

【冠通研究】

现货市场交投放缓，期货盘面延续弱势

制作日期：2024 年 3 月 13 日

【策略分析】

期货盘面来看，现货市场交投放缓加之消息面扰动，今日尿素主力低开低走，增仓下行，收盘价格重心延续下移。从基本面看，农需偏弱，但复合肥和工业需求仍有支撑，市场逢低采购；同时高日产和储备资源释放形成上方压制，但近期出口相关消息频繁扰动市场情绪，盘面波动加剧，建议区间震荡思路对待，主力下方关注 2100 附近支撑。

现货市场，今日市场新单成交不佳，工厂报价小幅下调。供应方面，日产维持在 18 万吨以上高位运行，近期装置大稳小动，日产波动有限，整体上供应充裕。需求端，小麦返青备肥来到后期，春耕肥需求有待释放，农需整体上偏弱，阶段性按需采购；复合肥市场随着春耕用肥启动货源流通加快，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，煤矿供应逐渐恢复，且随着北方供暖逐渐退出，煤炭价格偏弱运行，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，但近期消息扰动较大，市场观望情绪较浓，预计短期现货价格趋弱运行，下行空间有限。

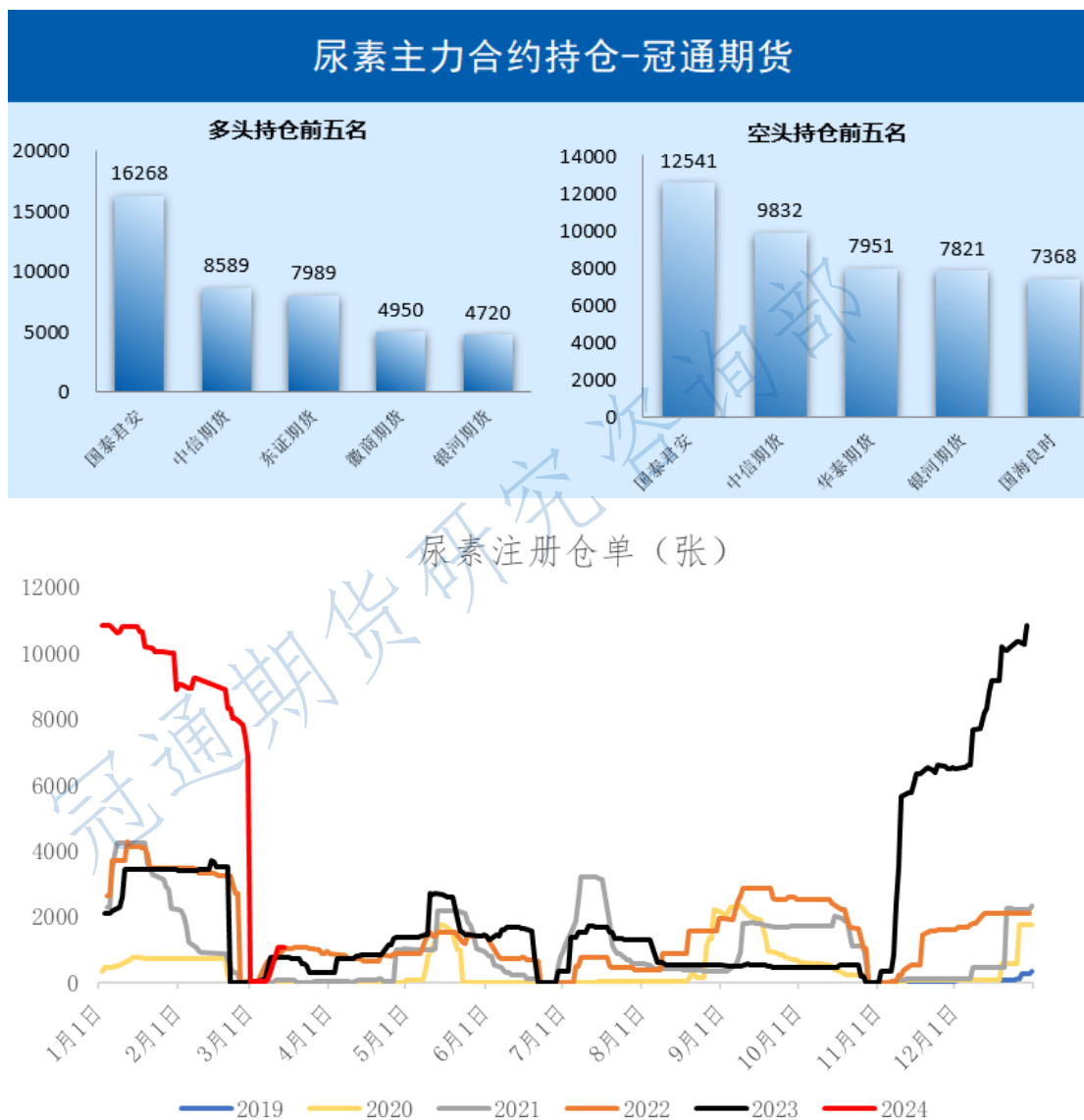
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2157 元/吨低开后单边下行，开盘价即最高价，最低跌至 2110 元/吨，呈现一根光头光脚的实体大阴线，跌幅 2.72%，日成交环比小幅缩量，持仓量 169938 手（+4494 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，徽商期货净多单增加 877 手弘业期货净多单增加 1742 手、东证期货净多单减少 1240 手、中粮期货净空单增加 1210 手、中财期货净空单增加 1448 手、华泰期货净空单增加 1851 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。

