

【冠通研究】

新单成交放缓，期货盘面高开低走

制作日期：2024 年 3 月 7 日

【策略分析】

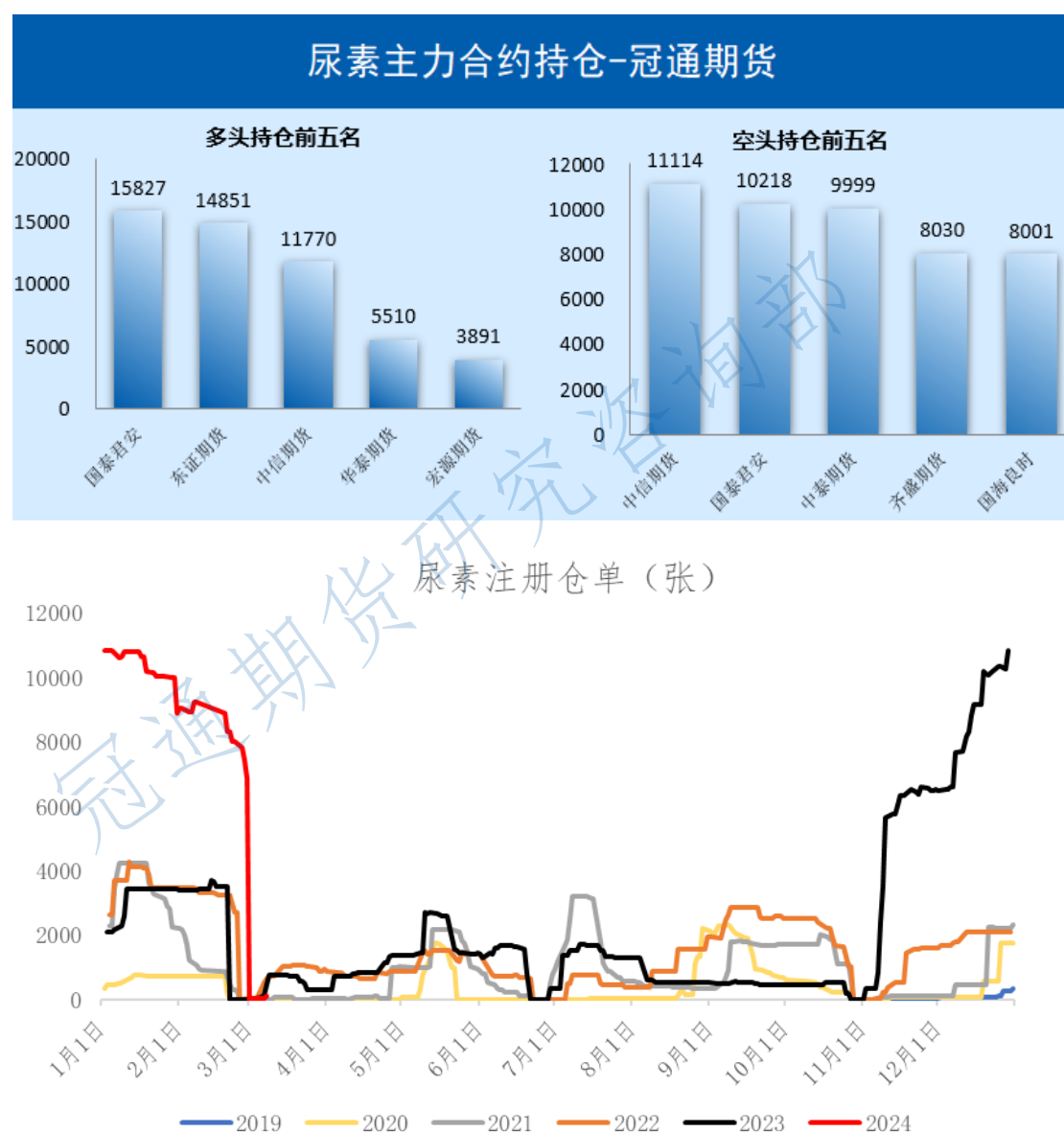
期货盘面来看，今日尿素主力高开低走，减仓下行，收于 2200 下方。我们认为需求端虽然农需偏弱，但复合肥以及工业需求回暖对行情仍形成支撑；同时高供应以及出口需求兑现隐忧在上方形成压制，建议震荡思路对待。

