

【冠通研究】

市场出口预期强化，尿素期价大幅拉涨

制作日期：2024年3月1日

【策略分析】

今日现货交投未有明显改善，工厂报价稳中趋弱。供应方面，近几日个别装置检修日产小幅回落，下周预计一家装置检修、一家装置复产，日产大概率仍保持在18万吨以上水平，供应仍较为充裕。需求方面，节后以来农需启动偏缓，工业需求陆续恢复，整体上交投氛围一般，加之近几日淡储释放、出口预期等扰动消息较多，市场谨慎观望心态较浓。具体地，农业下游逢低适量采买，暂时未看到放量迹象；复合肥开工率逐渐提升中，目前复合肥走货逐渐回暖，开工率会继续回升；工业需求亦随着企业的复工逐渐释放。成本端，重要会议期间，煤炭安监加严，短期成本端持稳为主。总体上，短期我们认为市场成交状况一般，扰动消息较多，下游谨慎观望，预计短期现货价格表现稳中趋弱，下方空间有限。

期货盘面来看，消息扰动市场情绪，尿素高开后单边上涨，收盘价格重心大度上移。我们认为小麦返青肥刚需仍存，但目前出口政策尚未有明确转变，春耕保供阶段，建议谨慎对待出口需求；同时3月份开始东北地区淡储资源陆续释放，亦会对市场心态带来压制。短期农需采购、出口预期以及淡储释放等因素或仍有博弈，关注下游需求的释放节奏，不排除现货市场好转带动盘面阶段性偏强运行的可能。主力2405合约上方暂时关注2200附近压制，资金情绪起伏较大，谨慎参与。

【期现行情】

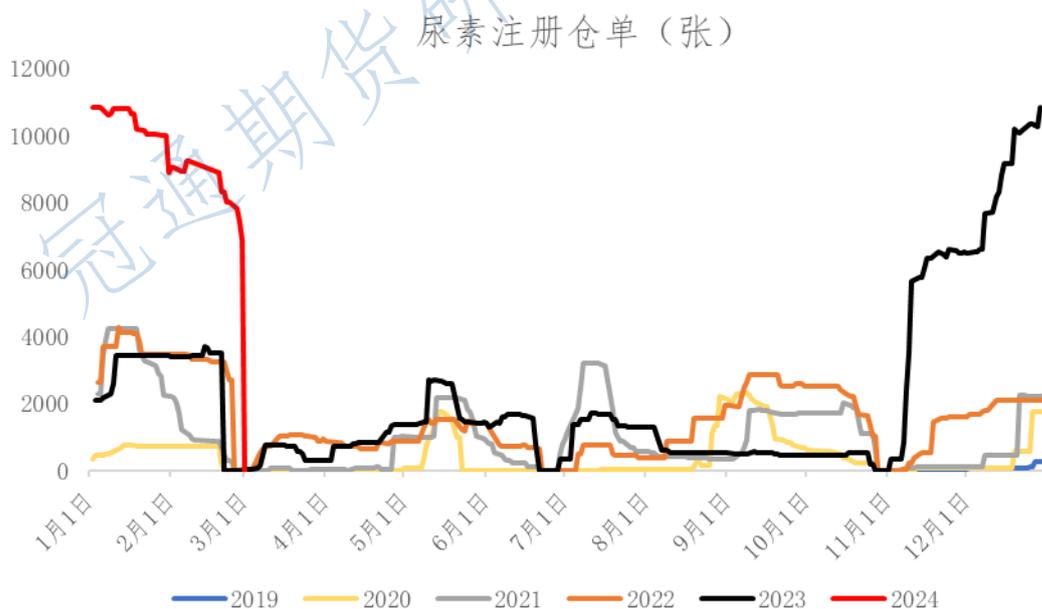
期货方面：尿素主力5月合约2103元/吨小幅高开后单边上涨，最低跌至2087元/吨，最终收于最高价2179元/吨，呈现一根较上下影线均较短的实体大阳线，涨幅3.71%，日成交环比大幅放量，持仓量190640手（-16243手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，空头主力减仓相对更加积极；其中国泰君安净多单增加7307手、东证期货净多单增加2201手、华泰期货净多单增加7872

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。

手、中信期货净多单增加 6551 手、中泰期货净空单增加 8601 手、齐盛期货净空单增加 3956 手、一德期货净空单增加 2024 手。国泰君安、东证期货、中信期货均是大幅减持空单并进行加多。

