

【冠通研究】

现货涨后成交放缓，短期盘面仍承压

制作日期：2024 年 3 月 27 日

【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素主力在 2000 上方低开后单边下挫，再次回到整数关口下方。尿素供需格局偏宽松状态下，下游观望情绪仍较浓厚，涨后成交乏力；成本端短期暂稳，但向上驱动一般，预计短期盘面仍弱势震荡。印标开标消息暂未公布，预计将在明天或周末公开价格，仍需关注对市场情绪的扰动。操作上，短线轻仓偏空参与。

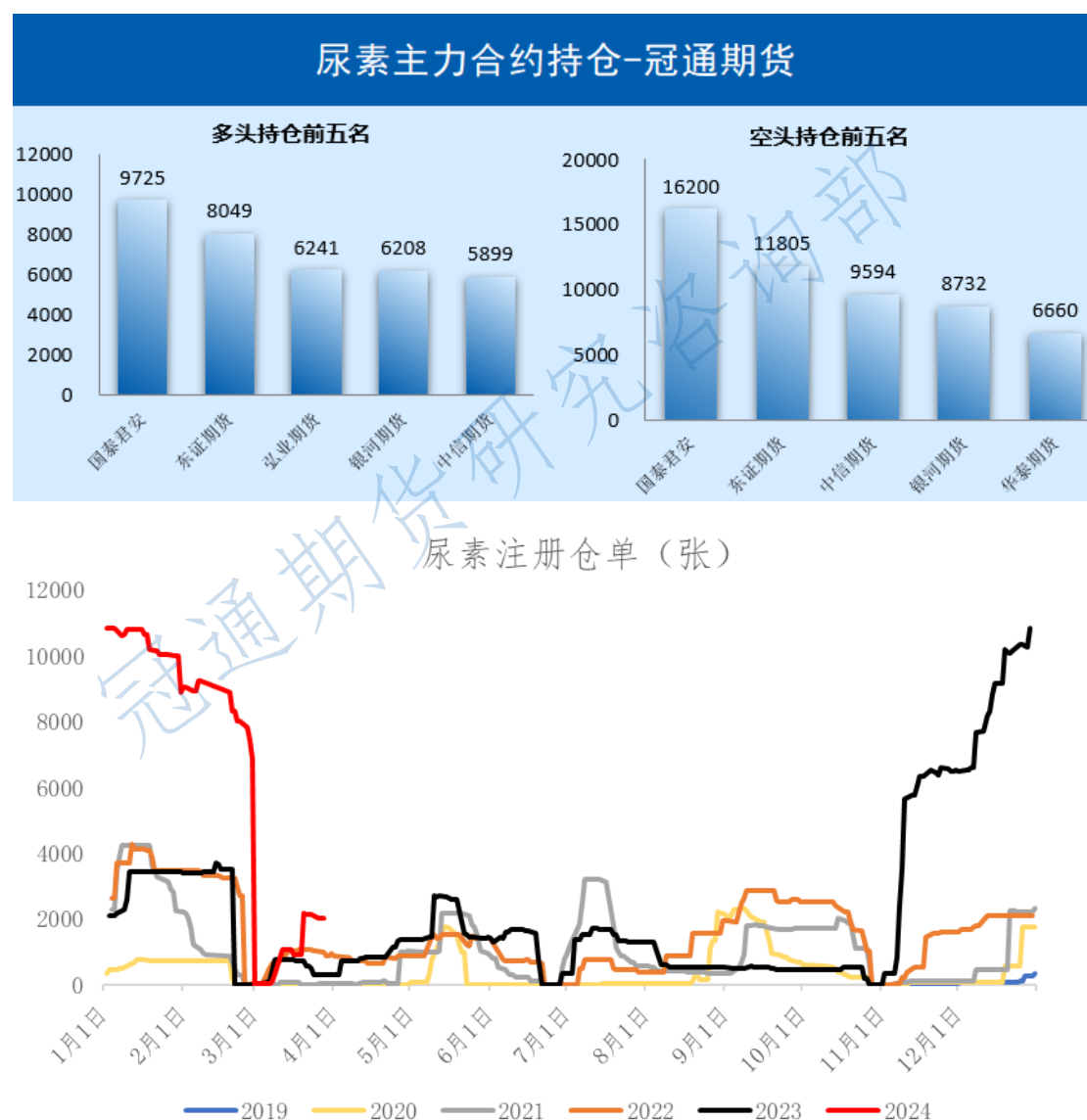
现货市场，今日工厂报价稳中小幅上扬，个别地区仍有下调，新单成交一般。供应方面，近两日日产稍有回升，月底前预计仍有三家装置复产，日产将继续高位运行，叠加淡储资源释放，整体上供应压力仍存。需求端，小麦返青肥进入尾声阶段，农需阶段性转弱，下一轮农需北方玉米和南方水稻用肥仍待启动；复合肥开工维持高位，但近期走货放缓，对尿素刚需拿货为主；工业需求正常运行，采购跟随行情波动；出口方面，印度三月招标消息已经公布，但目前出口法检政策未有放松，中国厂商或难参与。本周工厂降价吸单，企业库存小幅去化，短期装置复产多于检修，供应高位下库存去化仍存压力。成本端，临近 4 月大秦线检修，港口阶段性需求回暖，煤炭价格止跌，短期成本端暂稳。总体上，近期工厂降价吸单，低价成交好转，但涨后成交不及预期，前期订单支撑下，预计短期报价持稳整理。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2020 元/吨低开后单边下行，最终收于 1996 元/吨，呈现一根上下影线均较短的大实体阴线，跌幅 2.77%，日成交环比缩量，持仓量 157869 手（-8721 手）。前二十名主力持仓席位来看，移仓换月加快，近月持仓多减空减，空头主力减仓相对积极；其中，中原期货净多单增加 1087 手、

