

【冠通研究】

现货市场氛围不佳，期货盘面偏弱震荡

制作日期：2024 年 3 月 14 日

【策略分析】

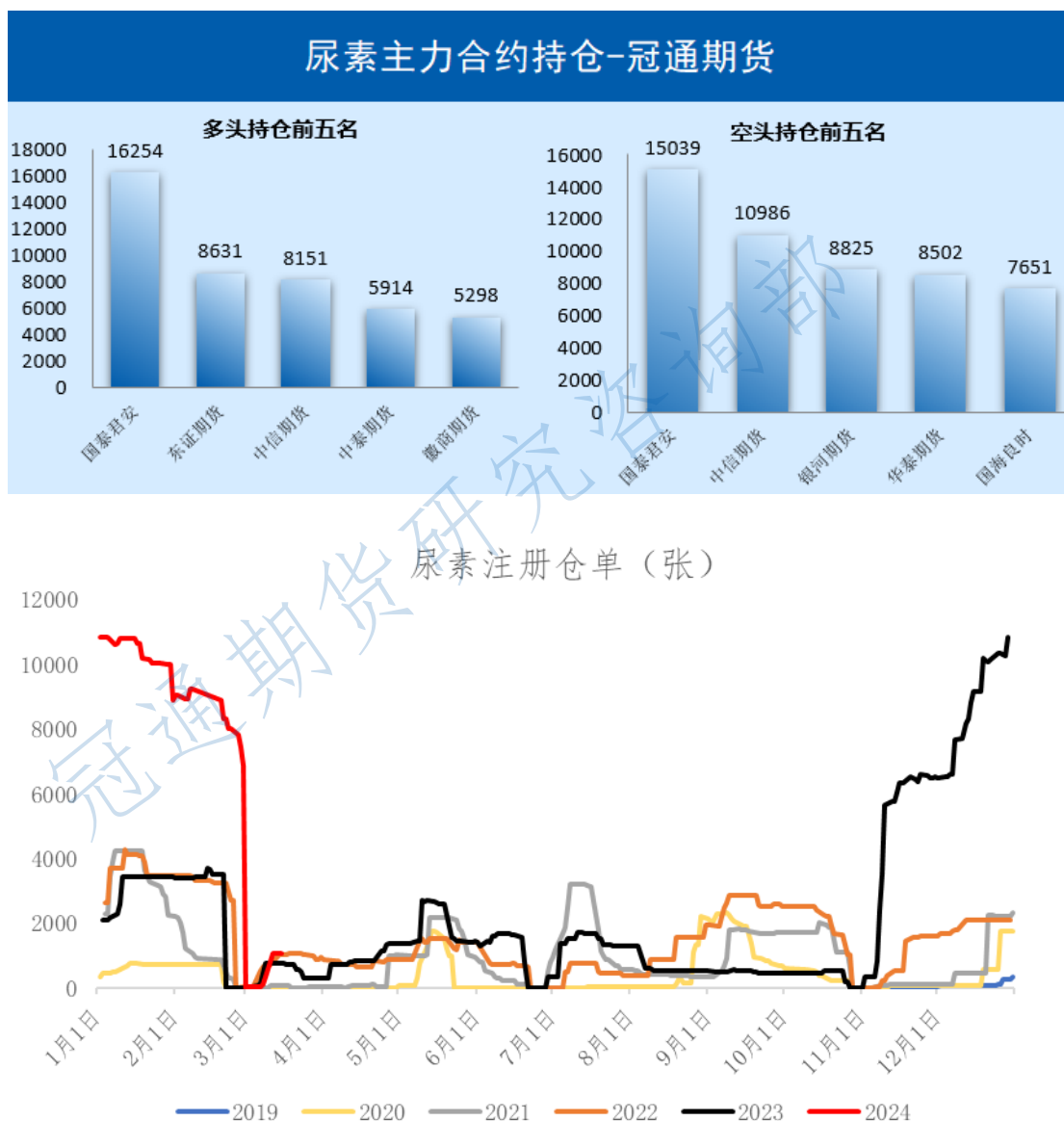
期货盘面来看，受现货市场氛围偏弱影响，尿素主力低开后偏弱震荡。短期尿素供需格局变动相对有限，供应高位运行，刚需亦有支撑，春耕保供阶段，出口政策未转向情况下，静态供需表现相对宽松。但近期出口相关消息频出，市场出口需求预期反复摆动，加剧盘面波动，消息层面仍在发酵，短期盘面仍受影响，整体上预计延续区间震荡态势。主力下方关注 2100-2080 附近支撑。

