

【冠通研究】

市场缺乏利好，短期盘面仍承压

制作日期：2024 年 3 月 29 日

【策略分析】

期货盘面来看，尿素主力 2409 合约在 1900 下方低开后略偏强震荡。基本面来看，短期供需格局仍宽松，市场缺乏利好刺激，下游情绪观望；成本端暂时企业，支撑力度有限，预计短期盘面仍延续弱势。2409 合约今日低开后收于十字星，多空双方博弈加大，操作上空单减仓持有。

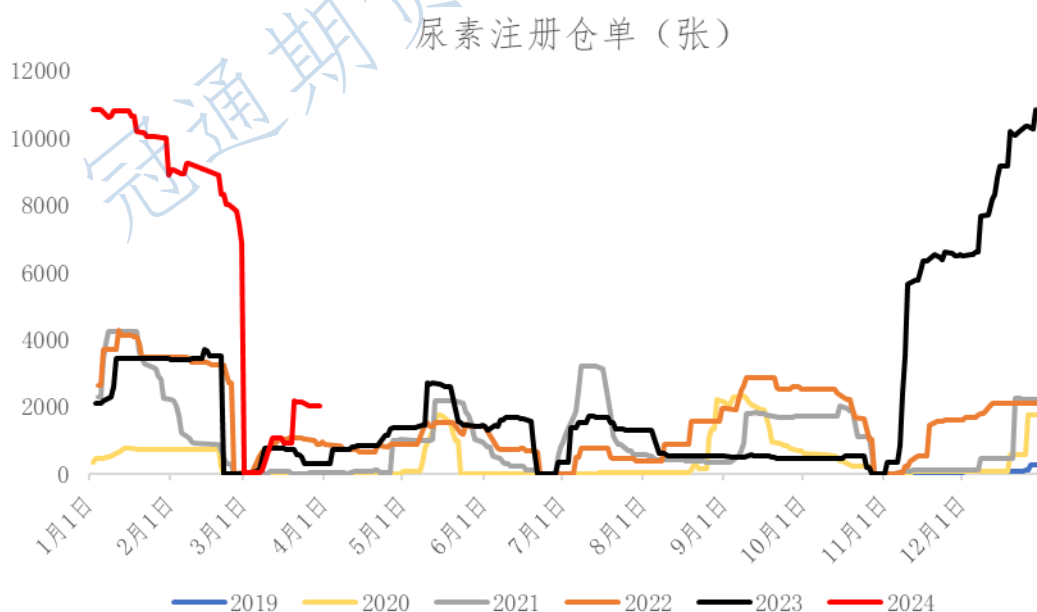
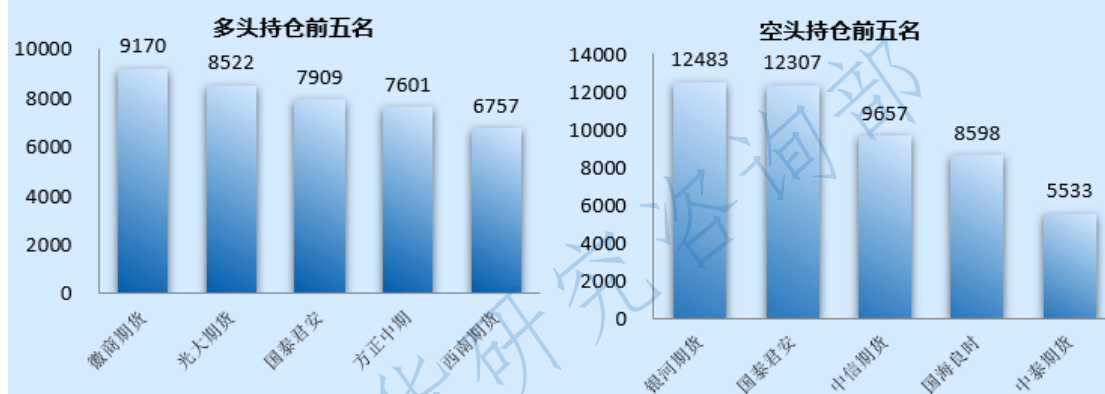
现货市场，今日工厂报价延续小幅下调，市场交投氛围冷清。供应方面，短期检修计划较少、加之前期装置复产，预计日产仍有回升空间，叠加淡储资源释放，整体上供应资源充足。需求端，农需阶段性放缓，下一轮农需北方玉米和南方水稻用肥仍待启动；复合肥和工业需求下游企业维持高开工，但尿素持续下跌行情下，拿货谨慎；出口方面，法检政策未有放松迹象，预计短期难以对需求形成实际影响。成本端，临近 4 月大秦线检修，港口阶段性需求回暖，煤炭价格止跌，但后续看，北方供暖进一步退出态势下，终端日耗仍有回落空间；无烟煤短期价格有所支撑，尿素短期成本端暂稳。总体上，短期供需格局边际趋于宽松，市场情绪悲观，下游采买谨慎，工厂报价仍有下调压力。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 1870 元/吨低开后减仓上行，最终收于 1871 元/吨，收成十字星，跌幅 0.27%，日成交环比小幅增量，持仓量 151439 手（+7241 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，空头主力增仓相对积极；其中，方正中期净多单增加 1646 手、国海良时净空单增加 2022 手、银河期货净空单增加 942 手、国泰君安净空单减少 3419 手。