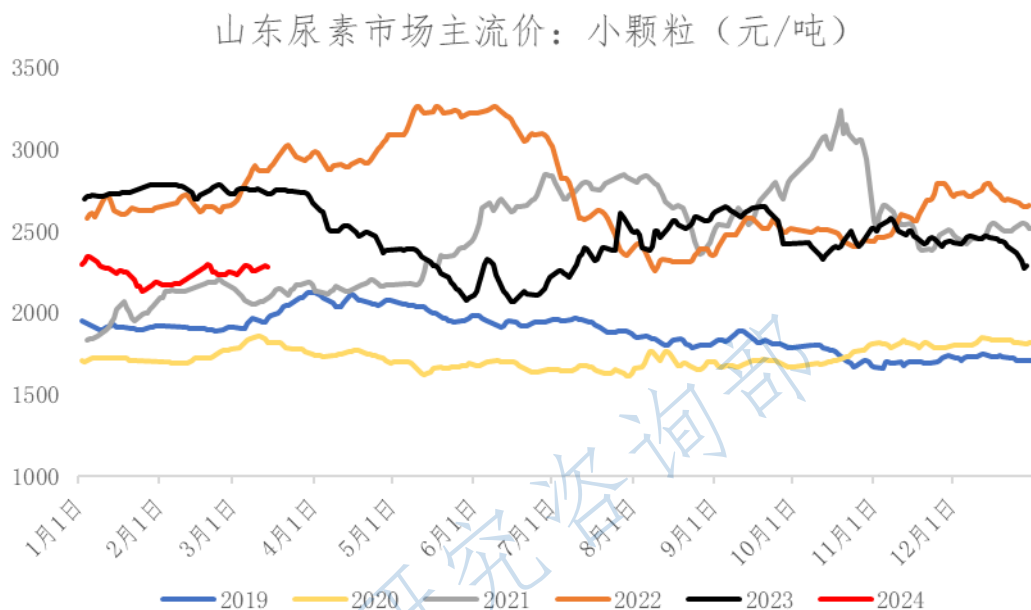
2024 年 3 月 13 日，尿素仓单数量 1055 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价小幅下调，山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素主流出厂报价范围多在 2230-2250 元/吨。