现货市场，今日市场交投清淡，工厂报价继续小幅下调。供应方面，本周四隆众公布周产数据，周期内检修装置恢复导致产量回升；近期装置大稳小动，日产波动有限，整体上供应充裕。需求端，农需支撑偏弱，阶段性逢低补货；复合肥市场交投保持活跃，高氮复合肥生产旺季，开工率回升至近几年同期中等水平，对尿素需求带来一定支撑；节后工业需求下游企业开工逐渐恢复正常，工需趋于稳定；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、日耗回落，非电需求刚需拿货，短期煤炭价格偏弱运行，成本支撑偏弱。总体上，高供应背景下，市场逢低拿货，且出口相关消息频繁扰动，市场心态谨慎，预计短期现货价格趋弱运行，但刚需仍存，下行空间有限。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2116 元/吨低开后偏弱震荡，盘中最高涨至 2130，最低跌至 2102 元/吨，呈现一根上影线较长的小实体阴线，跌幅 1.22%，日成交环比小幅缩量，持仓量 176830 手（+6892 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多头主力增仓相对更加积极；其中，徽商期货净多单增加 348 手、弘业期货净多单增加 1966 手、国泰君安净多单减少 2512 手、中粮期货净空单增加 516 手、中财期货净空单增加 912 手、中天期货净空单增加 1998 手。

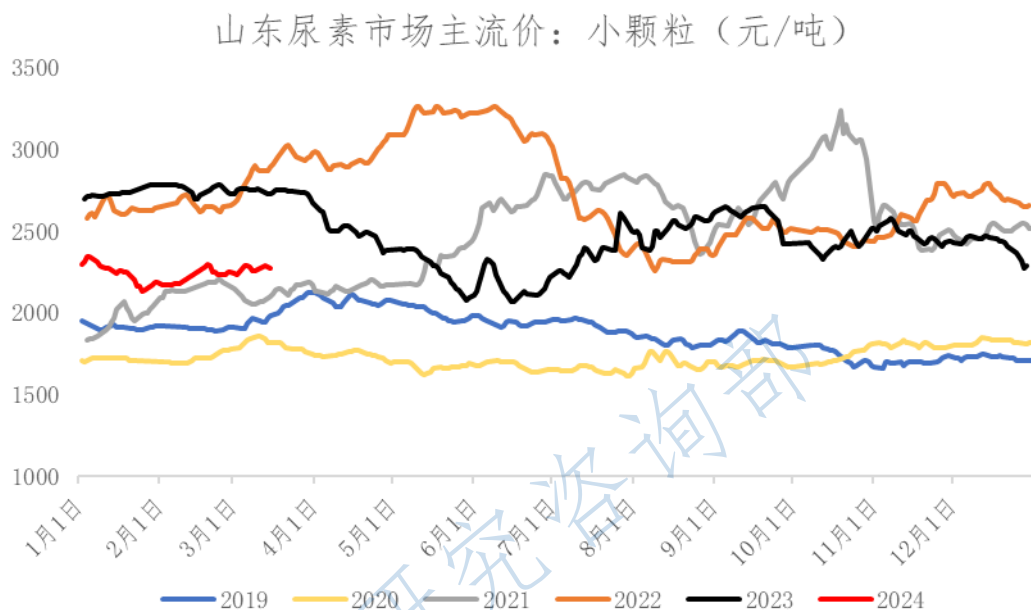
2024 年 3 月 14 日，尿素仓单数量 1055 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价偏弱运行，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 2220-2250 元/吨。

