

【冠通研究】

基本面仍承压，关注印标开标扰动

制作日期：2024年3月26日

【策略分析】

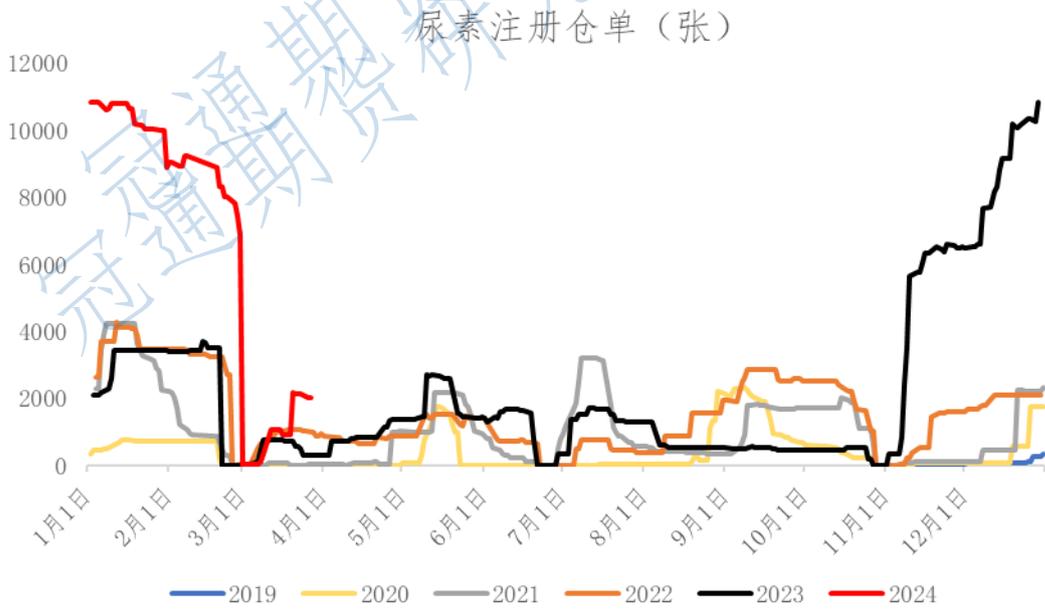
期货盘面来看，今日尿素主力在 2000 整数关口上方高开后冲高回落，收盘价格重心上移。近两日尿素低价成交有所好转，加上成本端煤炭价格暂稳，市场情绪有所修复。但我们认为短期尿素供应端压力不减；农需阶段性转弱、工需增量有限、出口需求难兑现，供需格局偏宽松，基本面仍承压；近几日关注本轮补库力度以及周三印标开标对市场情绪的影响，预计盘面上涨动力有限，反弹轻仓沽空思路参与。出口消息扰动下，市场波动加大，注意控制风险。

现货市场，今日工厂报价涨跌互现，低价成交好转。供应方面，随着前期检修装置的复产，近两日日产稍有回升，本周装置复产为主、暂无检修计划，日产将继续高位运行，叠加淡储资源释放，整体上供应充裕。需求端，小麦返青肥进入尾声阶段，农需阶段性转弱，近期现货报价大幅下调后，农业下游逢低补库；复合肥和工需下游企业开工维持高位，需求增量空间有限，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，临近 4 月大秦线检修，港口阶段性需求回暖，煤炭价格止跌，短期成本端暂稳。总体上，本周前两日来看，低价成交逐渐开始好转，短期行情或有回暖，现货价格向下压力暂时放缓。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2010 元/吨高开后冲高回落，盘中最高上探 2045 元/吨，最低下探 1999 元/吨，最终收于 2007 元/吨，呈现一根上影线较长的小实体阴线，涨幅 1.57%，日成交环比有所放量，持仓量 166590 手（-11406 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，多头主力减仓相对积极；其中，宏源期货净多单增加 486 手、中原期货净多单减少 707 手、中财期货净空单减少 1351 手、中信期货净空单减少 1305 手、东证期货净空单增加 4677 手。

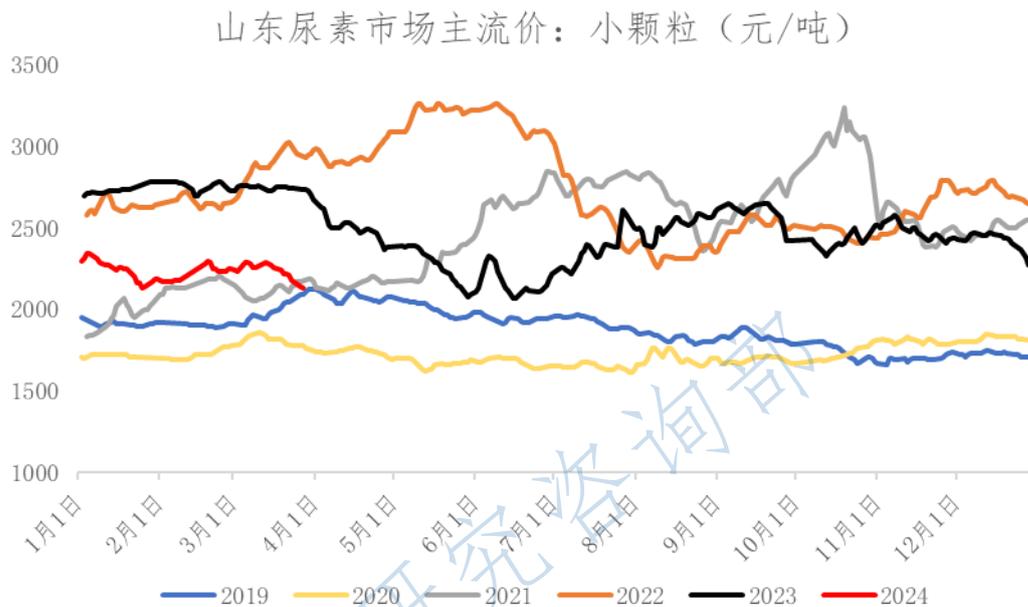
2024年3月22日，尿素仓单数量2036张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价涨跌互现，低端报价上调、高端报价下调；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2060-2080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。

