

【冠通研究】

基本面驱动向下，短期盘面偏弱运行

制作日期：2024 年 3 月 28 日

【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素主力切换为 2409 合约，主力在 1900 下方低开后继续下挫。短期供应端压力较大，且日产有继续回升的预期；而需求阶段性转弱，下游情绪悲观，市场交投氛围偏弱；成本端虽暂时企稳，但无向上动力。整体上基本面驱动向下，预计短期盘面仍延续弱势。印标价格暂未公布，仍需关注对市场情绪的扰动。操作上，短线偏空参与。

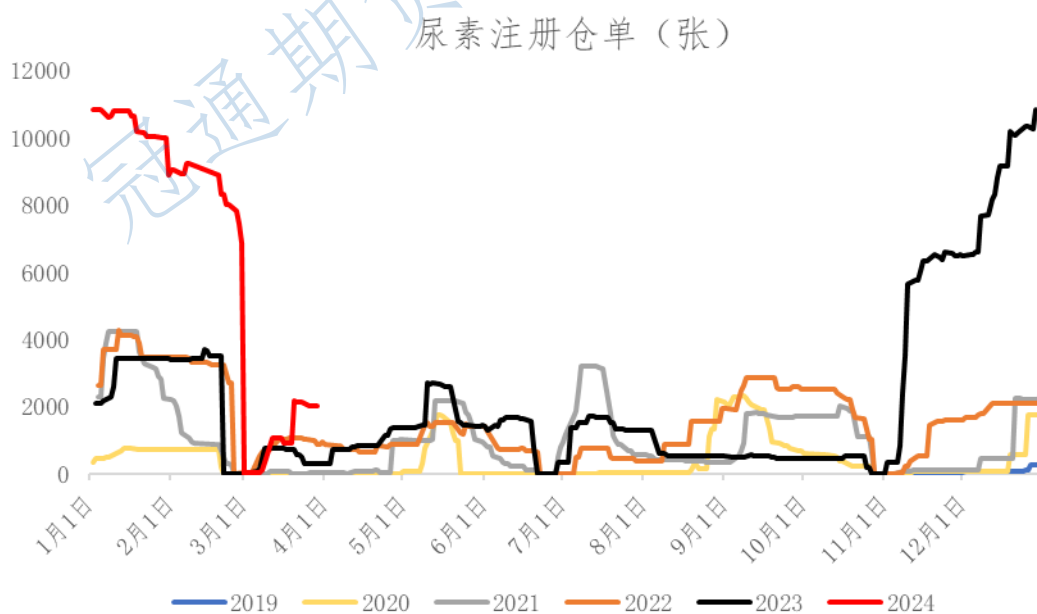
现货市场，今日工厂报价稳中趋弱，新单成交放缓。供应方面，据隆众数据，本周尿素产量小幅回升，短期检修计划较少、加之前期装置复产，日产出现回升，预计下周日产仍有回升空间，叠加淡储资源释放，整体上供应压力仍存。需求端，农需阶段性放缓，下一轮农需北方玉米和南方水稻用肥仍待启动；复合肥因近期原料端表现不稳定亦走货放缓，本周开工率延续小幅回落态势；胶合板处于生产旺季，对原料的采购跟随行情波动；出口方面，法检政策未有放松迹象，预计短期难以对需求形成实际影响。成本端，临近 4 月大秦线检修，港口阶段性需求回暖，煤炭价格止跌，短期成本端暂稳。总体上，供需宽松背景下，市场情绪偏弱，周初低价吸单有所好转，但涨后跟进不足，目前看交投氛围仍偏弱，工厂报价仍有下调压力。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 1898 元/吨低开后偏弱运行，最终收于 1869 元/吨，呈现一根上下影线均较短的实体阴线，跌幅 2.25%，日成交环比小幅增量，持仓量 144228 手（+8894 手）。前二十名主力持仓席位来看，移仓换月加快，远月合约多增空增，多头主力增仓相对积极；其中，光大期货净多单增加 1317 手、徽商期货净多单增加 1848 手、国泰君安净空单增加 1187 手、银河期货净空单增加 2346 手、海通期货净空单增加 2419 手。