2024 年 3 月 29 日，尿素仓单数量 2021 张，环比上个交易日-15 张，均来自安徽中能。

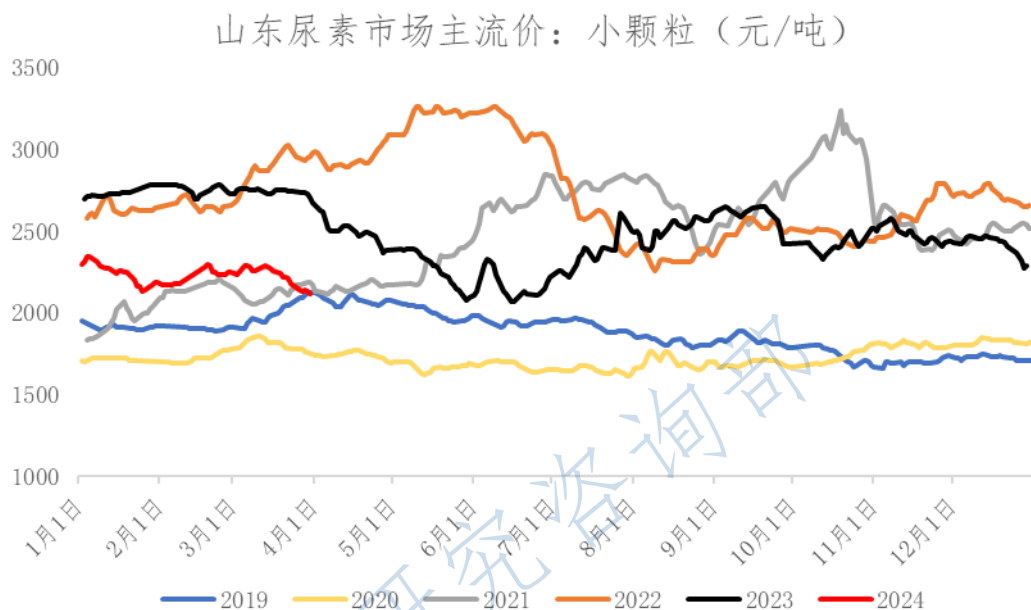
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价小幅下滑；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 2050-2080 元/吨。

