

【冠通研究】

现货市场氛围清淡，尿素期货跟随偏弱运行

制作日期：2024年2月29日

【策略分析】

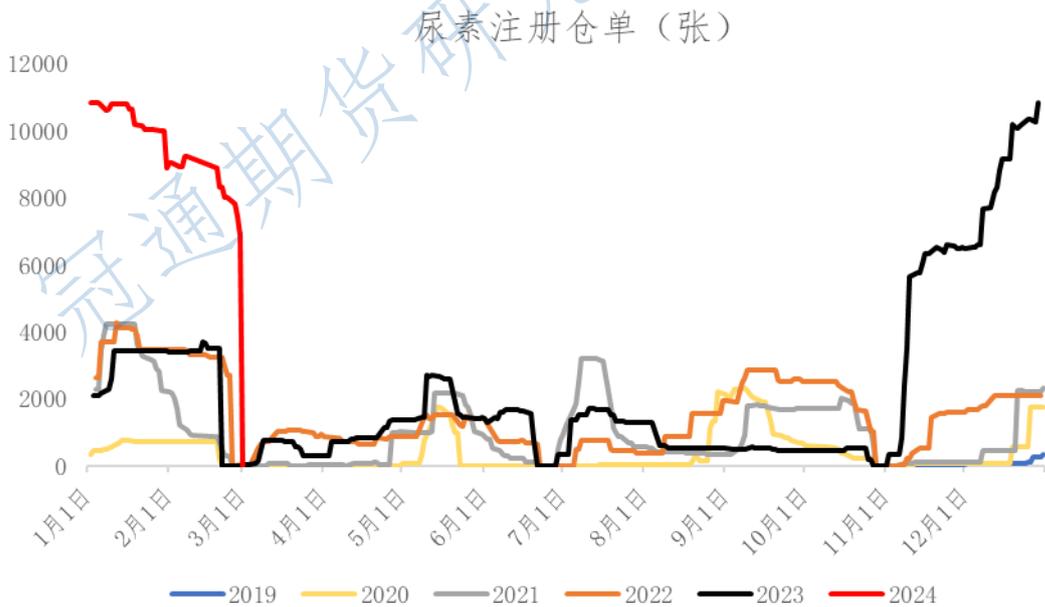
今日市场交投仍不佳，工厂报价稳中趋弱。供应方面，近几日检修临时修检修和例行检修并存，隆众今日公布的周产数据环比下滑幅度加大，下周预计一家装置检修，日产大概率仍保持在18万吨以上水平，供应端总体上仍较为充裕。需求方面，节后天气原因农业需求启动偏慢，不及市场预期，加之近期淡储预期影响市场信心，需求表现较为一般。具体地，农业下游逢低适量采买，需求有所后置；复合肥开工率逐渐提升中，但是开工率同比偏低，目前复合肥企业库存偏高，且重要会议前部分地区环保带来一定影响；工业需求逐步回升中；出口方面，短期政策导向未变，出口需求仍需谨慎对待。成本端，短期变动有限，持稳为主。总体上，短期我们认为市场成交状况不佳，加之供给端淡储释放影响情绪，预计现货价格表现稳中趋弱，幅度有限。

期货盘面来看，受现货市场冷清氛围影响，尿素低开后偏弱震荡，收盘价格重心继续下移。我们认为小麦返青肥和工业刚性需求仍存，加之近期日产规模边际下滑，对盘面构成一定的下方支撑；但同时淡储释放预期以及出口需求隐忧也对盘面形成上方压力，短期仍建议区间震荡思路对待。关注需求恢复情况。

【期现行情】

期货方面：尿素主力5月合约2114元/吨低开后偏弱运行，盘中最高涨至2115元/吨，最低跌至2086元/吨，最终收于2088元/吨，呈现一根较短上下影线均较短的实体阴线，跌幅2.34%，日成交环比有所缩量，持仓量206883手(+9671手)。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多头主力增仓相对更加积极；其弘业期货净多单增加1369手、永安期货净多单增加2013手、东证期货净多单减少1536手、华泰期货净空单增加2491手、国泰君安净空单增加4236手、齐盛期货净空单减少2502手。

2024年2月29日，尿素仓单数量0张，环比上个交易日-6871张，根据交易所的合约细则，每年2月、6月、10月第15个交易日之前（含该日）注册的尿素期货标准仓单，应在当年2月、6月、10月第15个交易日之前（含该日）全部注销。今日恰好是2月的第15个交易日，因此仓单全部注销。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中趋弱，山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在2180-2270元/吨，河北工厂报价偏高端，河南工厂价格偏低端。

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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