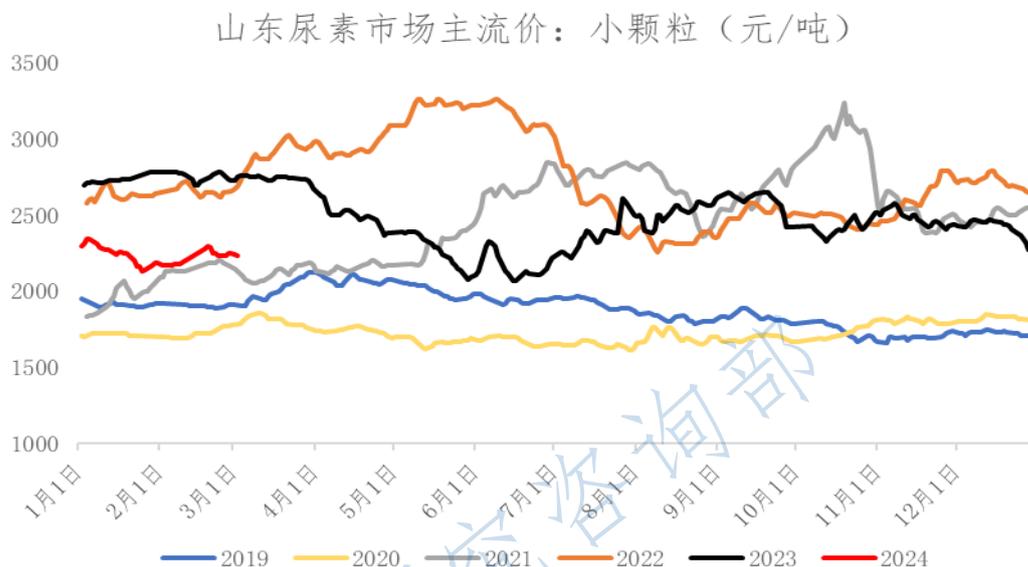
2024 年 3 月 1 日，尿素仓单数量 39 张，自 2 月份第 15 个交易日仓单注销后+39 张，均来自豫棉物流。



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。

现货方面：今日工厂报价持稳为主，个别地区小幅下调，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。

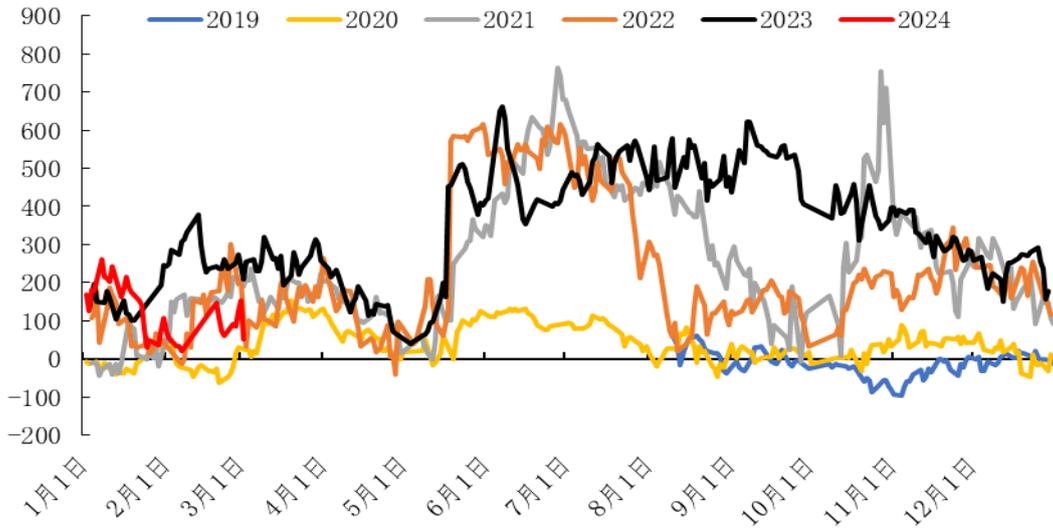


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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大幅上移，现货价格稳中趋弱；以山东地区为基准，尿素基差环比大幅走弱，尿素5月合约基差51元/吨（-101元/吨）。目前基差处于中等偏低水平，季节性上看，短期基差震荡偏强。

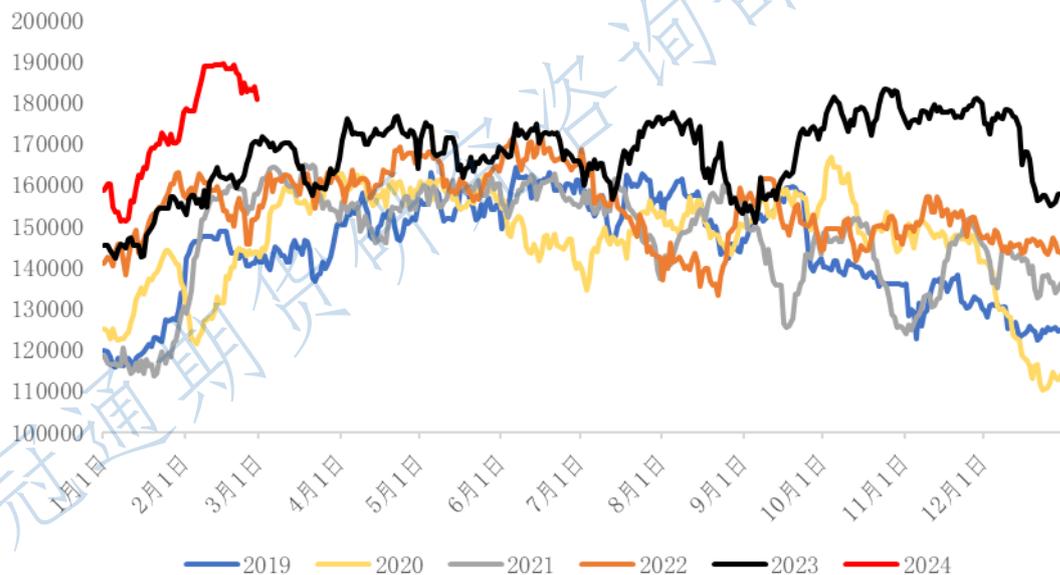
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：3月1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。

尿素日产（吨）



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。