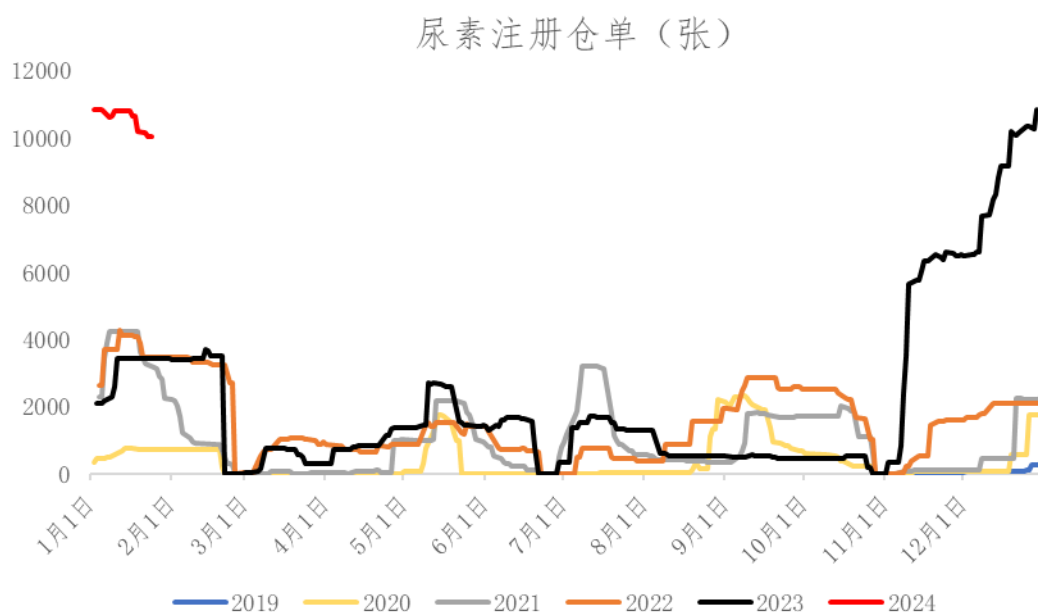
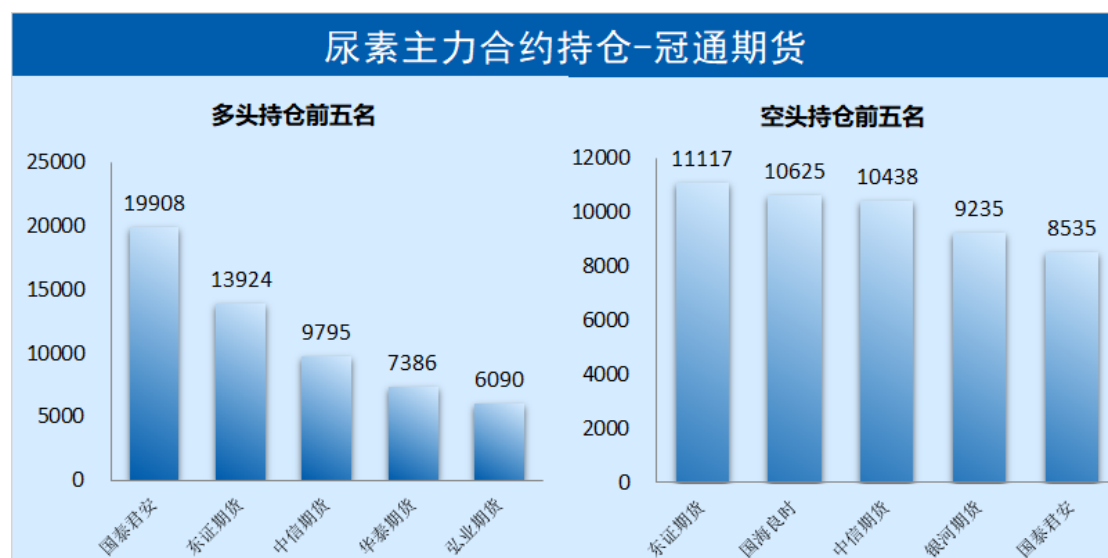
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2017 元/吨低开后偏强运行，盘中最低下探 1996 元/吨，午后减仓上行，最高涨至 2086 元/吨，最终报收于 2085 元/吨，呈现一根有下影线的光头大阳线，涨幅 2.51%，日成交量环比明显放量，持仓量 201072 手（+3299 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多空双方均明显变动；其中国泰君安净多单增加 7095 手、华泰期货净多单增加 6268 手、中泰期货净空单增加 4304 手、中粮期货净空单增加 2130 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。

