

【冠通研究】

现货氛围不见好转，盘面延续下行

制作日期：2024 年 3 月 22 日

【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素主力低开低走，盘中试探性上冲 2000 整数关口未果，收盘价格重心继续下移。短期看，尿素供应充足，农需放缓、复合肥以及工业需求跟进一般；政策未有转变，出口需求难落实，供需格局相对宽松，库存由降转升；成本端煤炭持续偏弱运行，成本支撑亦有走弱预期。总体上来说，基本面偏弱，市场缺乏利好刺激、利空情绪主导，出口消息仍在持续扰动，预计盘面上尿素延续偏弱运行态势，重点关注工厂降价吸单效果，主力 2405 合约下破 2000 附近支撑，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，检修复产并存，装置变动有限，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，下游拿货情绪谨慎，工厂出货放缓，导致企业库存出现较大幅度累积。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，但主要消耗前期下沉货源，整体上农业需求偏弱；本周复合肥和三聚氰胺开工率略有回落，仍维持高位，但买涨不买跌心态下，刚需拿货为主；出口方面，印度三月招标消息已经公布，但目前出口法检政策未有放松，中国厂商或难参与。成本端，随着北方供暖逐渐退出，电厂用煤仍有回落预期，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，我们认为短期工厂持续降价收单效果不佳，新单成交寥寥，订单天数处于偏低水平，预计短期工厂仍有降价收单的动作。

【期现行情】

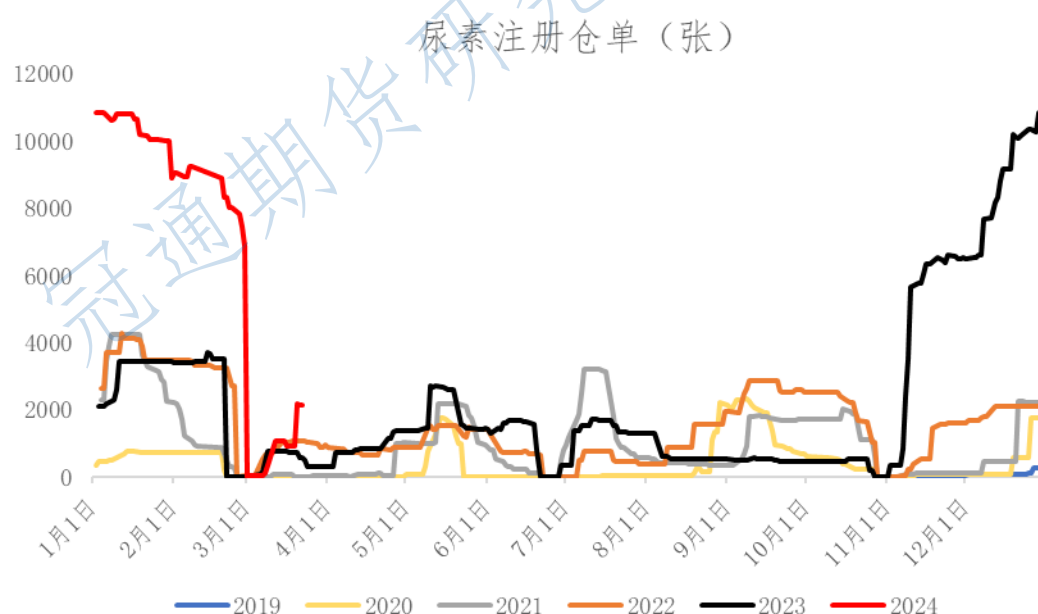
期货方面：尿素主力 5 月合约 1998 元/吨低开后偏弱运行，盘中最高上探 2014 元/吨，最低跌至 1977 元/吨，最终收于 1983 元/吨，呈现一根上影线较长的小实体阴线，跌幅 1.25%，日成交环比变动不大，持仓量 191664 手(+3719 手)。

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。

前二十名主力持仓席位来看，多增空减，多头主力增仓相对积极；其中，永安期货净多单增加 908 手、东证期货净多单增加 1707 手、一德期货净多单增加 1244 手、国海良时净空单减少 1237 手、银河期货净空单增加 2464 手、华泰期货净空单增加 592 手。

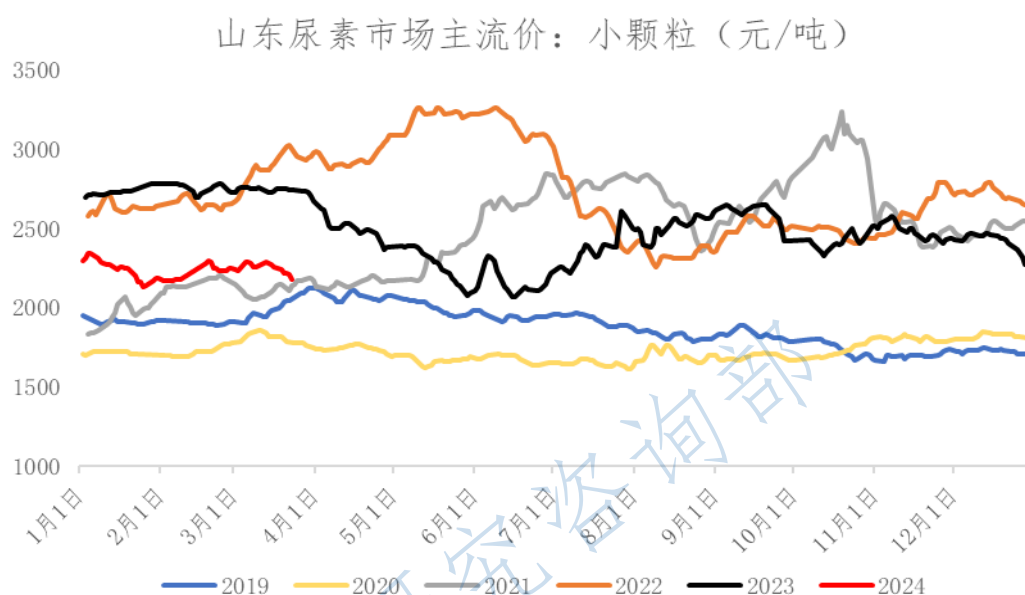
2024 年 3 月 22 日，尿素仓单数量 2122 张，环比上个交易日-22 张。其中四三二处+75 张、河北东光-25 张、安徽中能-72 张。



