

【冠通研究】

工厂降价吸单效果不佳，盘面延续下行

制作日期：2024 年 3 月 19 日

【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素主力低开低走。短期看，尿素高日产维持，农需仍待进一步释放、复合肥以及工业需求增量空间有限，春耕保供阶段出口大概率难以形成实际性需求，供需格局相对宽松；成本端煤炭价格下跌，成本支撑亦有走弱预期。总体上来说，基本面支撑有限，期现货价格共振下跌，预计盘面上尿素延续震荡偏弱态势，重点关注工厂降价吸单效果，主力 2405 关注 2000 附近支撑，如有效下破整数关口支撑，偏空操作。

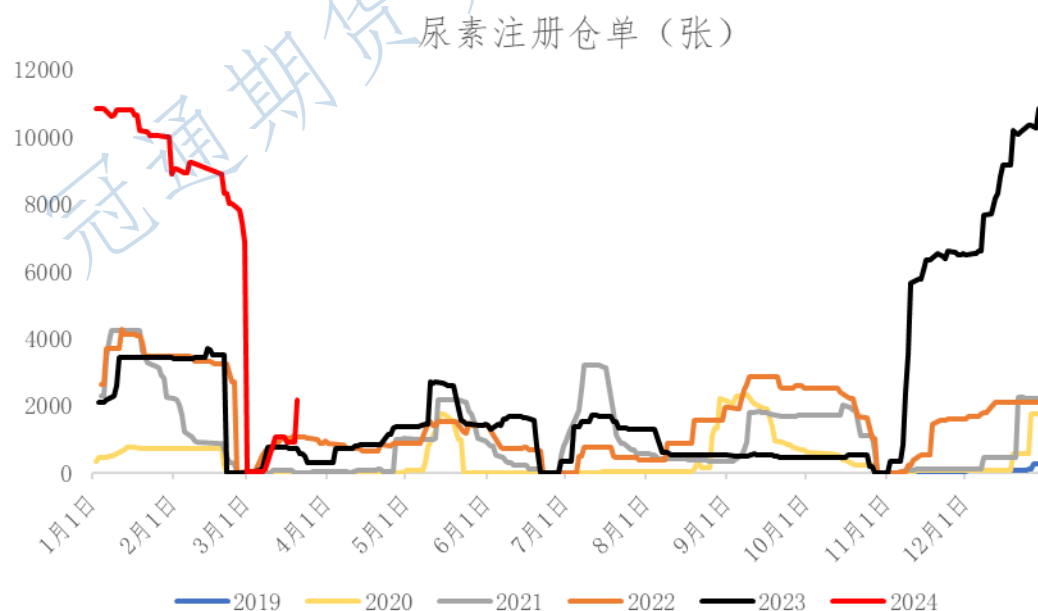
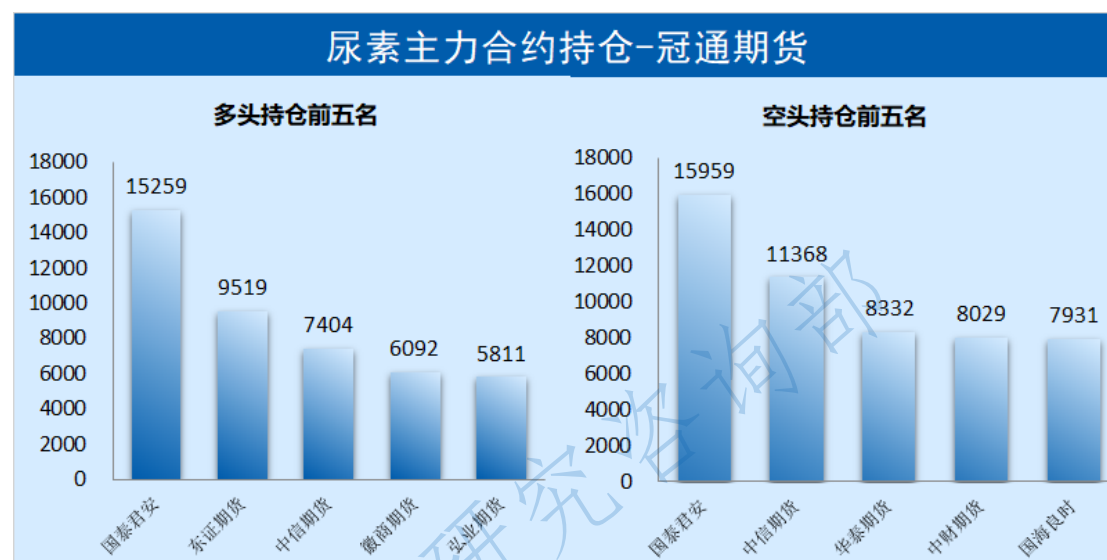
现货市场，今日交投气氛仍不佳，工厂报价继续下调。供应方面，专职变动有限，日产高位运行，叠加淡储资源释放，整体上供应充裕。需求端，近期农需偏弱以及出口预期转弱影响下，期货盘面大幅下挫，现货市场亦氛围谨慎、观望情绪较浓，工厂下调报价收单效果一般。北方小麦返青备肥到三月底基本上结束，春耕备肥逐渐启动，农业需求偏弱；复合肥和工业需求维持高开工状态，刚需拿货为主，需求增量有限；出口方面，印度三月招标消息公布，船期截至 5 月 20 日，中国厂商或难参与。成本端，煤矿供应逐渐恢复，且随着北方供暖逐渐退出、日耗回落，电厂需求走弱，而非电需求刚需拿货，短期煤炭价格偏弱运行，成本支撑弱化。总体上，近期受农需支撑偏弱以及出口预期转弱影响，市场拿货情绪不佳，工厂下调报价吸单暂未见明显好转，预计短期工厂仍有降价收单的动作。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2043 元/吨低开后偏弱运行，盘中最高涨至 2055 元/吨，最低跌至 2002 元/吨，最终收于 2004 元/吨，呈现一根上影线较长的大实体阴线，跌幅 2.2%，日成交环比缩量，持仓量 187519 手（+3005 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多空主力增仓幅度相当；其中，永安期

