

【冠通研究】

高价成交放缓，期货盘面高位震荡

制作日期：2024年3月6日

【策略分析】

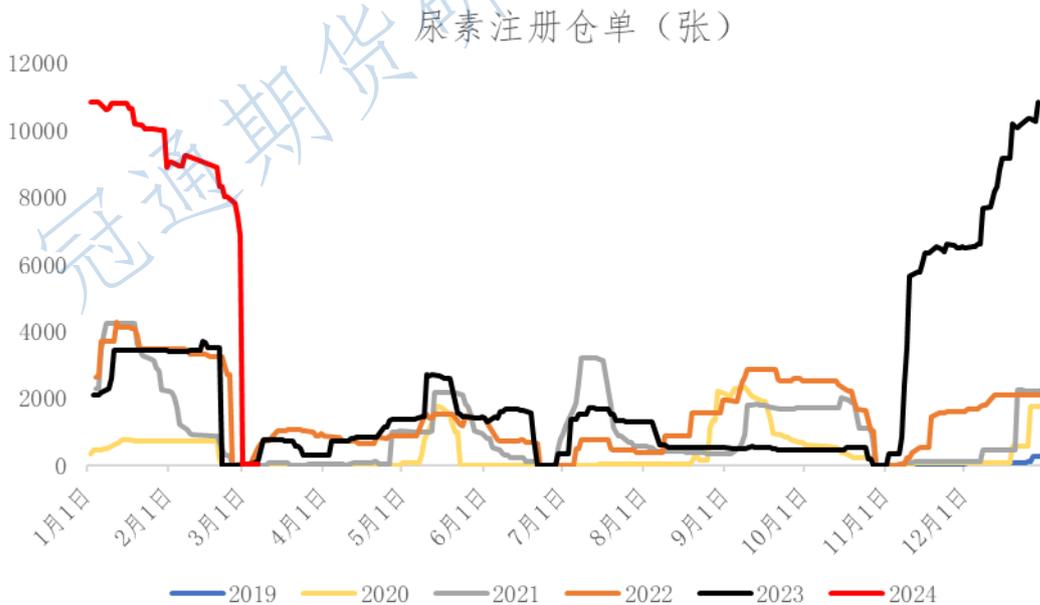
期货盘面来看，今日尿素主力低开后震荡，收于2200整数关口。我们认为现阶段尿素上有压制，下有支撑。上方压制主要来源于高供应以及淡储资源释放的供应压力，同时春耕保供阶段，市场对于出口需求仍存隐忧；而市场刚需亦形成下方支撑，农业需求逐渐启动、工业需求亦在回升，需求短期仍有向好预期。因此，短期建议高位震荡思路对待，重点关注需求力度。

现货市场，今日高价成交放缓，工厂报价持稳为主。供应方面，近几日日产相对平稳，维持在18万吨以上水平运行，加之淡储资源逐渐释放，整体上供应充裕。需求方面，前几日补库之后，今日高价成交放缓，拿货情绪趋于谨慎。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，但市场跟进力度一般；复合肥走货好转，经销商操作积极，库存虽偏高，但工厂利润状况较好，预计开工率持续回升；工业需求刚需补库，下游企业开工仍处于回升过程中；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，我们认为后续几日成交或有所放缓，预收订单仍有支撑，预计现货价格持稳为主。

【期现行情】

期货方面：尿素主力5月合约2194元/吨低开后震荡运行，盘中最高涨至2210元/吨，最低跌至2182元/吨，最终收于2200元/吨，呈现一根上下影线均较长的小实体阳线，跌幅0.63%，日成交环比明显缩量，持仓量175094手（-6251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，中粮期货净空单减少2097手、银河期货净空单增加1084手、浙商期货净空单减少1156手、华泰期货净多单减少1384手。

