

【冠通研究】

现货交投氛围偏弱，期货盘面高开低走

制作日期：2024 年 3 月 12 日

【策略分析】

期货盘面来看，受现货市场氛围偏弱影响，今日尿素主力高开低走，收盘价格重心下移。近期盘面走势跟随现货行情，从基本面看，尿素刚需仍存，下游阶段性补库，盘面下方存支撑；同时农需偏弱以及高供应形成上方压制，短期上下驱动均一般；近期出口相关消息对盘面带来扰动，但春耕保供阶段，出口政策或难有转向，短期更多是情绪上的扰动，对尿素仍建议偏震荡的思路对待。

现货市场，今日市场交投氛围谨慎，工厂报价涨跌互现。供应方面，随着前期检修装置复产，近几日日产略有回升；季节性上看，进入到 3 月份，装置大稳小动，预计日产高位运行将成为常态。需求端，农业需求，北方部分地区仍有少量小麦返青肥需求，春耕肥需求逐渐启动，农需阶段性补货；复合肥市场走货积极，开工回升中，临近高氮复合肥生产旺季，预计对尿素带来一定需求支撑；节后工业需求下游企业陆续复产，目前阶段工需逐渐趋于稳定；出口方面，政策导向未变，短期出口需求谨慎对待。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，市场刚需仍存，下游逢低拿货，高供应压力下，短期现货价格上下驱动均有限。

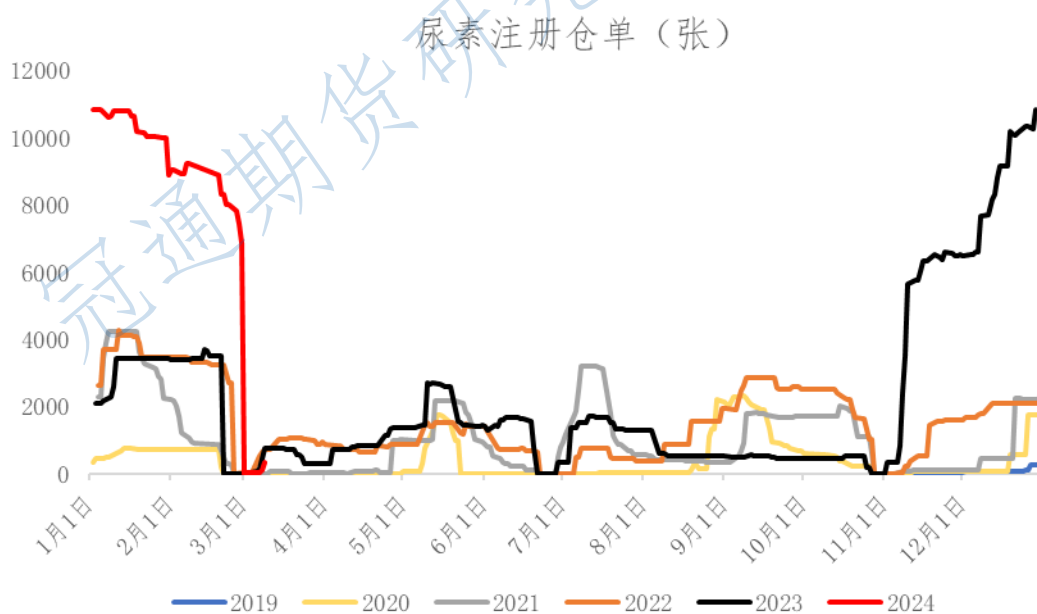
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2189 元/吨高开后震荡下行，盘中最高涨至 2194 元/吨，最低跌至 2152 元/吨，最终收于 2157 元/吨，呈现一根上下影线均较短的实体大阴线，跌幅 1.06%，日成交环比有所放量，持仓量 165444 手（-888 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓相对更加积极；其中，徽商期货净多单减少增加 1647 手、东证期货净多单增加 419 手、中财期货净空单增加 2844 手、华泰期货净空单增加 2398 手、一德期货净空单减少 540 手。

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。

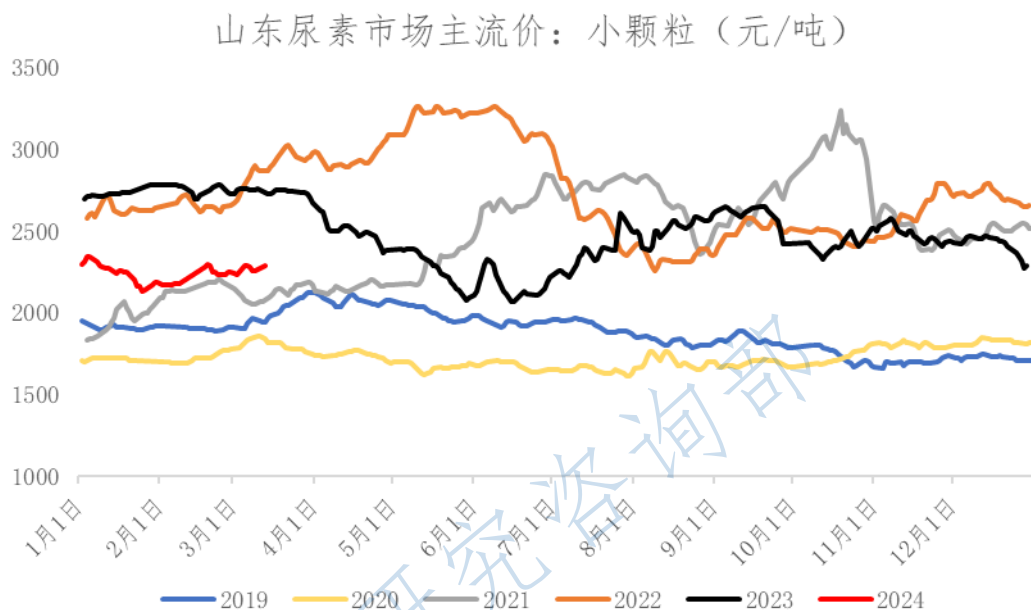
2024 年 3 月 12 日，尿素仓单数量 1055 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价涨跌互现、幅度有限，山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 2230-2250 元/吨。

