

【冠通研究】

基本面支撑有限，盘面震荡思路对待

制作日期：2024 年 4 月 10 日

【策略分析】

期货盘面来看，昨日盘面受印标消息影响大幅下挫后，今日市场情绪有所修复，加之隆众公布的厂内库存延续去化，期货盘面上高开高走。短期看，尿素供应端边际收紧，但日产同比偏高，供应压力仍较大；印标结果不及预期、国际市场行情走弱背景下，市场对国内出口预期再度悲观，下游拿货心态再度谨慎，需求跟进不足。基本面对盘面支撑力度有限，但 05 合约临近交割月，贴水状态下，基差收敛有望限制盘面的下挫空间。因此，短期建议震荡思路对待，单边观望为宜。

现货市场，今日工厂报价持稳为主，新单成交有所放缓。供应方面，近期检修较多，日产小幅回落，中下旬仍有检修计划，日产同比仍偏高，供应资源充足。需求端，近几日水稻肥有备货迹象，但仍有集中释放，后续关注水稻和玉米底肥释放力度，短期市场备货情绪一般；复合肥市场交投放缓，开工率下滑，原料端情绪偏弱背景下，对尿素的采购谨慎观望；工业需求下游企业跟随市场行情采购，需求相对稳定；出口方面，短期出口需求难以兑现，关注相关政策变动。成本端，电厂日耗持续下滑，动力煤继续下跌；无烟煤市场僵持，价格暂稳，成本端支撑仍偏弱。总体上，短期日产虽边际收缩，但下游心态亦再度转弱，新单跟进不足；前期订单支撑下，工厂报价近两日持稳，但个别地区报价开始松动，后续现货价格仍承压。

【期现行情】

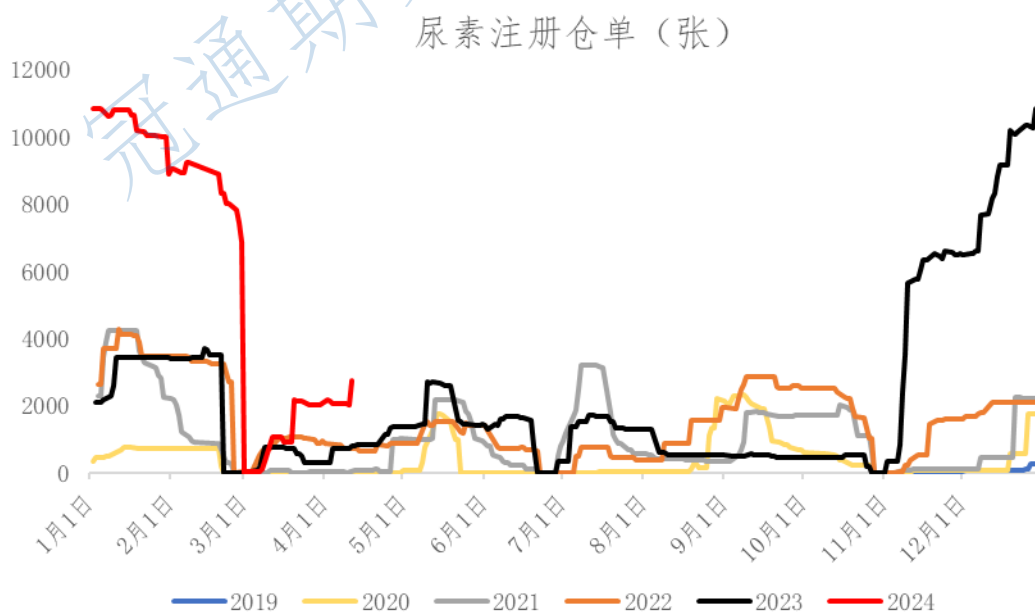
期货方面：尿素主力 2409 合约 1860 元/吨高开后偏强运行，最高涨至 1909 元/吨，最终收于 1907 元/吨，收成一根近乎光头光脚的大阳线，涨幅 2.86%，日成交环比缩量，持仓量 251466 手（+15268 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓相对积极；其中，国泰君安多单增加 2408 手、华泰期