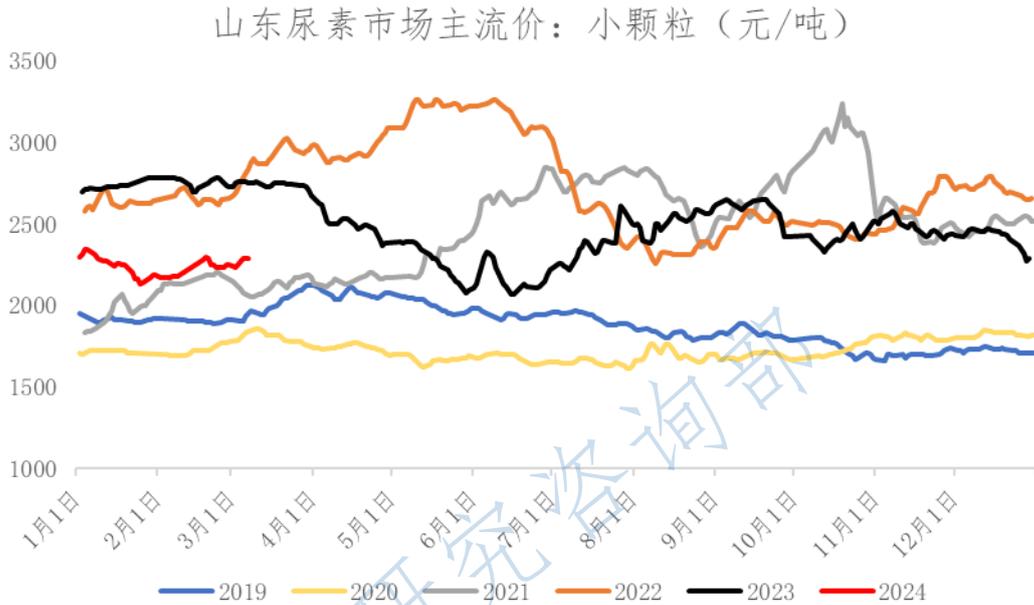
2024年3月6日，尿素仓单数量39张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价持稳为主，山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围在2240-2280元/吨。

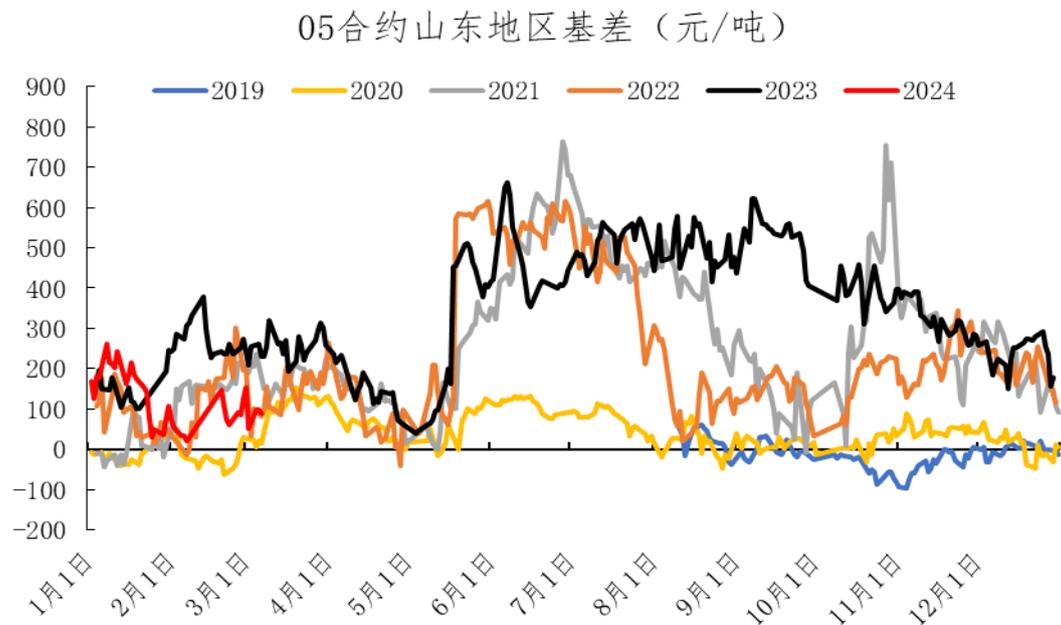
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