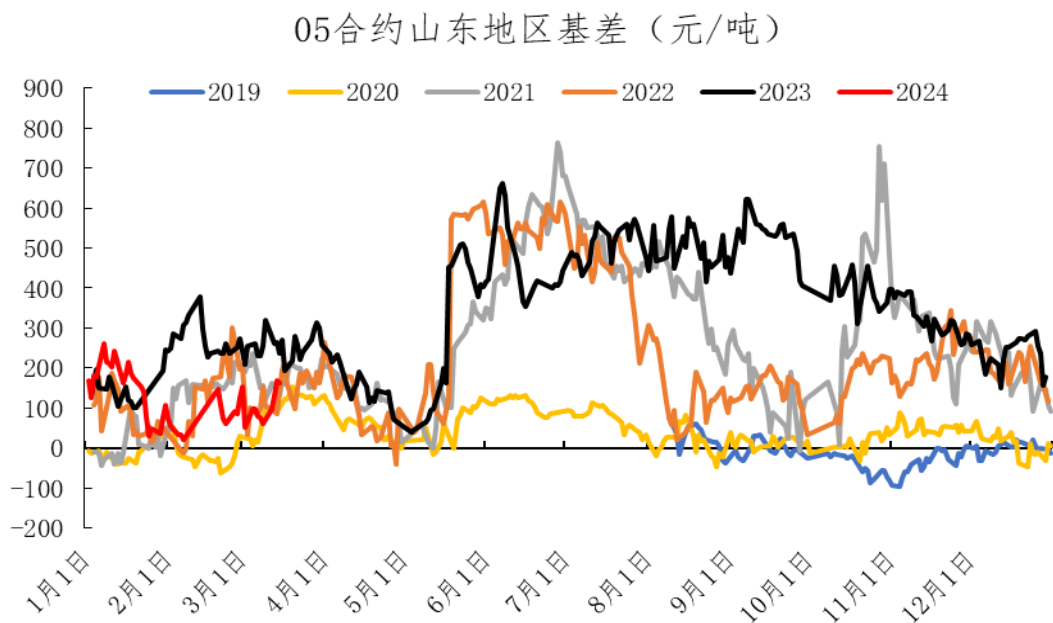
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

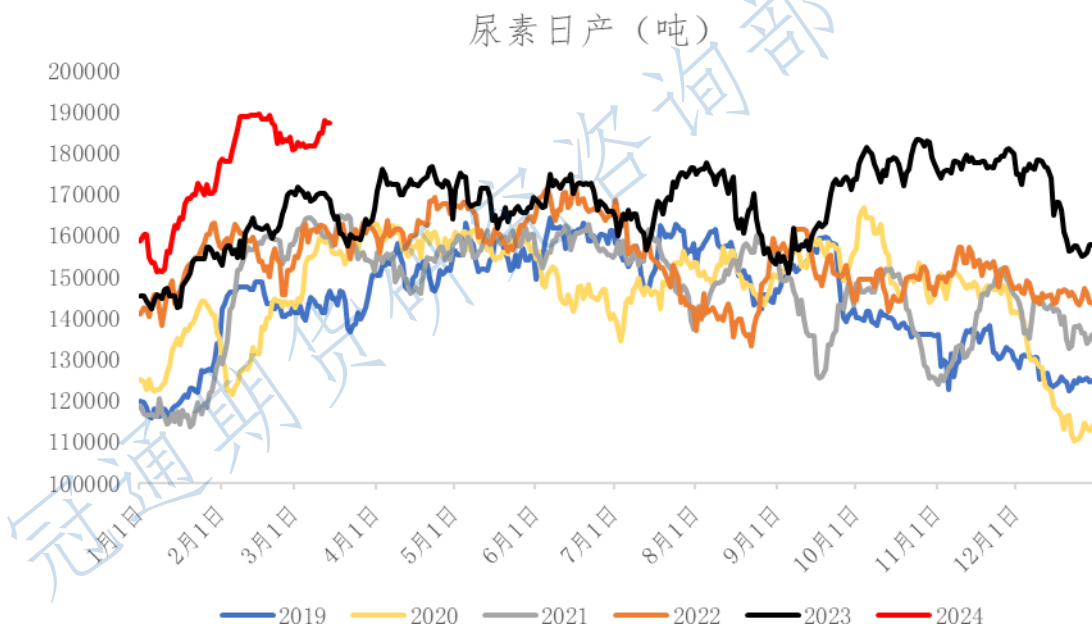
基差方面：尿素期货主力收盘价格较上个交易日略有下移，现货价格亦小幅下调；以山东地区为基准，尿素基差小幅走弱，尿素5月合约基差161元/吨（-7元/吨）。目前基差处于同期中等水平，短期基差仍处于震荡偏强阶段。