中泰期货净多单增加 1308 手、国泰君安净空单增加 1709 手、海通期货净空单增加 1155 手、东证期货净空单增加 1739 手。

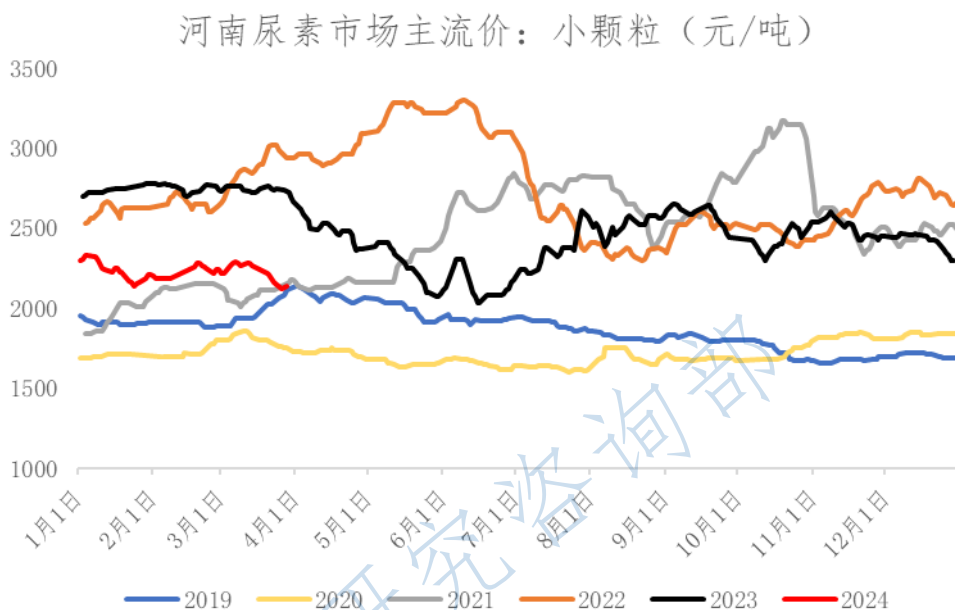
2024 年 3 月 27 日，尿素仓单数量 2036 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中小幅上扬；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 2070-2090 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。

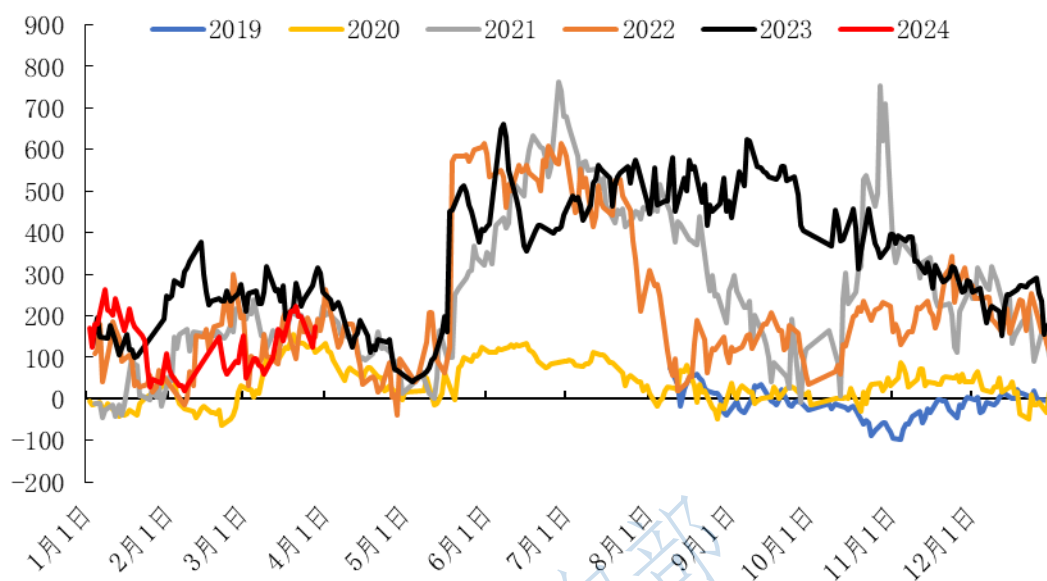


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素期货主力收盘价格明显下移，现货价格稳中小涨；以山东地区为基准，尿素基差大幅走强，尿素5月合约基差174元/吨（+51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。