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：今日工厂报价延续下调，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 2090-2150 元/吨，成交重心持续下移。

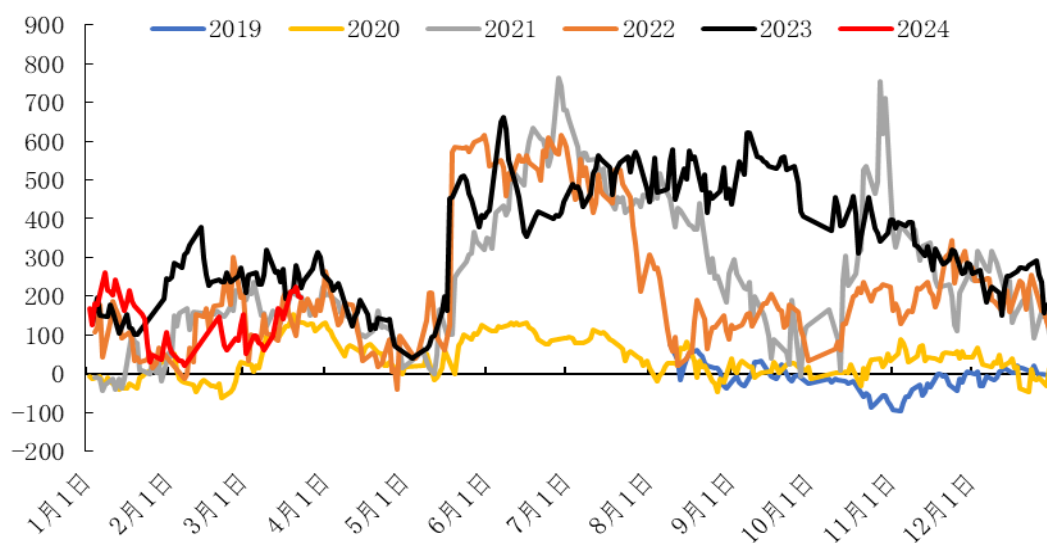


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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，尿素基差变动有限，尿素 5 月合约基差 197 元/吨（-2 元/吨）。目前基差处于同期偏高水平，季节性走势上看，后续将逐渐进入震荡走弱阶段，前期的卖保头寸可逢低逐渐平仓。

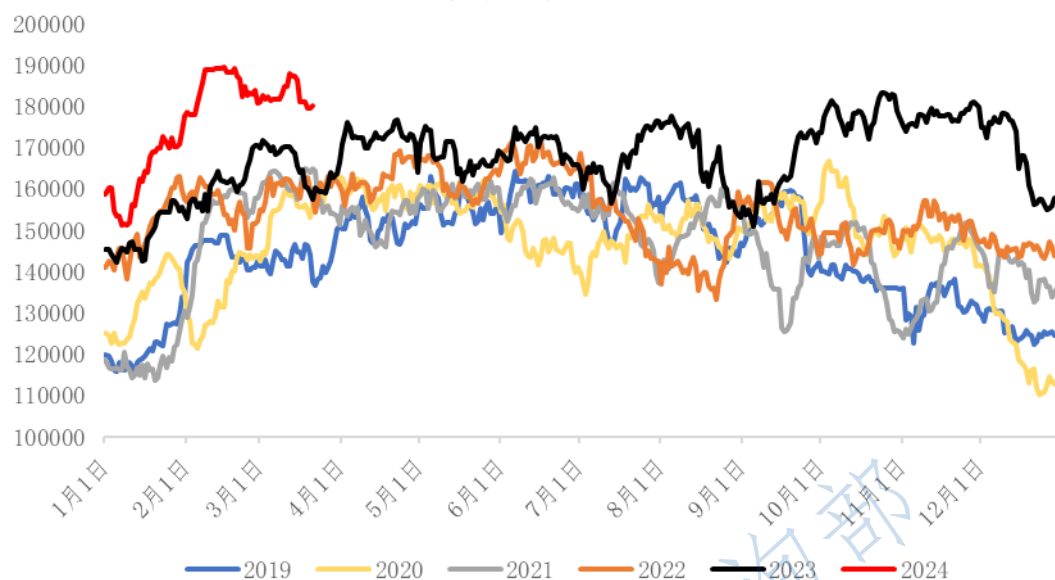
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：3月22日国内尿素日产大约18.2万吨，开工率大约76.9%，同比偏高2.3万吨。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3月20日复产；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

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。