

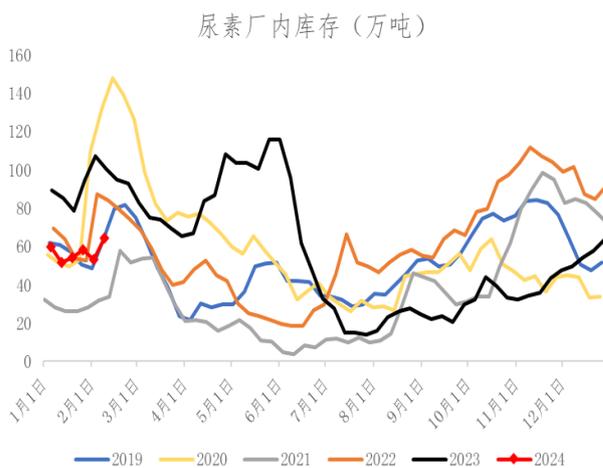
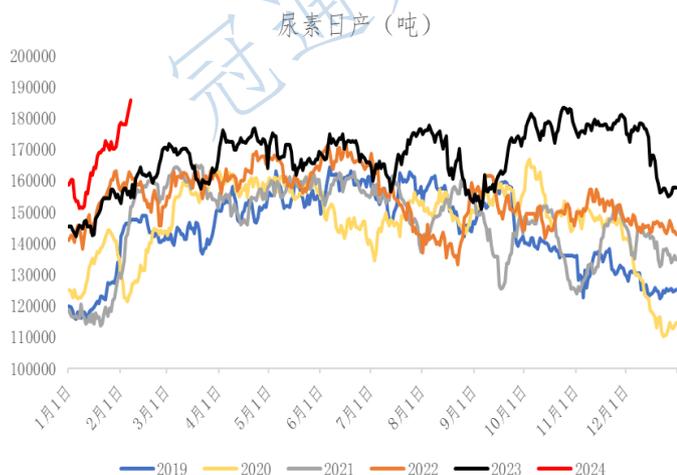
春节假期持仓策略—尿素

冠通研究 2024-02-08

► 尿素

节前，尿素工厂完成收单，下游离市，现货市场交投氛围冷清，现货价格持稳运行。供应方面，节前尿素日产已经回升至18万吨以上的高位，处于近几年同期偏高水平，内蒙、新疆装置的复产有望的进一步提升日产规模。从需求角度来看，春节期间，工业需求暂时停滞，农需零星采购；节后第一波农需是2-3月份的小麦返青追肥，但该部分实际需求规模有限，届时还需关注需求的启动节奏。从库存角度看，尿素企业库存水平中等偏低，同比远低于去年同期；春节期间日产预计高位运行，同时市场交投停滞，厂库大概会持续累库2-3周。

期货盘面上看，近期供需格局虽边际转弱，但盘面持续偏强运行，我们认为主要计价的是节后的需求强预期，一方面是节后小麦返青备肥需求预期，另一方面是基于国内外尿素价差拉大的出口预期。我们认为节后需求的恢复节奏具有较大不确定性，出口政策导向目前看未有转向迹象，高供应压力下，仍需警惕需求不及预期的风险。近几日盘面持续反弹后，主流地区基差已经收至偏低水平，2405上方2200形成压力，建议多头控制仓位，轻仓或空仓过节。



数据来源：隆众资讯，冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

尿素持仓建议：

- ✓ 尿素目前交易强预期逻辑，期价震荡偏强，但近几日持续反弹后基差大幅明显收窄，技术层面上2405上方2200形成较强压制，节后需求恢复节奏具有较大不确定性，强供应压力下警惕需求不及预期的风险，建议多头控制仓位，轻仓或者空仓过节。有套期保值需求的企业，可关注5月基差回归至偏低水平时的卖保机会。

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，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。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。