

【冠通研究】

现货交投低迷，短期盘面仍承压

制作日期：2024年4月1日

【策略分析】

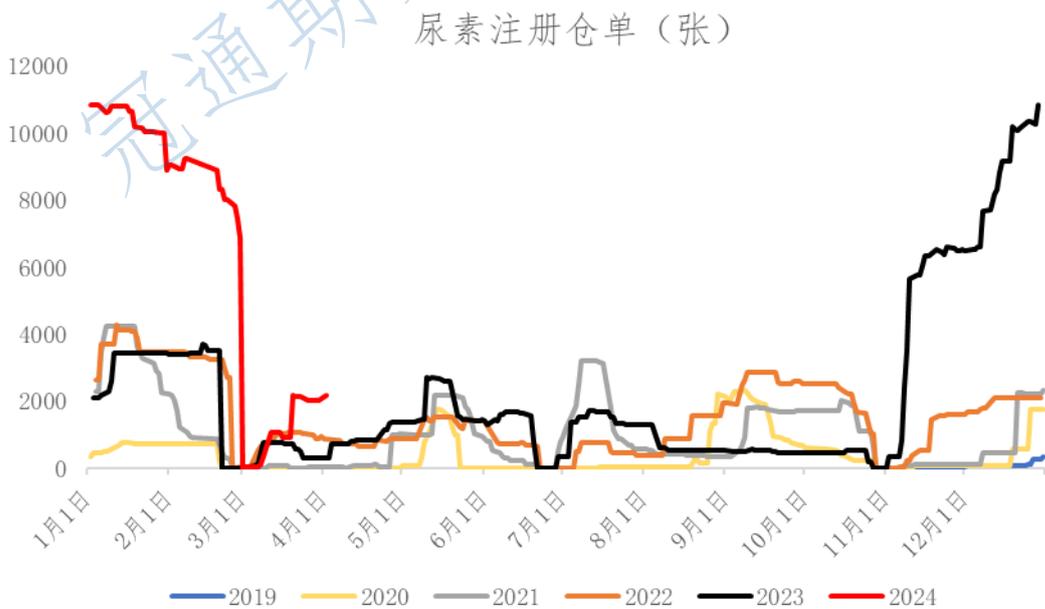
期货盘面来看，尿素主力 2409 合约低开后，先下探后反抽，收盘价格重心下移。基本面来看，短期供应高位、需求放缓，供需格局仍宽松，市场缺乏利好刺激，备货情绪低迷；成本端支撑力度有限，预计短期盘面弱势依旧。2409 合约下方关注 1800-1820 区间支撑，操作上空单少量持有、抄底暂无驱动。

现货市场，周末以来工厂报价延续下调，市场新单成交仍未好转。供应方面，短期检修计划较少、3月底装置复产，日产仍高位运行，叠加淡储资源释放，整体上供应资源充足。需求端，小麦返青备肥基本上结束，下一轮农需为南方水稻和北方玉米肥，暂时市场备货心态不足，农需仍有待启动；复合肥在四月份将逐渐进入到降负通道；需求下游企业维持高开工，但原料端尿素持续下跌，企业刚需拿货为主；出口方面，法检政策未有放松迹象，预计短期出口需求难以兑现。成本端，无烟煤暂稳、动力煤因需求下滑延续弱势，成本端支撑有限。总体上，短期供需格局偏宽松，市场情绪悲观，工厂持续下调报价并未带来成交好转，短期现货价格仍有下调压力。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 1851 元/吨低开后先抑后扬，最低下探 1818 元/吨，最终收于 1873 元/吨，收成一根下影线较长的阳线，涨幅 0.38%，日成交环比大幅放量，持仓量 171138 手（+19699 手）。前二十名主力持仓席位来看，移仓换月仍在进行，远月合约多增空增，空头主力增仓相对积极；其中，徽商期货净多单增加 4016 手、西南期货净多单减少 1239 手、中融汇信净多单增加 2066 手、齐盛期货净空单增加 1411 手、东证期货净空单增加 2126 手。

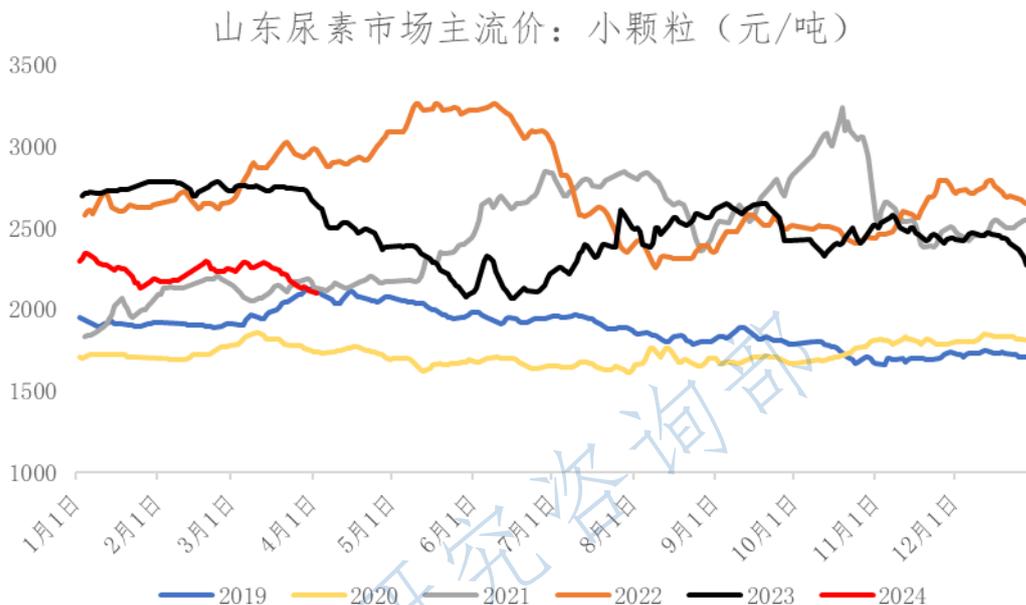
2024年4月1日，尿素仓单数量2164张，环比上个交易日+143张，其中衡水棉麻-2张、云图控股+145张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来工厂报价继续下调；今日河南、山东及河北尿素工厂出厂价格范围到2010-2050元/吨。

