

## 【冠通研究】

### 上下驱动均不强，盘面区间震荡

制作日期：2024年3月15日

#### 【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素主力 2100 上方低开后略偏强震荡。短期尿素供需格局变动相对有限，高日产维持，农需仍待进一步释放，短期出口需求难实际落地，供需格局相对宽松；同时市场刚需仍存，下游逢低备货，需求向上驱动一般但仍形成支撑；此外，出口消息频繁扰动，出口预期反复摆动，加剧盘面波动，短期印标等出口消息仍在发酵，市场情绪仍受影响，预计盘面延续区间震荡态势。主力下方关注 2100-2080 附近支撑。

现货市场，今日市场心态仍较谨慎，工厂报价继续小幅下调。供应方面，近两日个别装置检修，日产略有下滑，仍保持在 18 万吨以上水平，整体上供应充裕。需求端，近几日市场成交形势不佳，工厂下调报价收单效果一般。小麦返青备肥到尾声阶段，春耕备肥逐渐启动，农业需求跟进力度一般；复合肥下游刚需启动，走货尚可，开工率回升至高位，短期有望维持高生产状态；工业需求下游在节后逐渐恢复后，对尿素需求逐渐趋于稳定；出口方面，短期消息扰动较多但政策导向未变，预计短期对实际需求影响有限。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，近期受农需偏弱以及出口消息扰动，市场拿货情绪不佳，工厂下调报价吸单暂未见明显好转，预计短期现货价格仍趋弱运行，但刚需仍存，下行空间有限。

#### 【期现行情】

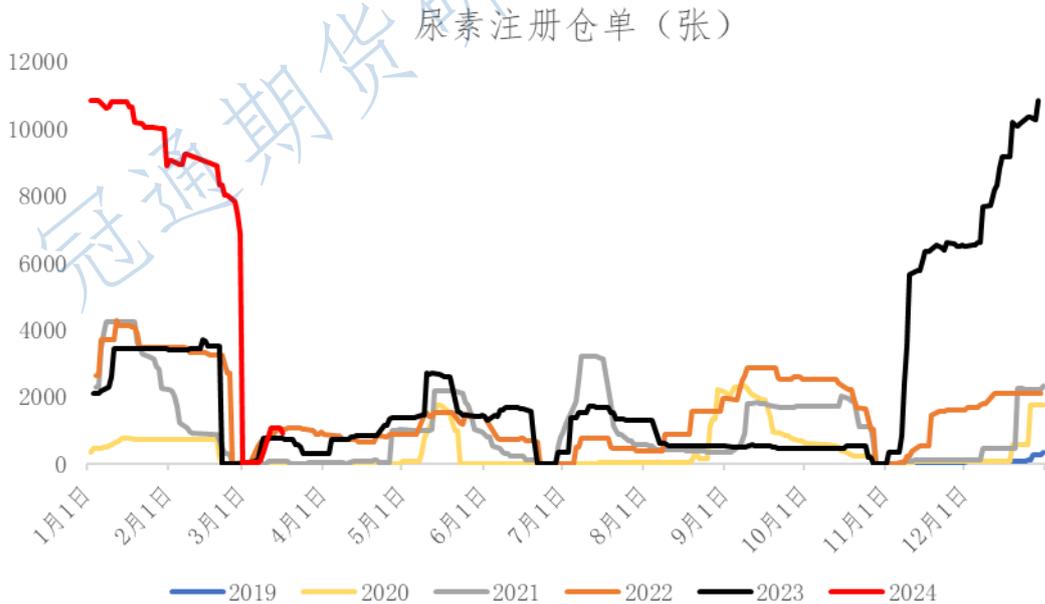
期货方面：尿素主力 5 月合约 2108 元/吨低开后偏强震荡，盘中最高涨至 2137，最终收于 2120 元/吨，呈现一根上影线较长的小实体阳线，涨幅 0.24%，日成交环比缩量，持仓量 176360 手（-470 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空增，多头主力减仓相对更加积极；其中，徽商期货净多单增加 202 手、弘

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。

业期货净多单减少 488 手、海证期货净多单增加 1425 手、中粮期货净空单增加 147 手、中财期货净空单减少 751 手、齐盛期货净空单增加 1010 手。

2024 年 3 月 15 日，尿素仓单数量 920 张，环比上个交易日-135 张，减量来自河北东光。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价继续小幅下调，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 2210-2250 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

