

【冠通研究】

现货市场氛围不佳，盘面震荡思路对待

制作日期：2024 年 4 月 11 日

【策略分析】

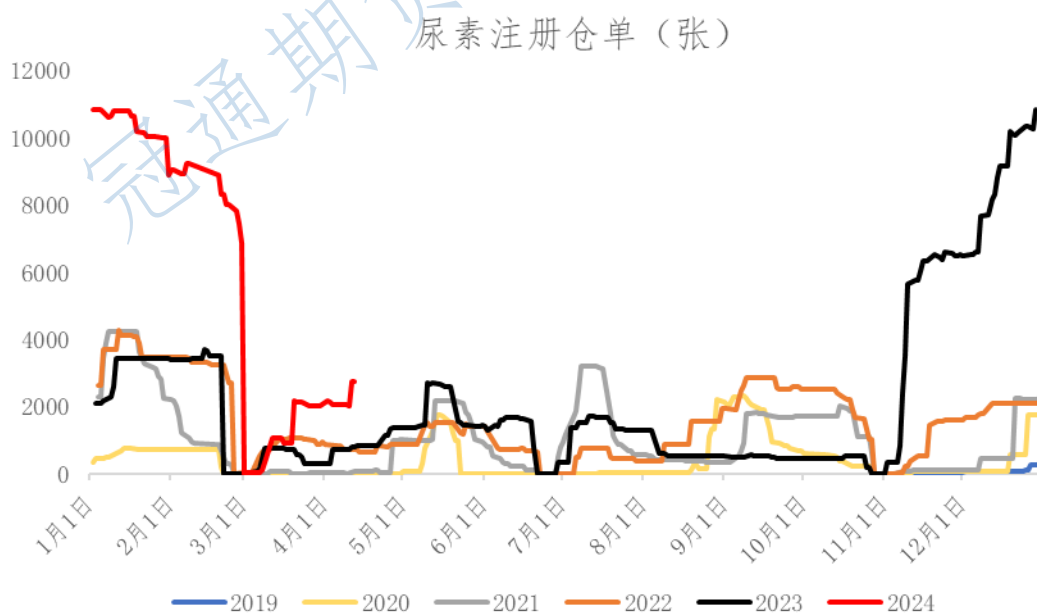
期货盘面来看，今日尿素高开后震荡偏弱运行，主力上探 1900 未果，收盘价格重心下移。短期看，尿素基本面变动有限，出口预期转弱后，市场缺乏利好刺激，下游心态谨慎，农需暂未有集中释放，基本面对盘面支撑力度有限。同时，05 合约贴水状态下，基差修复逻辑限制盘面大幅下挫。因此，短期建议震荡思路对待，单边观望为宜。

现货市场，今日工厂报价持稳，新单成交氛围不佳。供应方面，近期装置检修较多，日产有所回落，中下旬仍有检修计划，短期产量边际收缩，但同比仍偏高，供应仍充裕。需求端，二季度是传统农需旺季，但目前市场情绪偏弱，农需备货情绪不强，逢低适量采购；复合肥市场开工率连续四周下滑，目前复合肥市场夏季备肥逐渐推进中，后续企业开工率有望止跌；本周三聚氰胺开工率大幅下滑，目前三聚氰胺市场疲弱，价格弱势运行，预计短期提负意愿不强；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，动力煤偏弱运行；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，但下游订单跟进不足，市场缺乏利好刺激，短期预计窄幅波动。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 1893 元/吨高开后震荡偏弱运行，最高上触 1916 元/吨，最低下探 1877 元/吨，最终收于 1882 元/吨，收成一根上影线较长的小实体阴线，跌幅 0.32%，日成交环比放量，持仓量 280350 手（+28884 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，徽商期货净多单增加 2466 手、国元期货多单增加 2710 手、国泰君安净空单增加 6213 手、东证期货空单增加 3410 手、中信期货空单增加 1407 手。

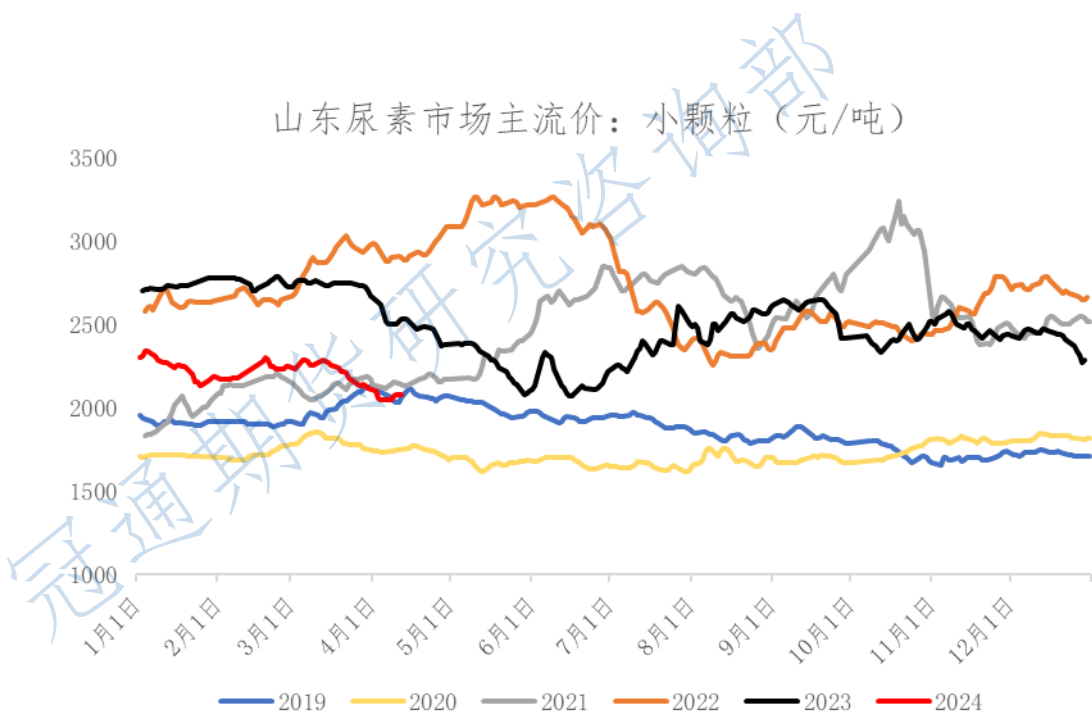
2024 年 4 月 11 日，尿素仓单数量 2738 张，环比上个交易日持平。