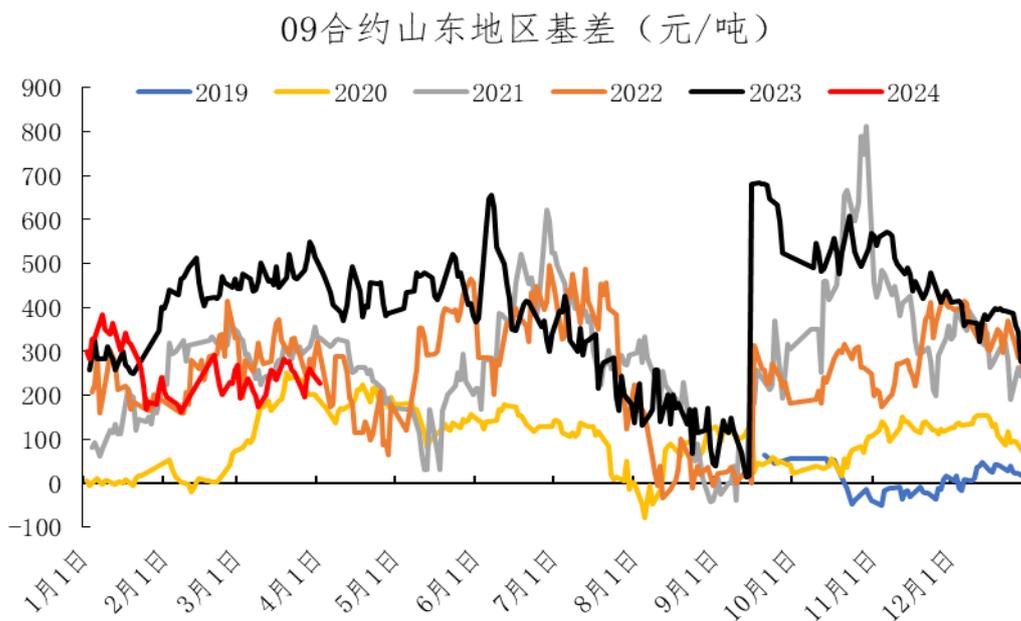
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

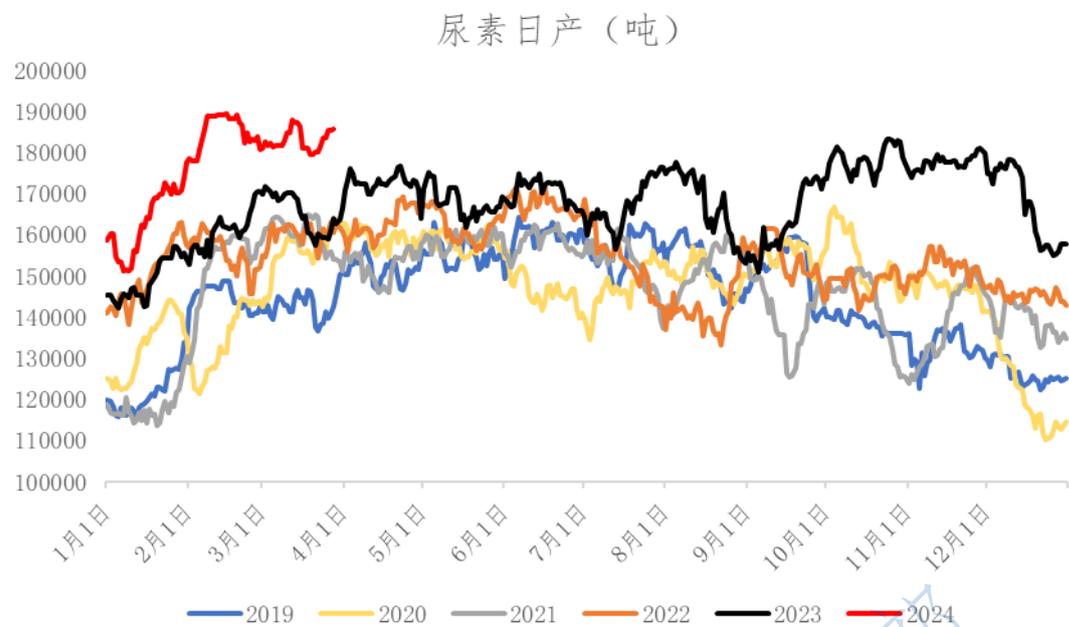
基差方面：尿素期货主力收盘价格变动不大，现货价格继续下跌；以山东地区为基准，尿素基差有所走弱，尿素9月合约基差227元/吨（-22元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，季节性走势上看，处于震荡走弱阶段。



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：4月1日国内尿素日产提升至18.3万吨左右，工厂开工率大约77.7%，同比偏高1万吨。安徽昊源4月1日开始短停2-3天；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

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。