

【冠通研究】

市场信心不足，期货盘面冲高回落

制作日期：2024 年 3 月 5 日

【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素主力 2200 上方高开后冲高回落，减仓下行，收于 2200 下方，上方压制亦较强。我们认为现阶段农需逐渐启动加之工业需求回升中，市场刚需仍存，对盘面形成较强下方支撑；同时高日产、淡储资源的释放带来供应压力，而出口需求隐忧亦对盘面上方形成压力，考虑到供需边际有好转预期，短期仍建议高位震荡思路对待，重点关注需求力度。

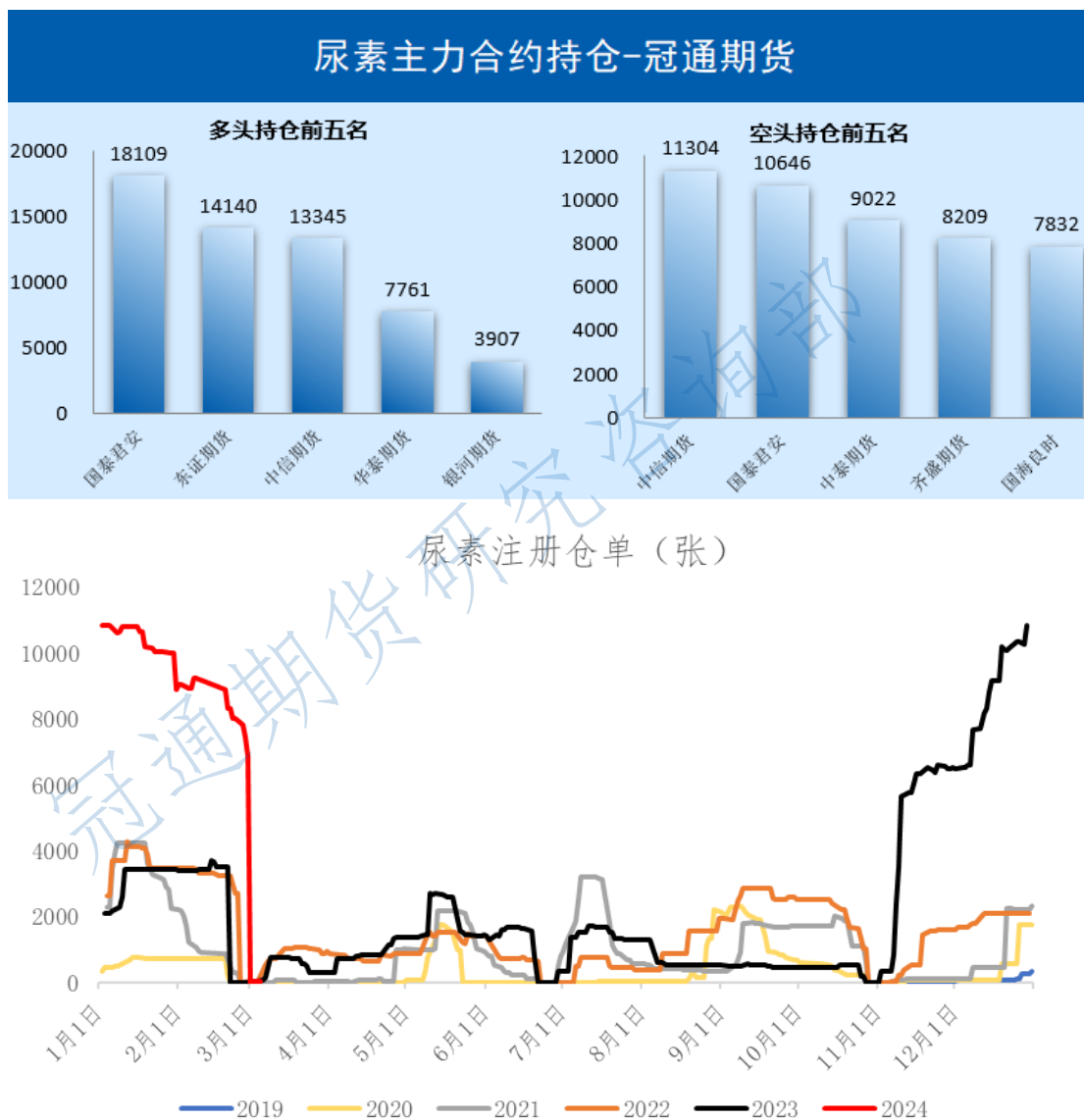
现货市场，今日企业新单成交尚可，工厂报价稳中上扬。供应方面，近期个别装置吉安修导致日产有所回落，上周短停装置有望在本周复产，短期产量预计小幅波动，日产仍维持在 18 万吨以上水平，加之淡储资源逐渐释放，整体上供应充裕。需求方面，出口消息提振下，周末以来工厂新单成交回暖，待发订单较为充足。具体地，农需方面，随着气温回升，北方小麦返青肥需求逐渐启动；复合肥走货加快，库存虽偏高，但工厂利润状况较好，预计开工率持续回升；工业需求下游板材等企业开工也在回升中；出口方面，政策导向未变，春耕保供阶段，谨慎对待出口需求。成本端，短期变动有限，持稳为主。总体上，我们认为短期市场成交好转，预收订单支撑下，预计现货价格表现稳中趋强。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2215 元/吨高开后冲高回落，盘中最高涨至 2246 元/吨，最低跌至 2189 元/吨，最终收于 2193 元/吨，呈现一根长上影线的小实体阴线，涨幅 0.37%，日成交环比有所放量，持仓量 181333 手（-13649 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；其弘业期货净多单减少 1697 手、中信期货净多单减少 1196 手、宏源期货净多单增加 3123 手、中粮期货净空单减少 1942 手、方正中期净空单减少 2249 手、浙商期货净空单增加 2625 手。