货净多单增加 449 手、东证期货净多单增加 2324 手、国海良时净空单增加 1593 手、中财期货净空单增加 428 手、国信期货净空单增加 835 手。

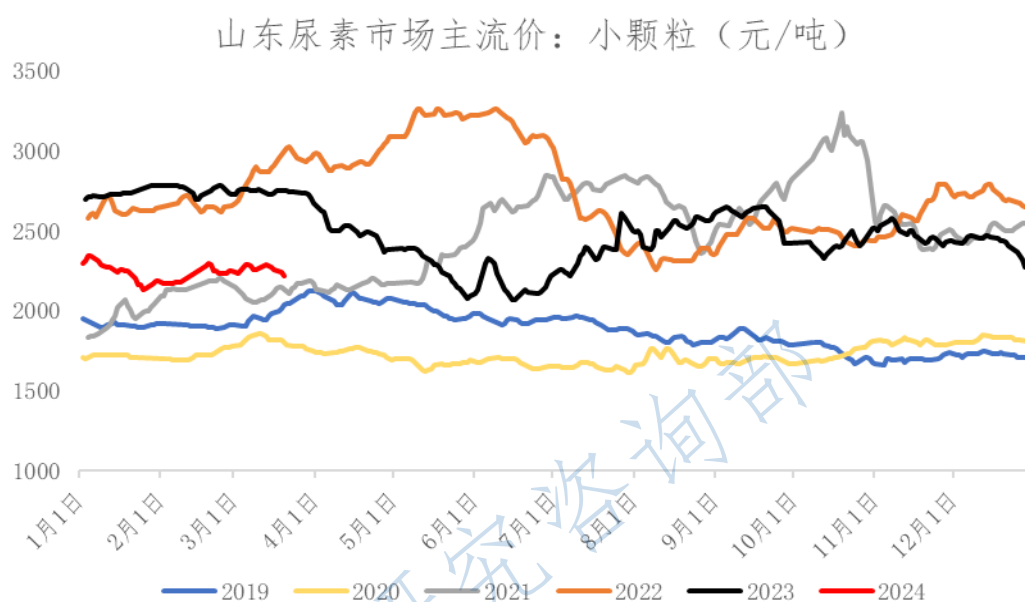
2024 年 3 月 19 日，尿素仓单数量 2161 张，环比上个交易日+1246 张。其中，豫棉物流-27 张、宁陵史丹利+125 张、中农控股+300 张、四川农资+698 张、中农云仓+150 张。



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。

现货方面：今日工厂报价继续下调，山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素主流出厂价格范围多在 2150-2170 元/吨，成交重心持续下移。