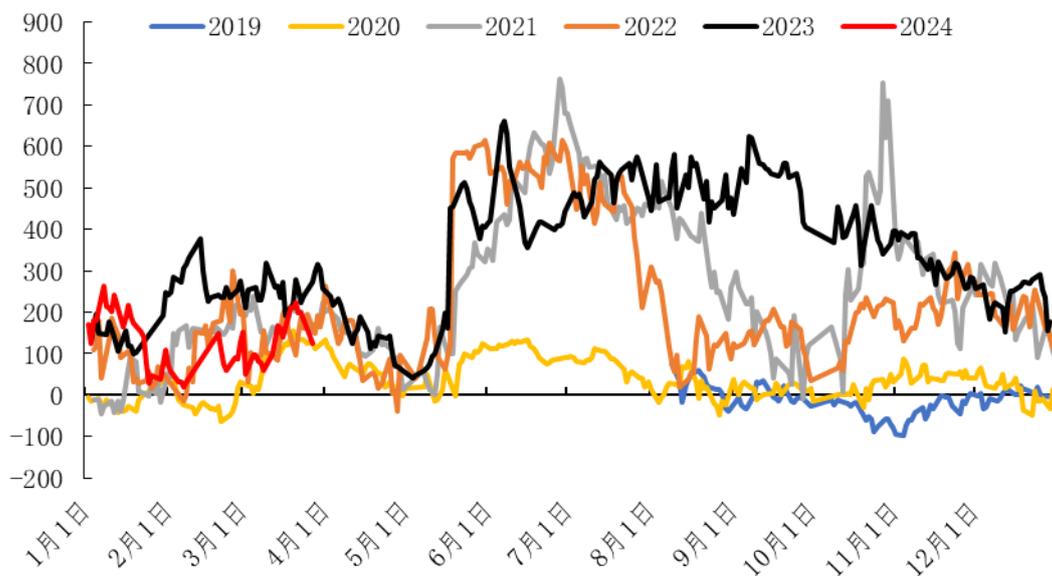


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素期货主力收盘价格小幅上移，现货价格涨跌互现；以山东地区为基准，尿素基差有所走弱，尿素5月合约基差123元/吨（-21元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏高水平，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。

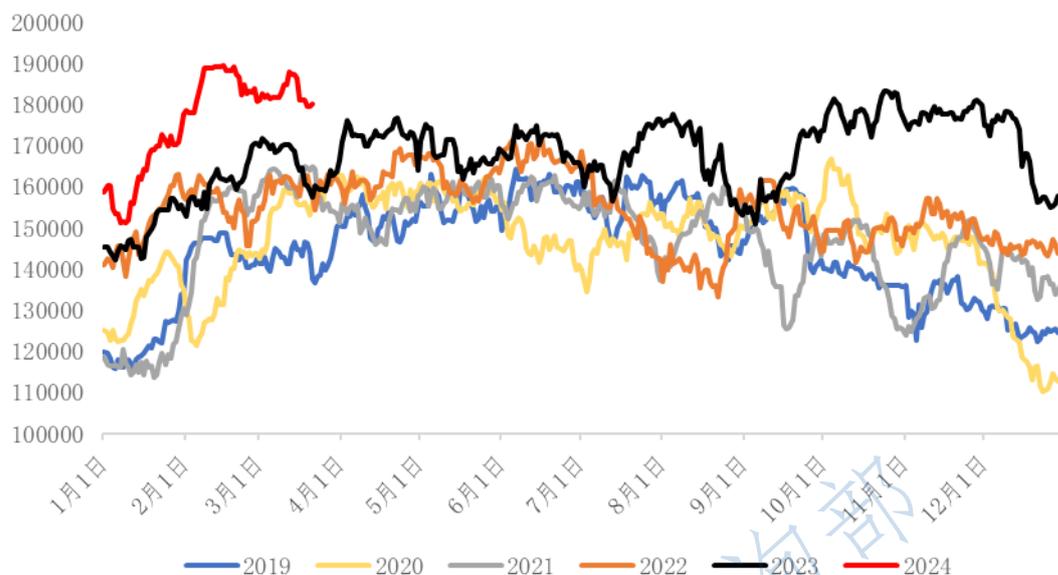
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：3月26日国内尿素日产提升至18.5万吨左右，工厂开工率大约78.4%，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；安徽昊源、山西金象预计月底前后恢复。

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。

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。