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。

货多单增加 3445 手、徽商期货多单减少 946 手、中信期货空单增加 2625 手、东中泰期货空单增加 3515 手、齐盛期货空单增加 2434 手。

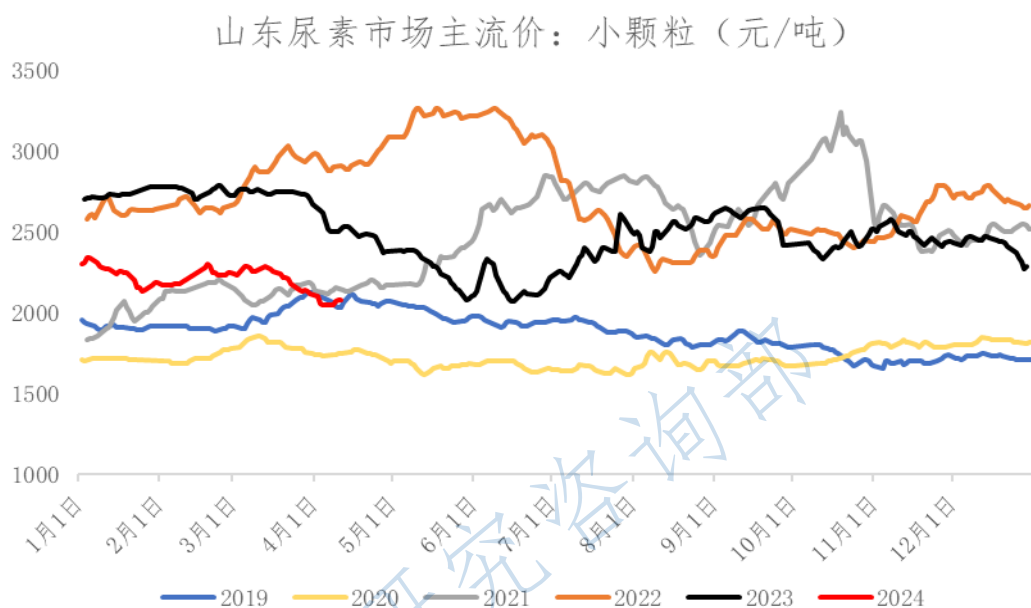
2024 年 4 月 10 日，尿素仓单数量 2738 张，环比上个交易日+300 张，其中河北东光+200 张、云图控股+500 张。



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；河南、山东及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围到 2020-2050 元/吨。

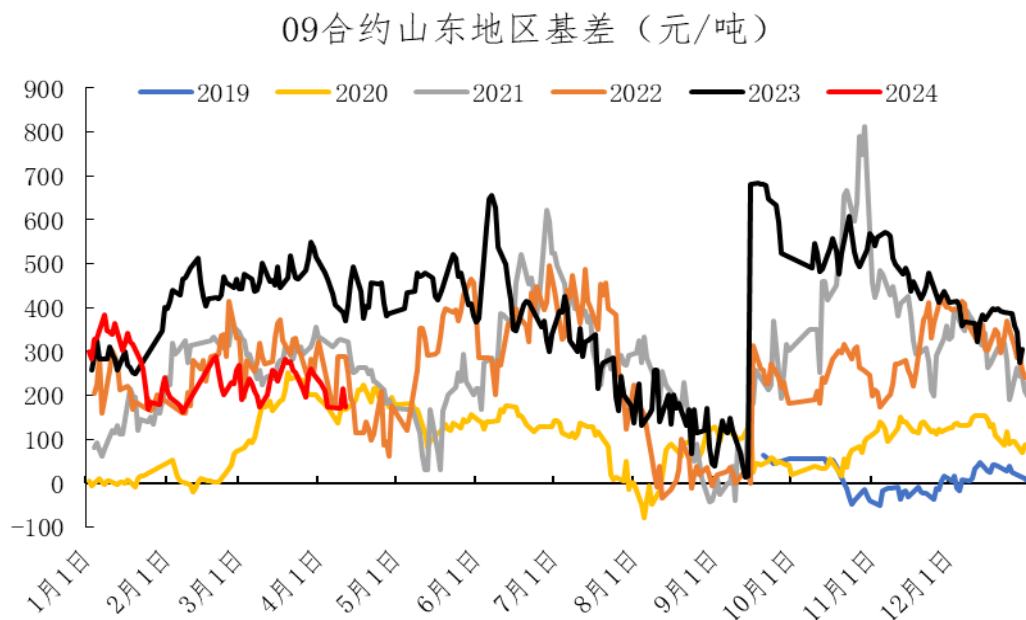
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