冠通期货
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。

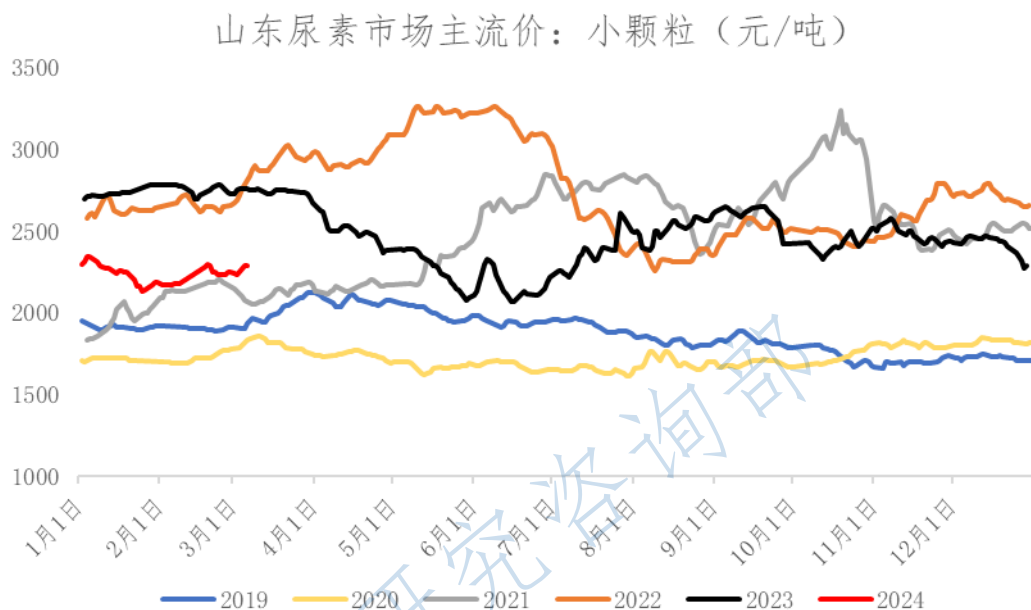
2024 年 3 月 5 日，尿素仓单数量 39 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中上扬，山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围在 2230-2280 元/吨，河南工厂价格偏低端，河北工厂报价偏高端。