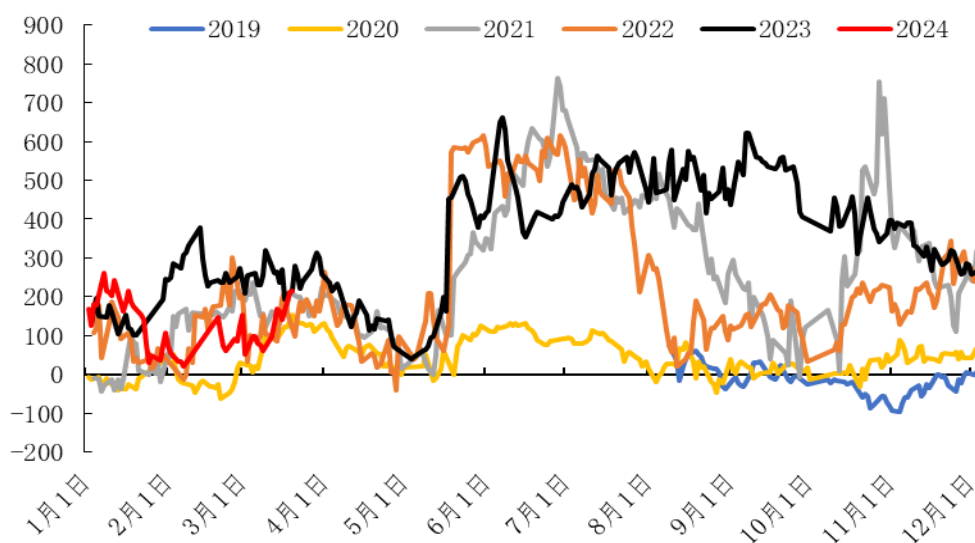


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素期货主力收盘价格继续下移，现货价格同步回调；以山东地区为基准，尿素基差小幅走强，尿素 5 月合约基差 216 元/吨（+5 元/吨）。目前基差处于同期中等偏高水平，短期基差仍处于震荡偏强阶段，4 月份后或逐渐走弱，前期的卖保头寸可逢低平仓。

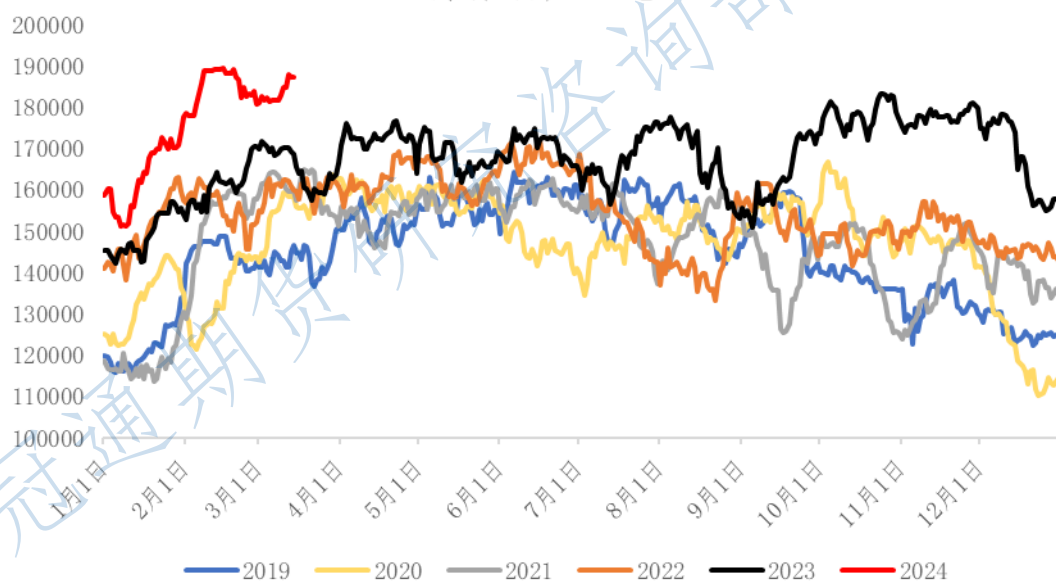
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：3月19日国内尿素日产18万吨左右，工厂开工率大约76.3%，同比偏高2万吨。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；山东华鲁恒升3月18日开始停车，预计检修5天；山西兰花、金象、和宁预计下旬陆续恢复。

尿素日产（吨）



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。

【消息面跟踪】

郑州商品交易所3月19日发布关于实施尿素“集团交割、就近提货”机制的公告，该项机制自2024年6月第16个交易日开始实施。尿素“集团交割、就近提货”实施方式为：交割厂库在部分非基准交割区域增加一处提货点，同时公布对应基准交割区域的已有提货点，非基准交割区域提货点的升贴水由交割厂库根据现货实际动态调整。提货人根据公布的升贴水，可以选择在该非基准提货点提货，也可以选择该厂库在基准交割区域对应的已有提货点提货。在非基准交割区域提货时，由厂库和提货人按照选择时间对应公布的升贴水自行结算。

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。