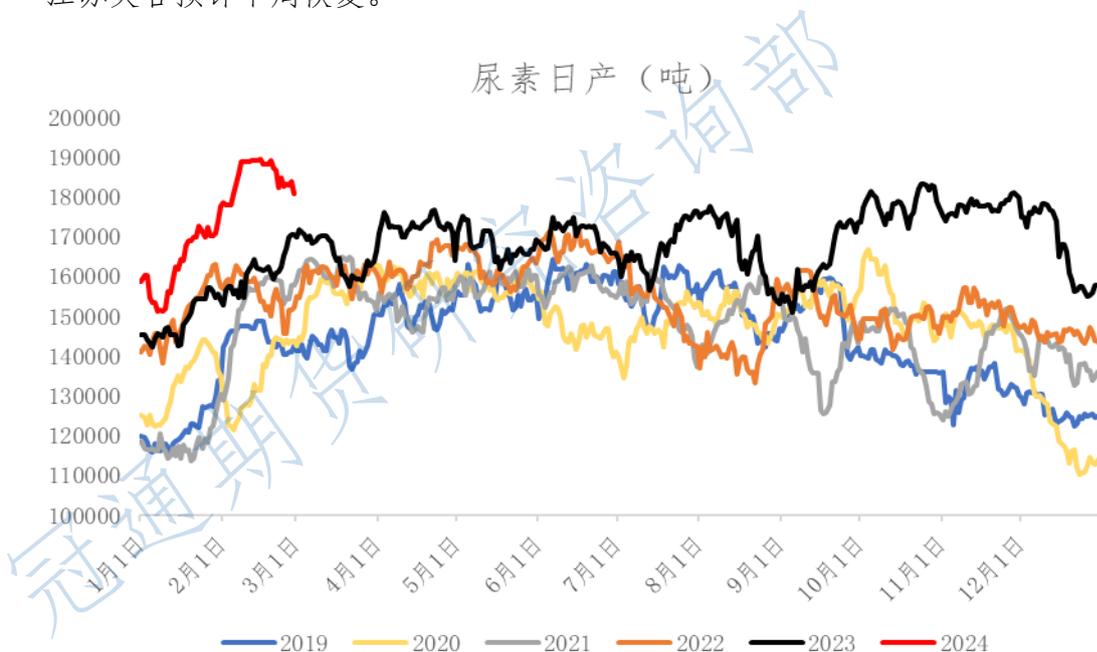
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日小幅上抬，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差小幅走弱，尿素5月合约基差90元/吨（-7元/吨）。目前基差处于中等水平，短期基差震荡偏强运行。



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。

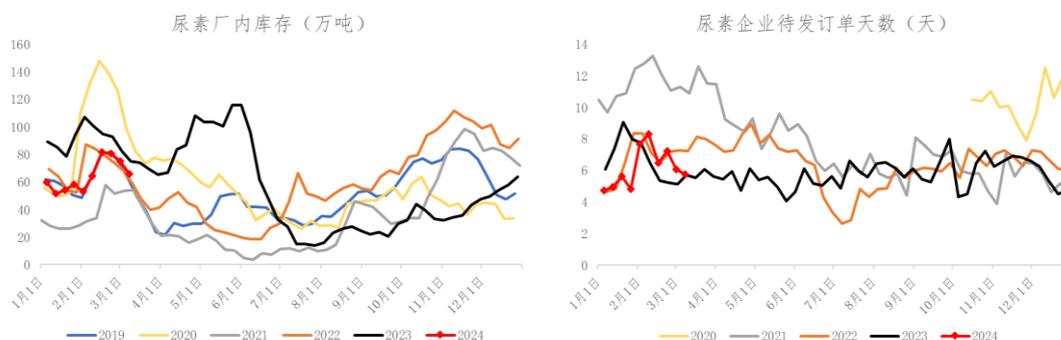
供应数据：3月6日国内尿素日产大约18.1万吨，工厂开工率大约76.7%，同比偏高0.9万吨。安徽泉盛2月28日检修，预计近期恢复；阿克苏华锦3月2日开是检修，预计4月底恢复；安徽六国3月4日开始停车，预计检修4-5天；江苏灵谷预计下周恢复。



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3月6日，中国尿素企业总库存量66.08万吨，较上周减少8.80万吨，环比减少11.75%。工业需求逐渐恢复带动企业库存去化，但同时淡储资源的释放一定程度上减缓库存去化幅度。

企业预收订单天数：据隆众资讯，截至2024年3月6日，国内尿素样本企业主流预收天数5.76日，较上期减少0.3日，环比减少4.95%。



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。