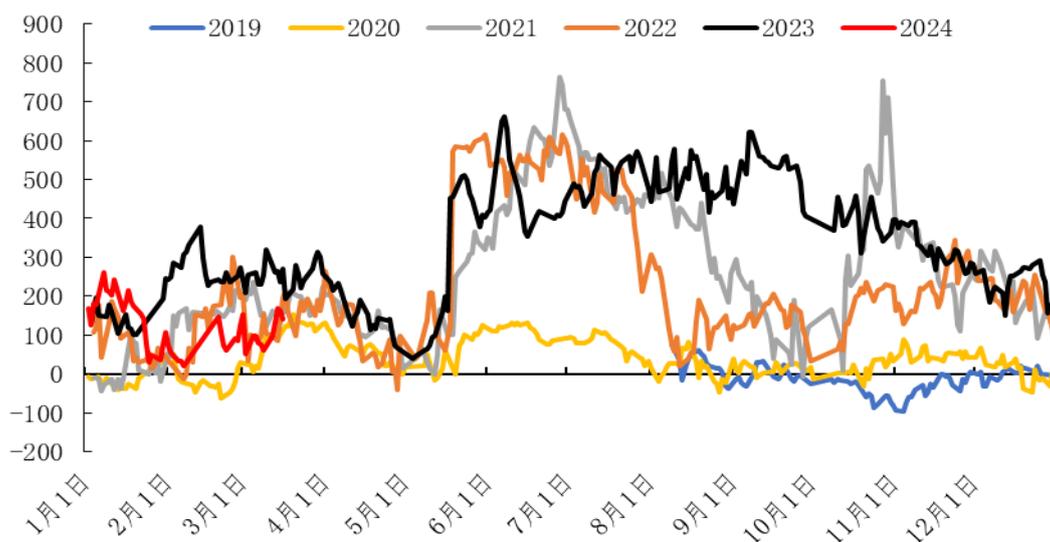


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【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移，现货价格趋弱运行；以山东地区为基准，尿素基差有所走弱，尿素5月合约基差140元/吨（-21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。

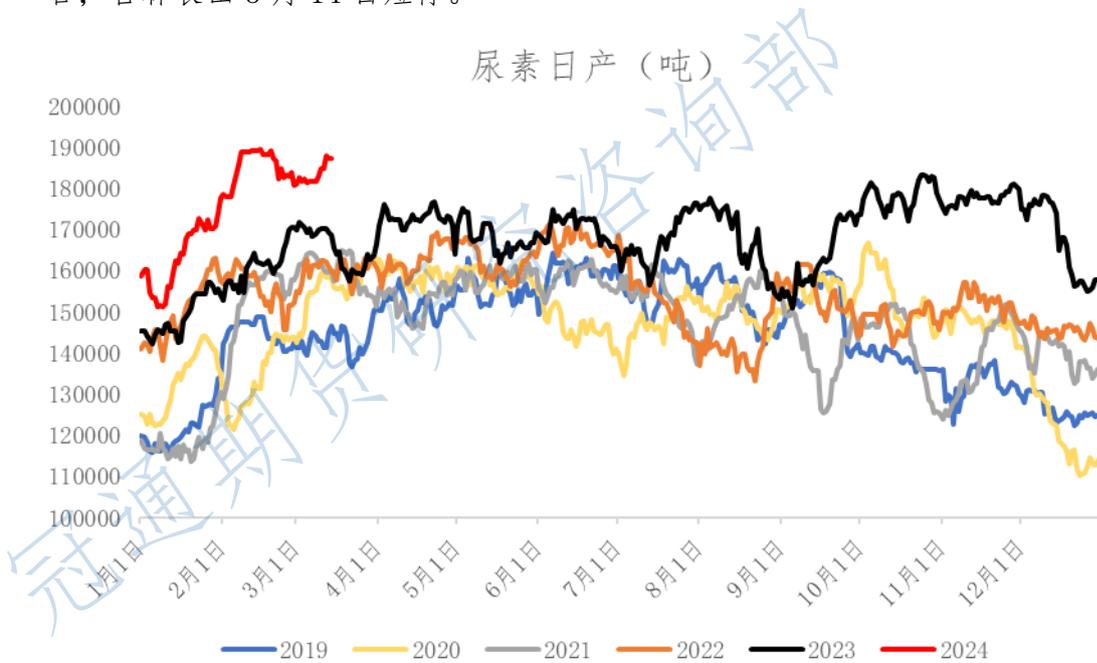
05合约山东地区基差（元/吨）



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：本周国内尿素工厂平均日产 18.5 万吨，平均开工率大约 78.2%，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；安徽昊源 3 月 15 日停车，预计检修 15 天左右；吉林长山 3 月 14 日短停。



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。