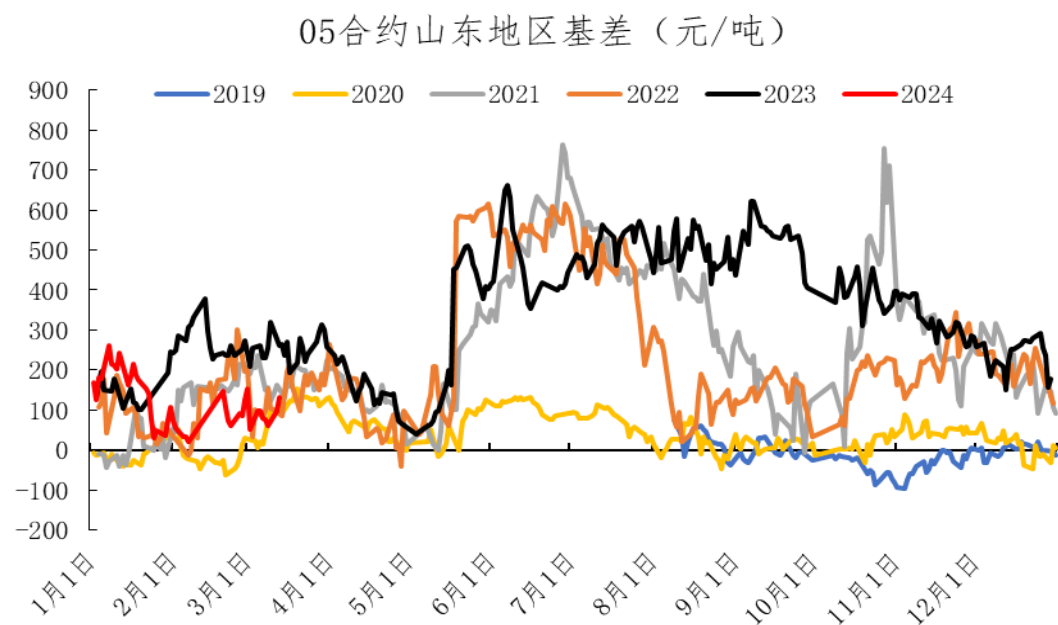
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

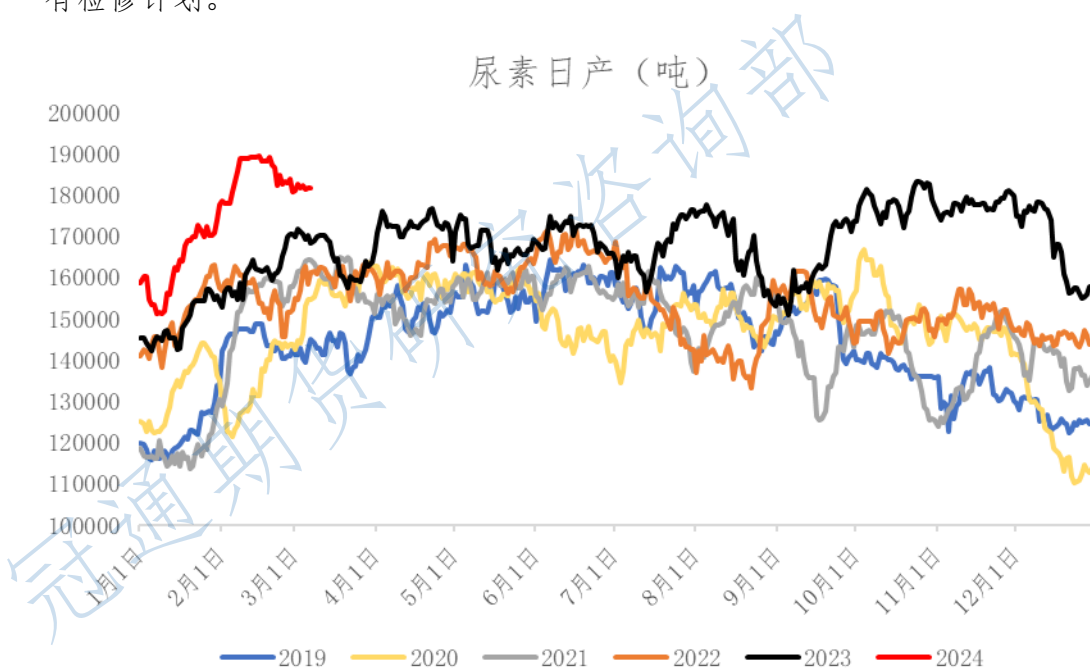
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日下移，现货价格稳中小涨；以山东地区为基准，尿素基差明显走强，尿素5月合约基差133元/吨（+34元/吨）。目前基差处于同期偏低水平，短期基差仍处于震荡偏强阶段。



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12日国内尿素日产大约18.6万吨,工厂开工率大约78.9%,同比偏高1.6万吨。云南祥丰3月5日开始停车,恢复时间未定;个别企业下旬有检修计划。



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。