现货市场，今日新单成交放缓，工厂报价稳中趋弱。供应方面，近几日日产相对平稳，短期装置变动有限，预计日产维持在 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，近两日新单成交放缓，市场高价接收度不强，工厂执行前期订单为主。具体地，部分地区小麦返青肥需求仍存，阶段性拿货为主；本周复合肥开工率回升明显，复合肥市场走货好转，临近高氮复合肥旺季，开工率有望保持高位运行，从而为尿素带来需求支撑；工业下游企业开工率逐渐回升，工业需求短期向好。尿素厂内库存连续三周下滑，下滑斜率略偏缓，但库存水平中性，库存压力尚可。成本端，短期动力煤价格偏弱运行，下跌幅度尚可，成本端变动有限。总体上，我们认为近几日成交或有所放缓，但预收订单仍有支撑，预计现货价格小幅度调整。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2210 元/吨高开后震荡下挫，盘中最高涨至 2213 元/吨，最低跌至 2178 元/吨，最终收于 2183 元/吨，呈现一根上下影线均较短的大实体阳线，跌幅 0.59%，日成交环比有所缩量，持仓量 173985 手（-1109 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空增，空头主力增仓相对更加积极；其中，国泰君安净多单减少 2435 手、瑞达期货净空单增加 743 手、华泰期货净空单增加 1066 手。

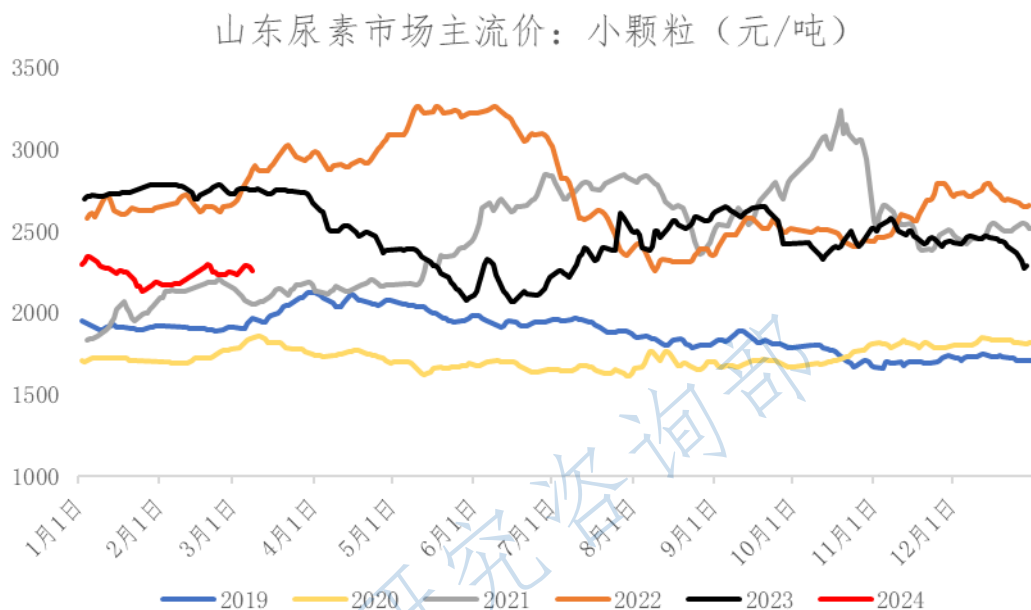
2024 年 3 月 7 日，尿素仓单数量 126 张，环比上个交易日+87 张。其中，安阳万庄+75 张、浙江景诚+12 张。



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。

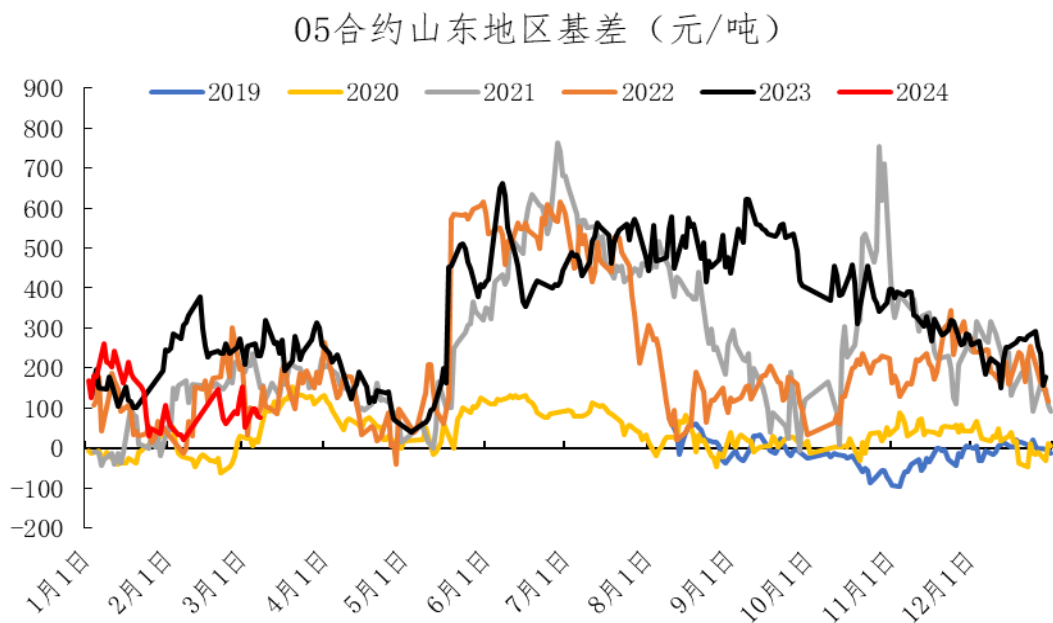
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