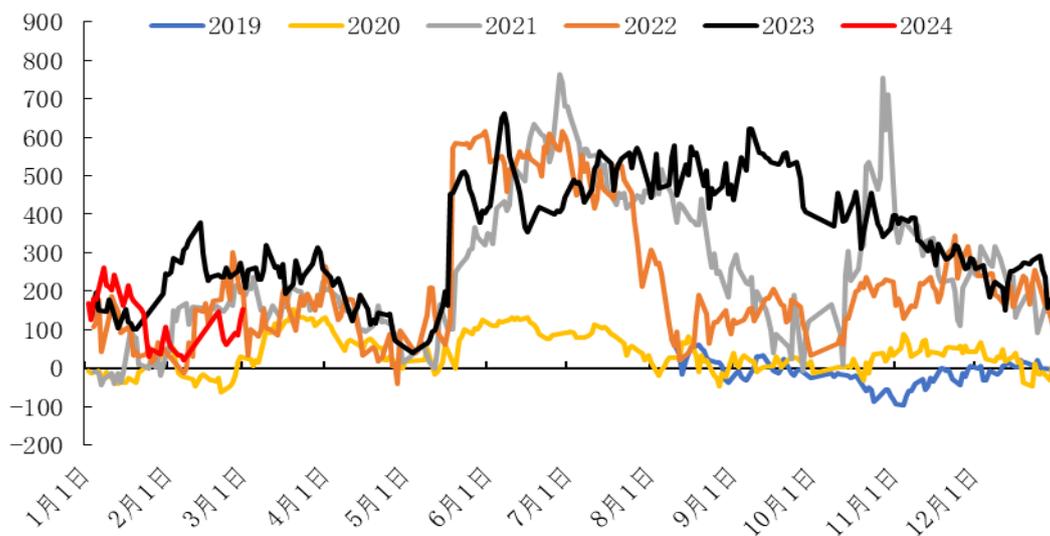


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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，现货价格稳中趋弱；以山东地区为基准，尿素基差环比继续走强，尿素5月合约基差152元/吨（+25元/吨）。目前基差处于中等水平，短期基差震荡偏强运行。

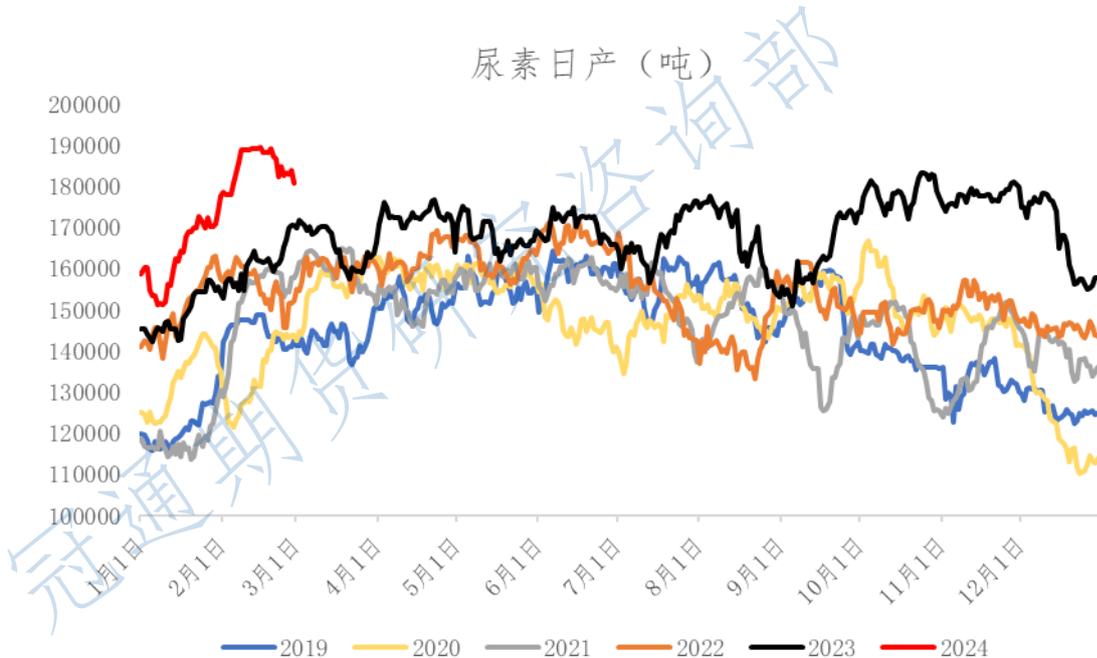
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

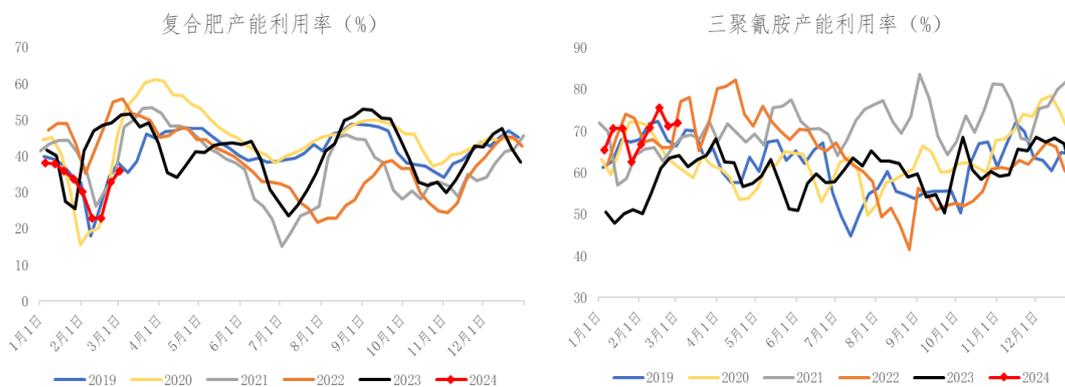
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据:2月29日国内尿素日产大约18.2万吨,工厂开工率大约77.2%,同比偏高1.1万吨。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;安徽泉盛2月28日检修,预计3-4天;阿克苏华锦预计三月初检修。



数据来源:隆众、冠通研究咨询部

下游开工数据:根据隆众资讯,2月23日至2月29日,中国复合肥产能利用率35.97%,环比上周提升3.19个百分点;复合肥开工仍在提升中,河北、河南局部受环保影响,负荷提升有限。中国三聚氰胺产能利用率为71.93%,较上周增加0.75个百分点,保持高位运行。



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。

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。