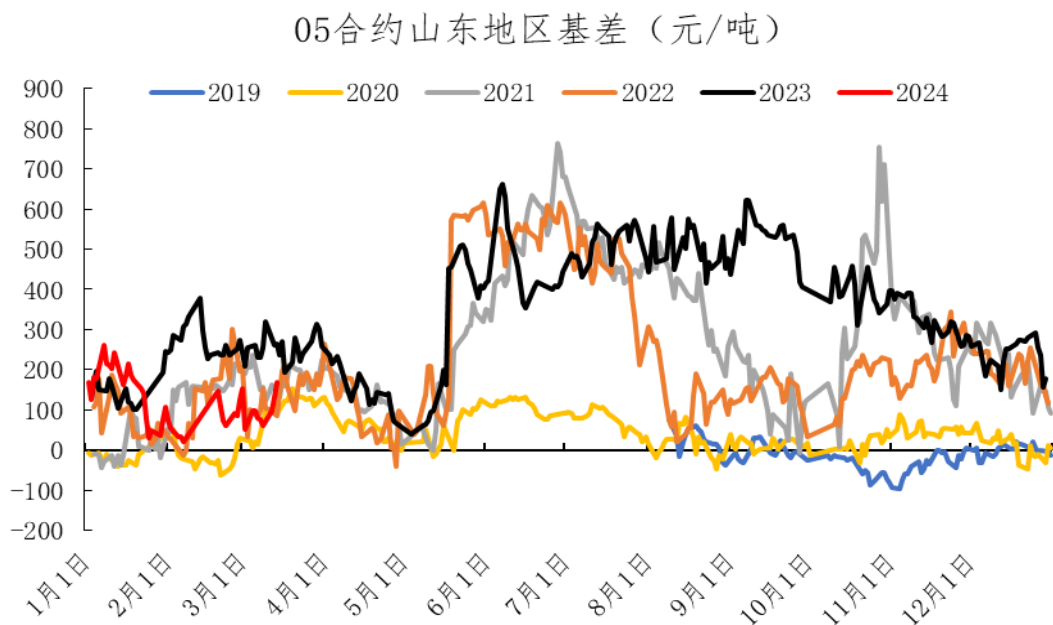
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

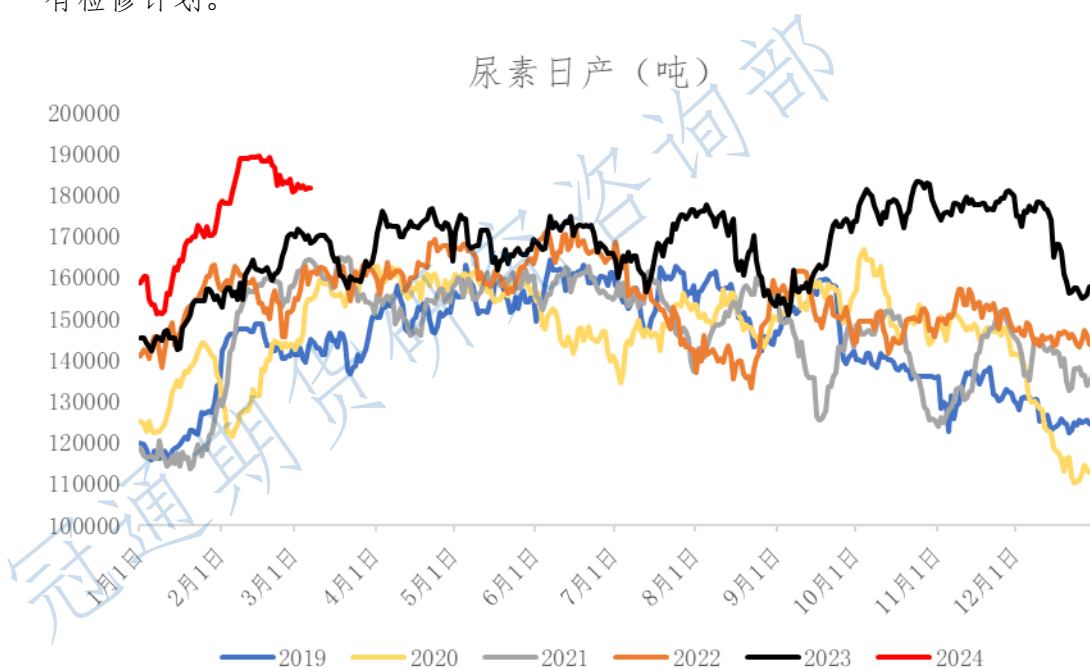
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日明显下移，现货价格小幅下调；以山东地区为基准，尿素基差明显走强，尿素5月合约基差168元/吨（+35元/吨）。目前基差处于同期中等水平，短期基差仍处于震荡偏强阶段。



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13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。