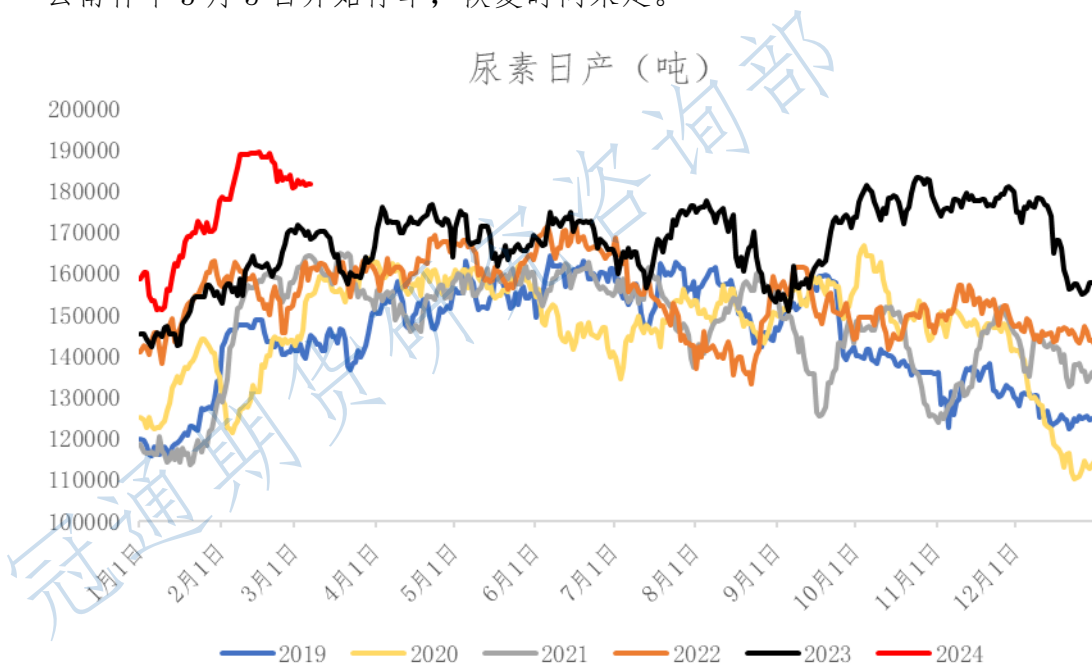
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日下移，现货价格稳中趋弱；以山东地区为基准，尿素基差小幅走弱，尿素 5 月合约基差 77 元/吨（-3 元/吨）。目前基差处于中等水平，短期基差震荡偏强运行。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

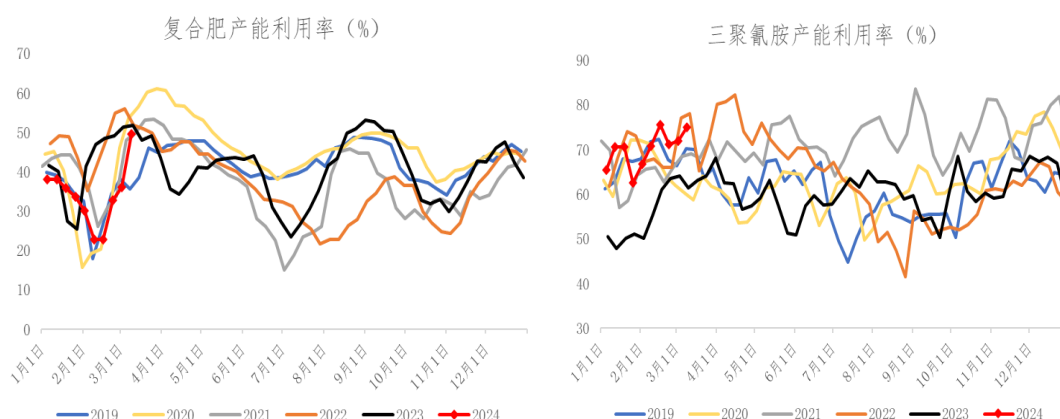
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：3月7日国内尿素日产大约18万吨，工厂开工率大约76.2%，同比偏高0.8万吨。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；云南祥丰3月5日开始停车，恢复时间未定。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：据隆众资讯，3月1日至3月7日，国内复合肥产能利用率49.50%，较上周提升13.53个百分点；复合肥市场走货好转，企业开工率回升加快。三聚氰胺开工率74.87%，环比回升2.94个百分点，同比偏高13.44个百分点。



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。