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。

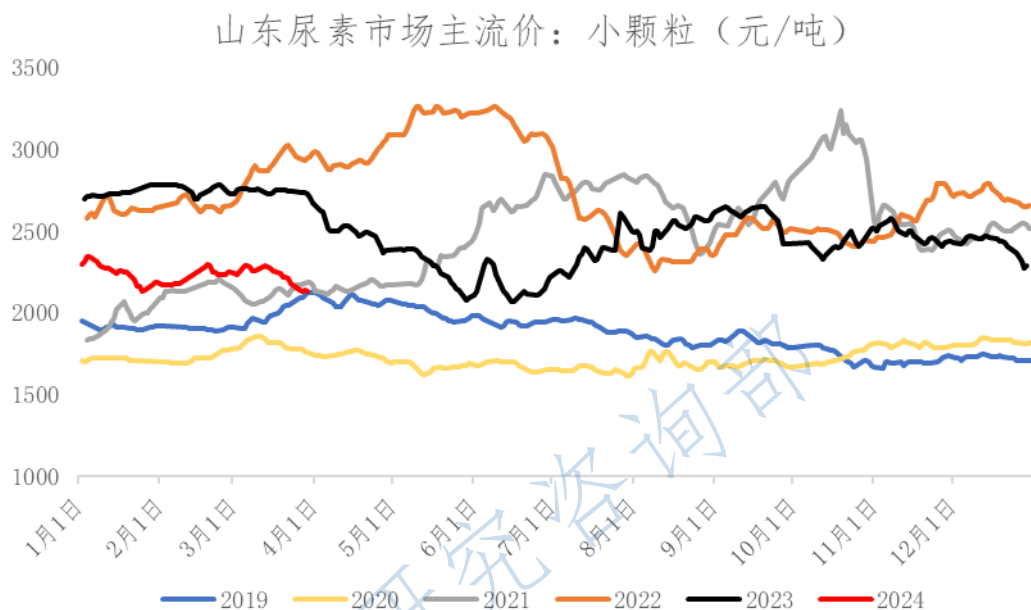
2024 年 3 月 28 日，尿素仓单数量 2036 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价持稳为主；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。

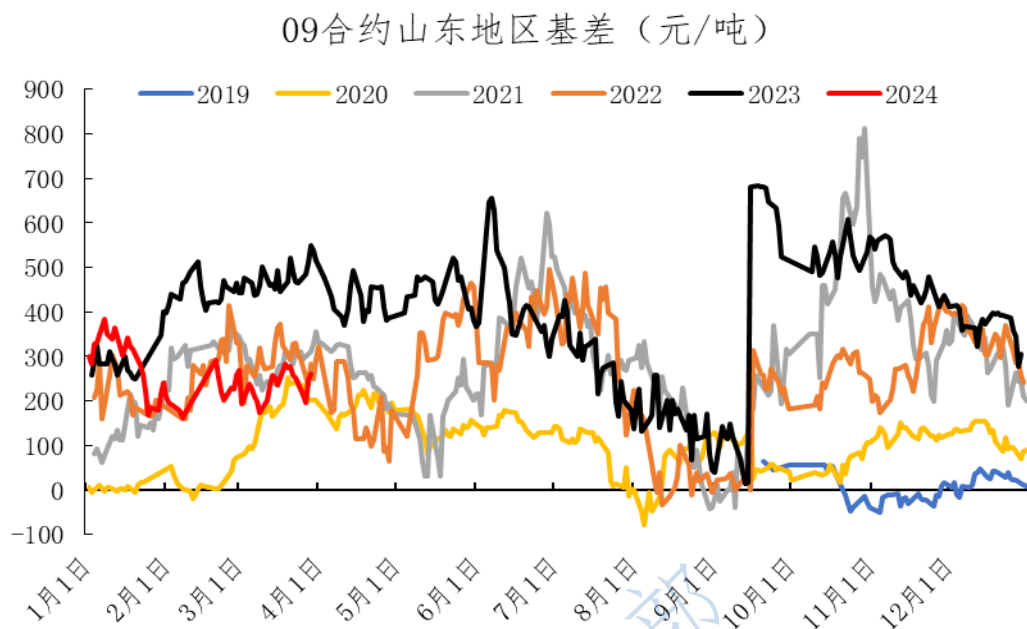
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