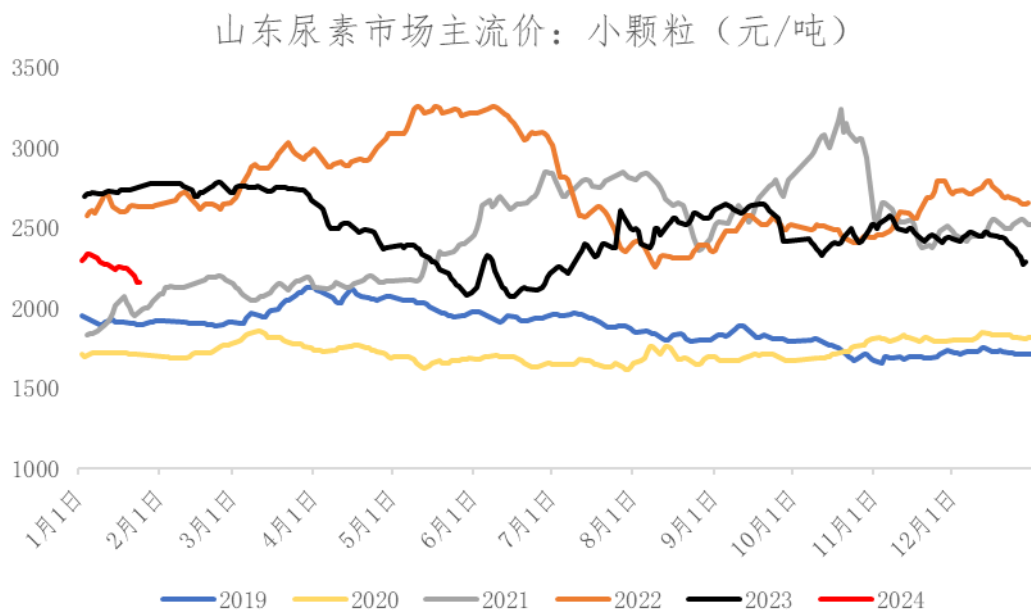
2024 年 1 月 24 日，尿素仓单数量 10032 张，环比减少 6 张，其中安徽中能减少 80 张、四川农资增加 74 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货报价稳中下调，跌势放缓。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素主流出厂价格范围在 2100-2120 元/吨，少数工厂成交价低于 2100 元/吨。

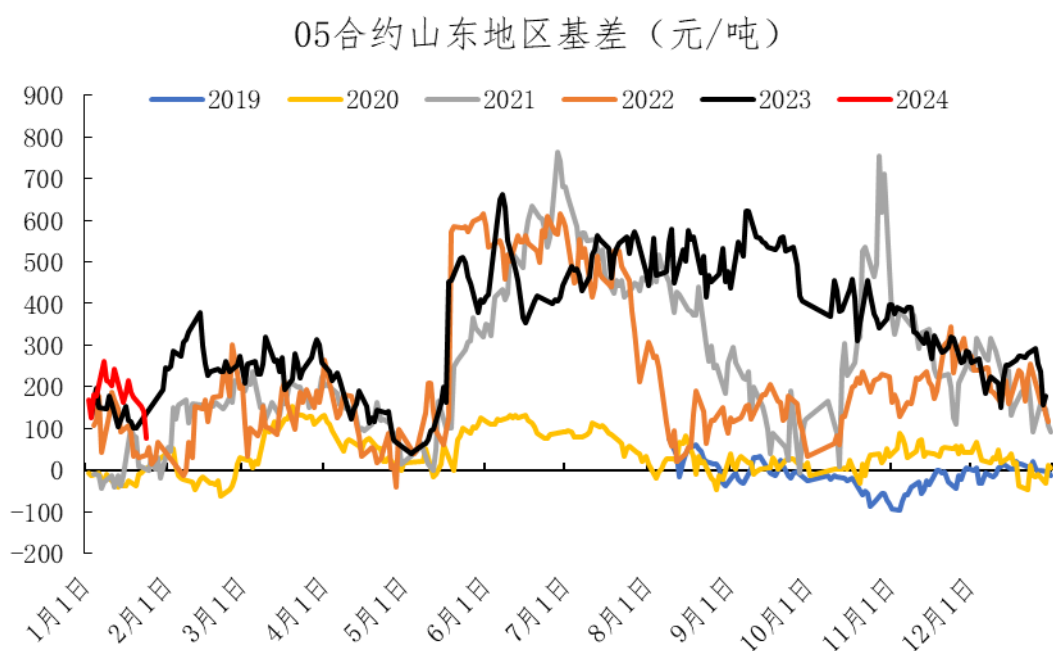
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