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。

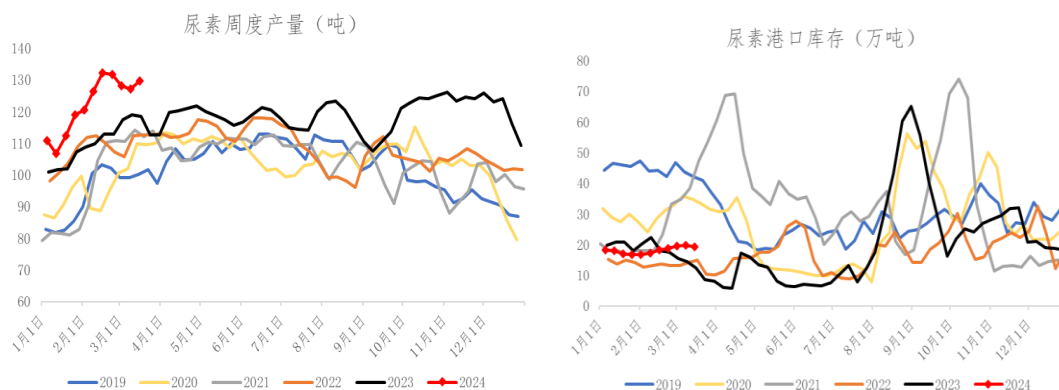
供应数据:3月14日国内尿素日产大约18.5万吨,工厂开工率大约78.4%,同比偏高1.8万吨。云南祥丰3月5日开始停车,恢复时间未定;安徽泉盛3月14日开始停车,预计检修3-4天;吉林长山3月14日短停。



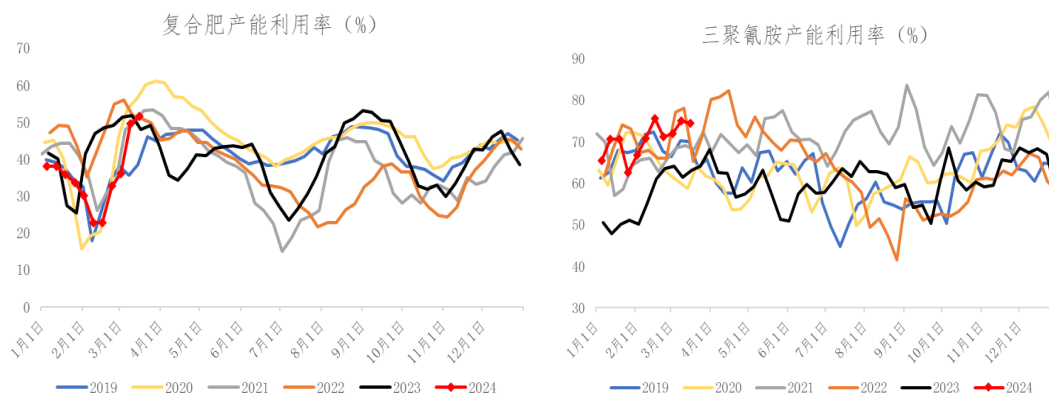
数据来源:隆众、冠通研究咨询部

产量和港口库存:据隆众资讯,3月8日至14日当周,尿素周产129.67万吨,较上期涨2.46万吨,同比偏高11.32万吨;港口样本库存量19.4万吨,环比减少0.4万吨,同比偏高7.1万吨。

下游数据:据隆众资讯,3月8日至14日当周,中国三聚氰胺产能利用率为74.47%,较上周减少0.4个百分点,同比偏高11.27个百分点;复合肥产能利用率51.48%,较上周提升1.98个百分点,同比偏高3.46个百分点。



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：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。