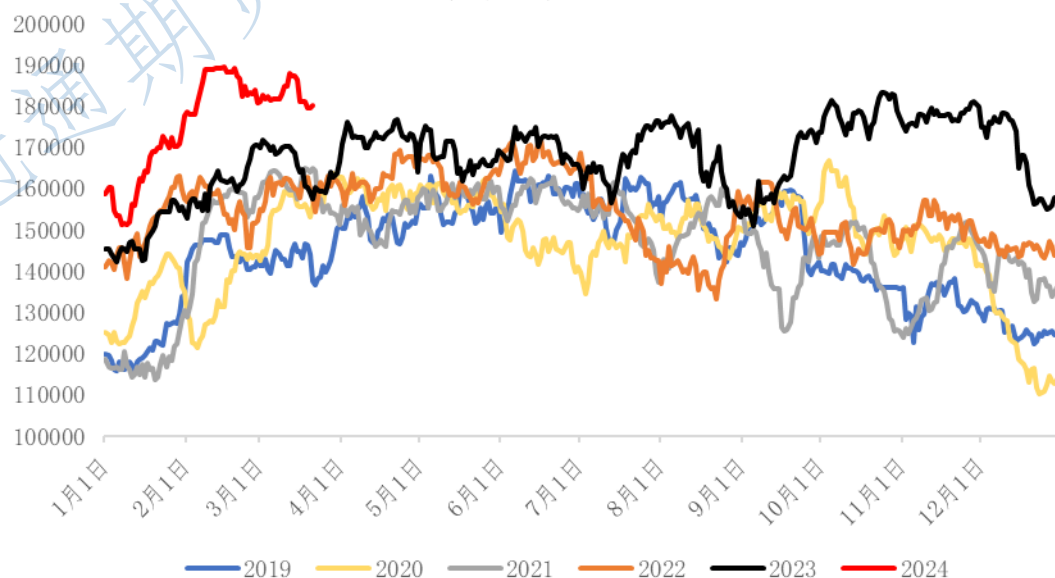
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：3月27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、四川玖源、山西金象预计月底前后恢复。

尿素日产（吨）

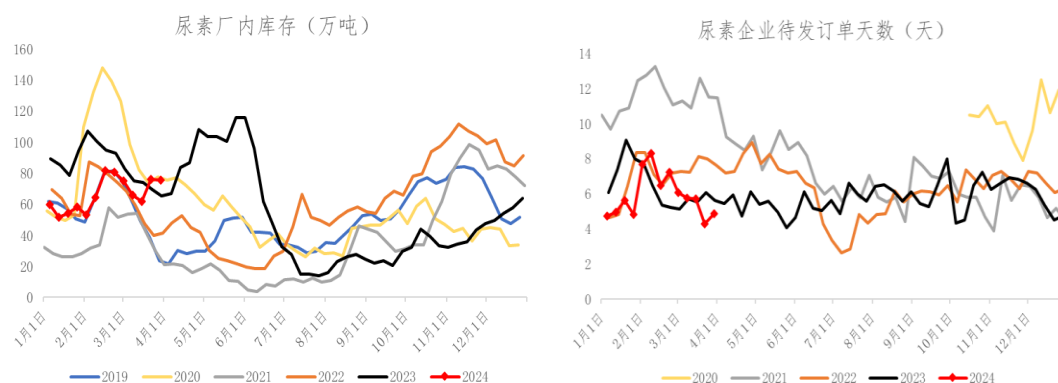


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

库存数据：据隆众资讯，截至3月27日，中国尿素企业总库存量75.74万吨，较上周减少0.27万吨，环比减少0.36%。本周工厂降价吸单，企业库存小幅去化；下周日产小幅回升，需求若无明显好转，库存去化仍存压力。

预收订单天数：据隆众资讯，截至3月27日，中国尿素企业预收订单天数4.88日，较上周增加0.59日，环比增加13.75%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

【消息面跟踪】

3月27日，印度RCF最新一轮尿素招标截标共计收到来自19家公司的报价。印度方面正在评估价格，预计将在明天或周末公开价格。

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。