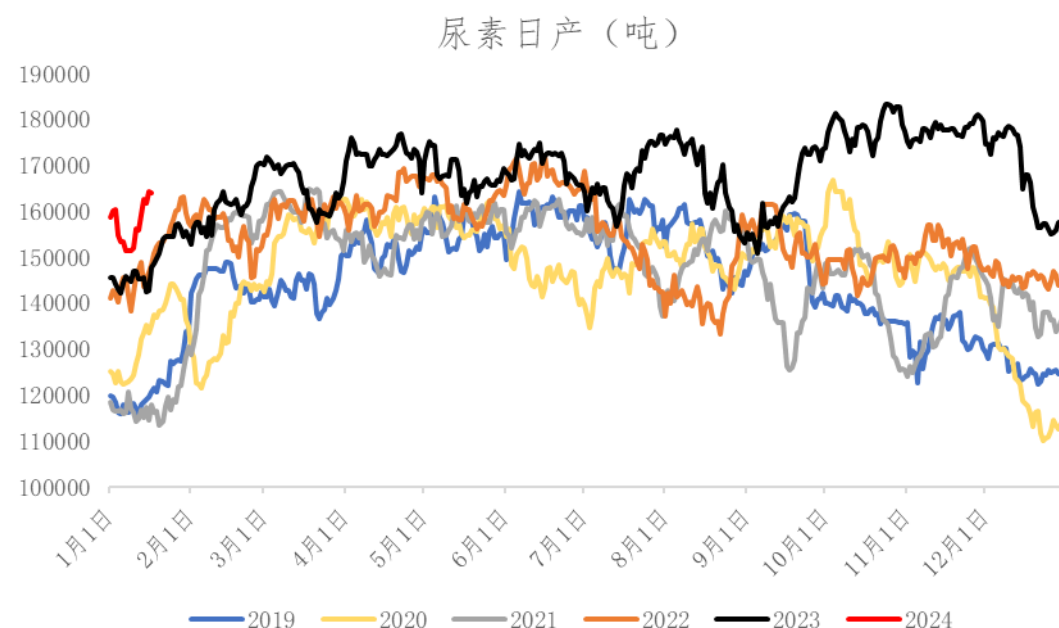
基差方面：尿素主力合约收盘价重心大幅上移，现货价格稳中有降，以山东地区为基准，尿素基差环比大幅收窄，尿素5月合约基差75元/吨（-66元/吨）。根据往年基差走势来看，短期基差震荡收窄概率较大，春节后基差大概率走强。



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

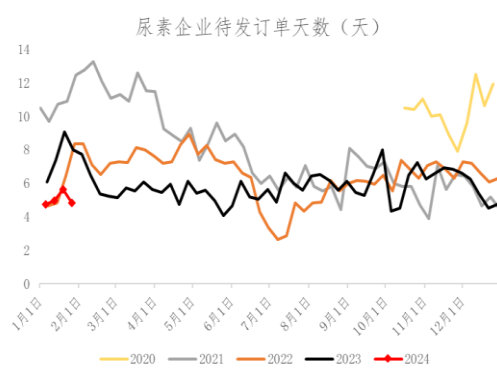
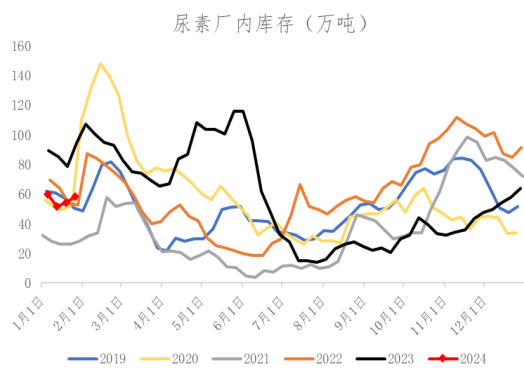
供应数据：1月24日国内尿素日产大约16.3万吨，工厂开工率大约69%，同比增加0.8万吨。山东明水1月18日检修，预计1月28日复产；湖北三宁1月24日检修，预计2月4日复产；成都玖源预计明日恢复；四川天华、云南云天化、四川美青预计月底出产，日产回升态势不变。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：据隆众资讯，截至2024年1月24日，中国尿素企业总库存量58.40万吨，较上周增加4.20万吨，环比增加7.75%。

预收订单：据隆众资讯，截至2024年1月24日，中国尿素企业总库存量58.40万吨，较上周增加4.20万吨，环比增加7.75%。



数据来源：钢联、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/ 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

一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。