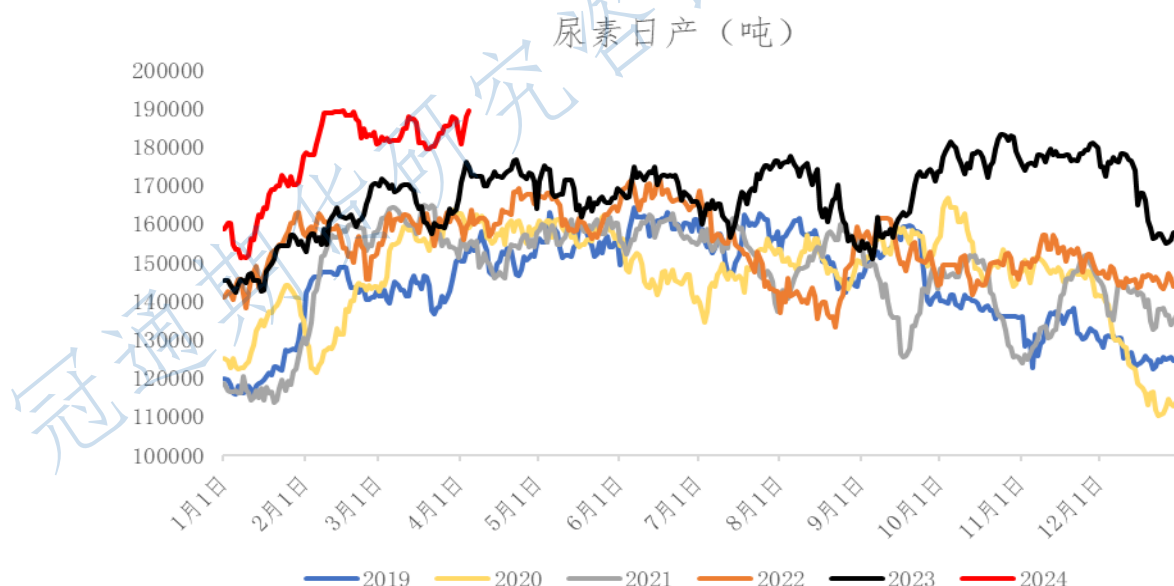
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心明显上移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差明显走弱，尿素9月合约基差173元/吨（-44元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏低水平，季节性走势上看，处于震荡走弱阶段。



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。

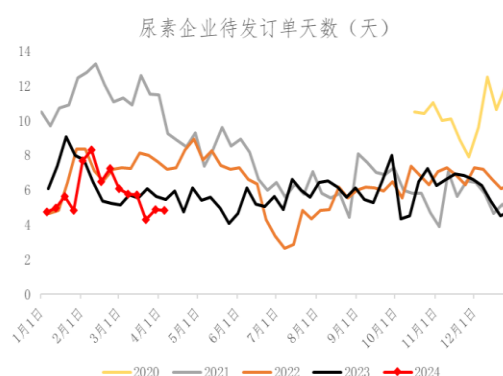
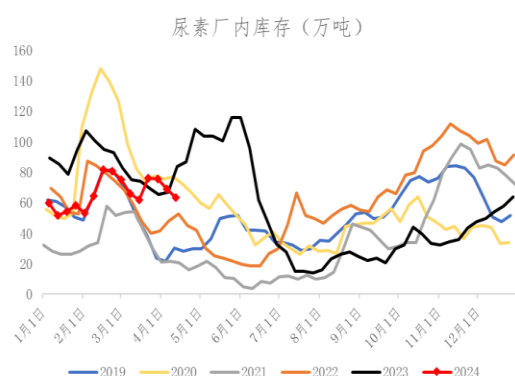
供应数据：4月10日国内尿素日产大约18.1万吨左右，工厂开工率大约76.6%，同比偏高1.1万吨。河南心连心四厂4月10日停车，预计停车15天左右；兴安盟博源4月10日停车，预计停车10天左右；河北正元黄骅4月10日复产；富岛、兖矿、奎屯等预计中下旬检修。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：据隆众资讯，截至2024年4月10日，中国尿素企业总库存量63.43万吨，较上周减少5.36万吨，环比减少7.79%。水稻肥备肥以及东北地区补仓带动库存继续去化。

预收订单：据隆众资讯，截至2024年4月10日，中国尿素企业预收订单天数5.53日，较上周增加0.71日，环比增加14.73%。



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。