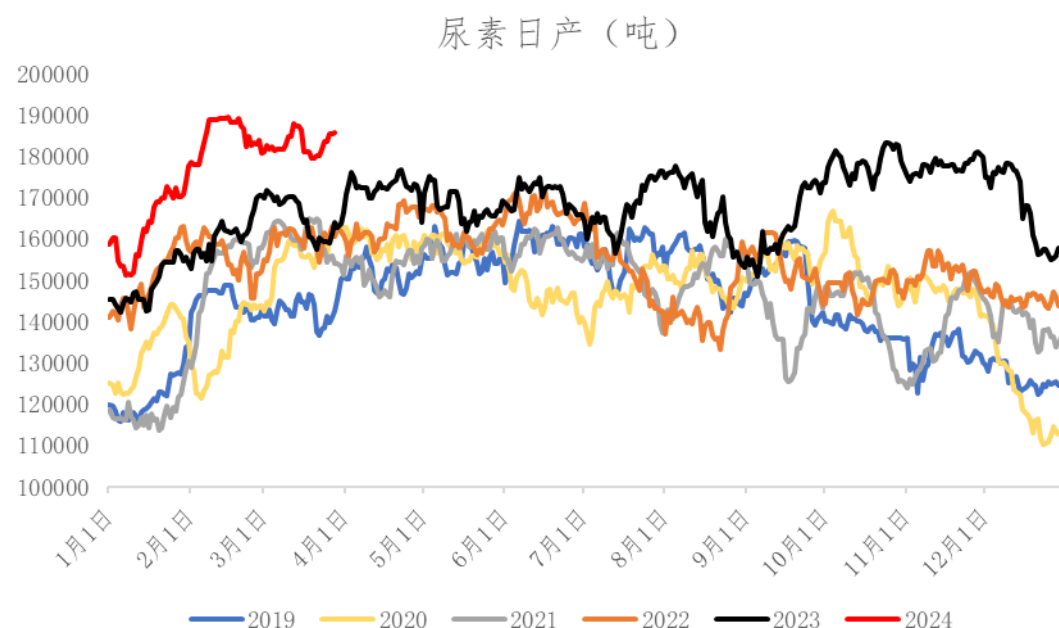
基差方面：尿素期货主力收盘价格下移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差有所走强，尿素9月合约基差261元/吨（+14元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，季节性走势上看，后续将逐渐进入震荡走弱阶段。



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：3月28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。四川玖源、山西金象预计月底前后恢复。

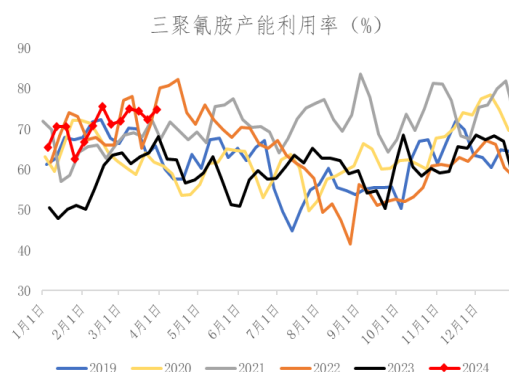
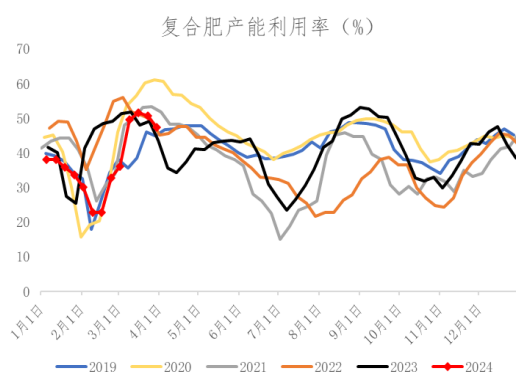
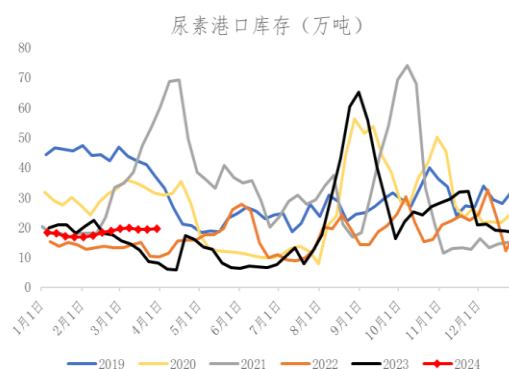
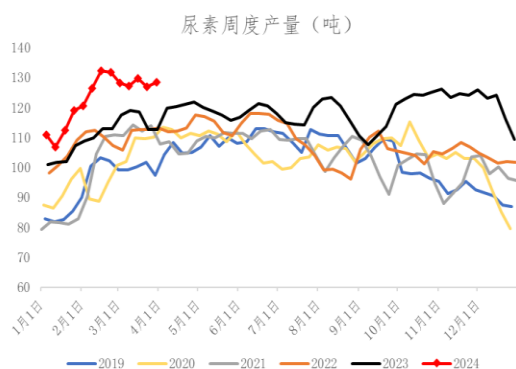


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

供应数据：据隆众资讯，3月21日-3月27日，中国尿素周产量128.47万吨，较上期涨1.64万吨，环比涨1.29%；周度日产18.35万吨，较上期涨0.23万吨。

港口库存：据隆众资讯，3月21日-3月27日，中国尿素港口样本库存量19.6万吨，环比增加0.25万吨，环比涨幅1.29%。

下游数据：据隆众资讯，3月22日-3月28日，复合肥开工率47.27%，较上周下降3.43个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为74.84%，较上周增加2.6个百分点。



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。