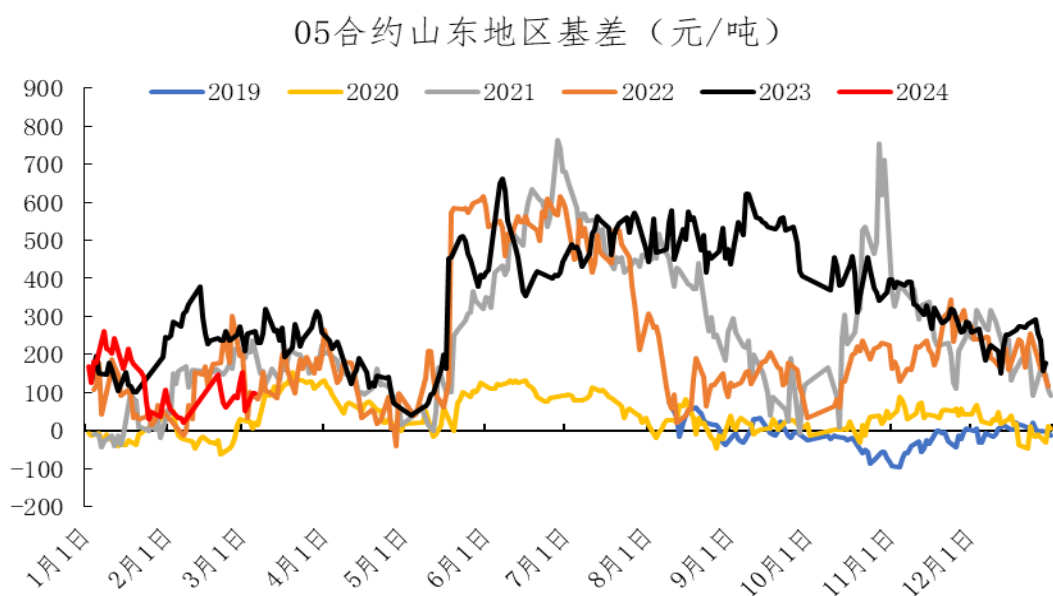
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

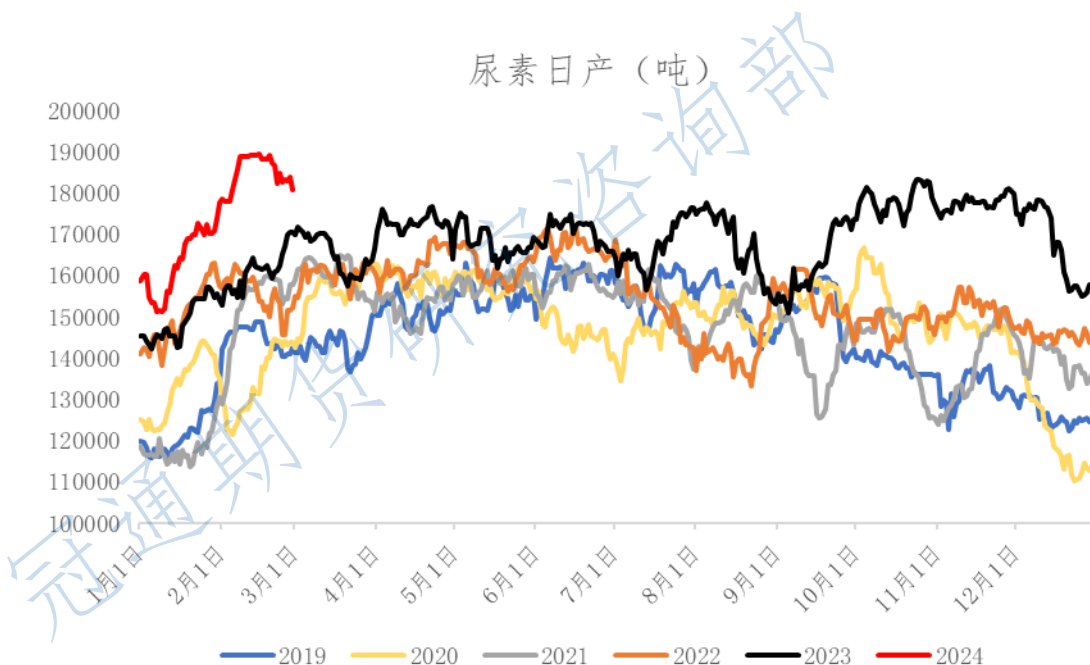
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日持平，现货价格稳中小幅上扬；以山东地区为基准，尿素基差环比持平，尿素5月合约基差97元/吨（+0元/吨）。目前基差处于中等水平，短期基差震荡偏强运行。



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：3月5日国内尿素日产大约18.1万吨，工厂开工率大约76.7%，同比偏高0.9万吨。安徽泉盛2月28日检修，预计近期恢复；阿克苏华锦3月2日开是检修，预计4月底恢复；安徽六国3月4日开始停车，预计检修4-5天。



数据来源：隆众、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

—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。