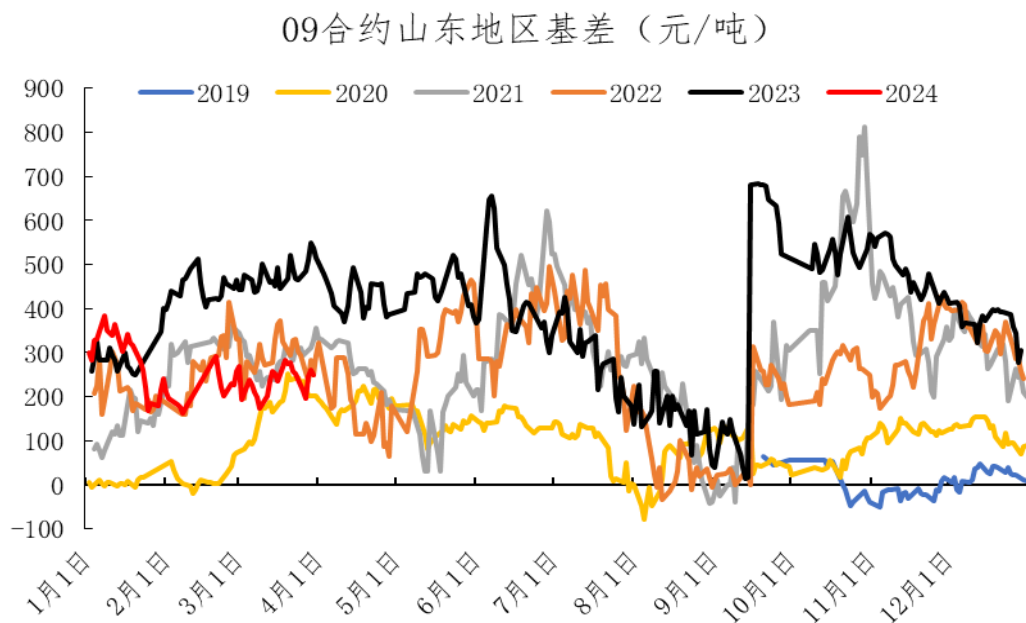
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

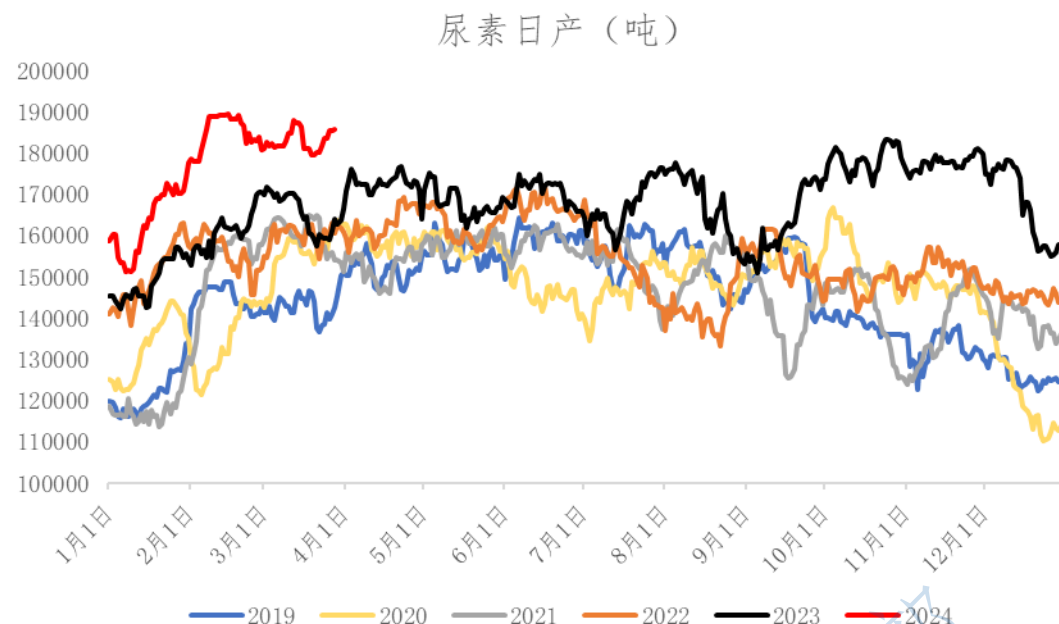
基差方面：尿素期货主力收盘价格变动不大，现货价格小幅下跌；以山东地区为基准，尿素基差小幅走弱，尿素9月合约基差249元/吨（-12元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，季节性走势上看，后续将逐渐进入震荡走弱阶段。



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29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。山东瑞星3月29日短停，预计两日左右；山西金象预计4月10日复产。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。