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；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，河南工厂低端成交价到 2000 元/吨。

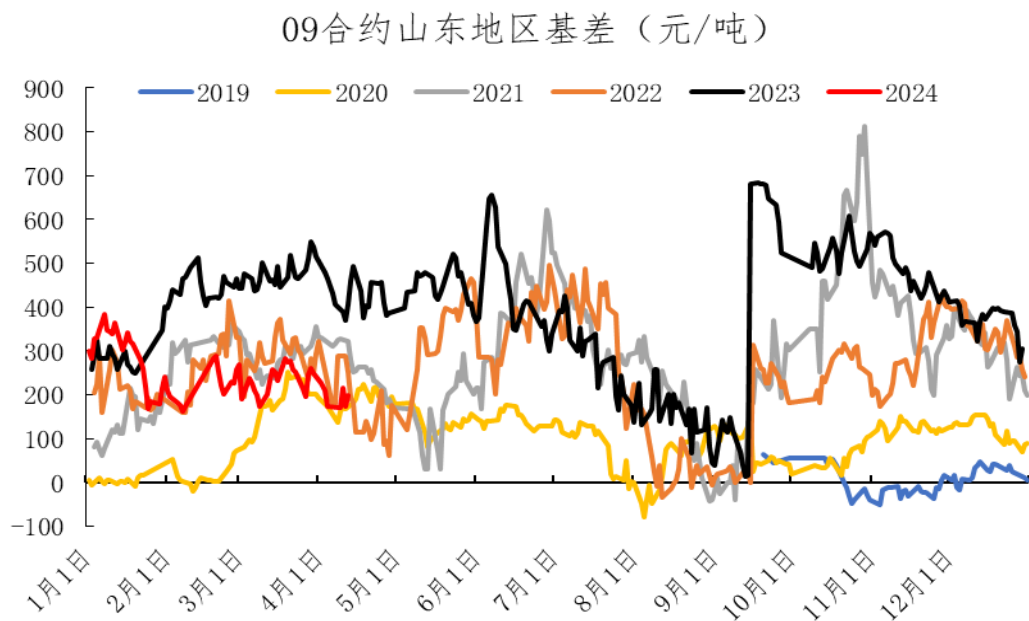
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

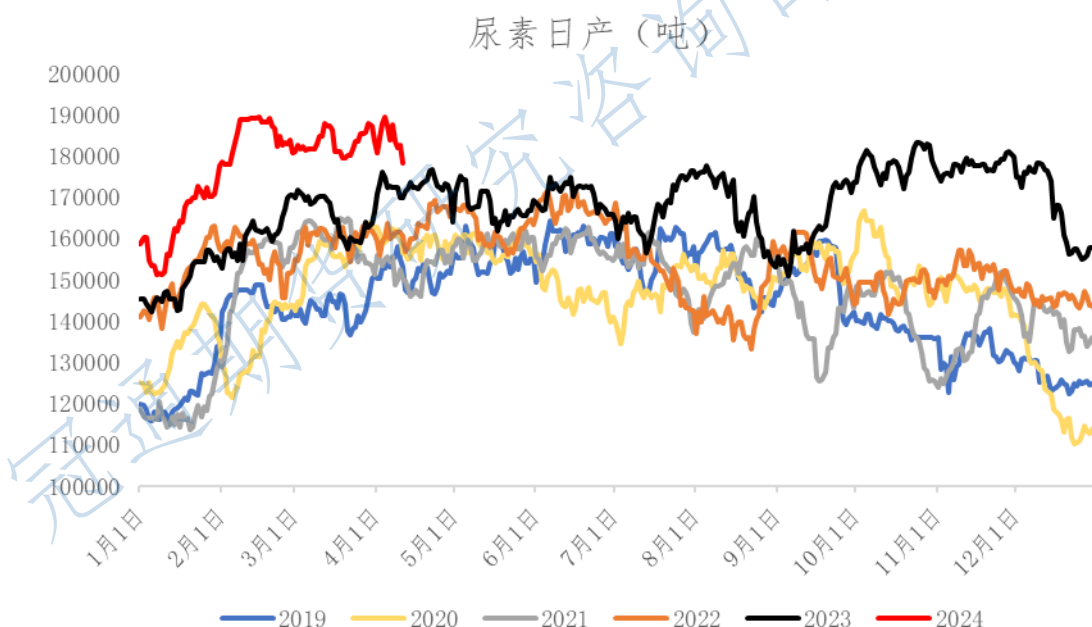
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心下移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差有所走强，尿素9月合约基差198元/吨（+25元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏低水平，季节性走势上看，处于震荡走弱阶段。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

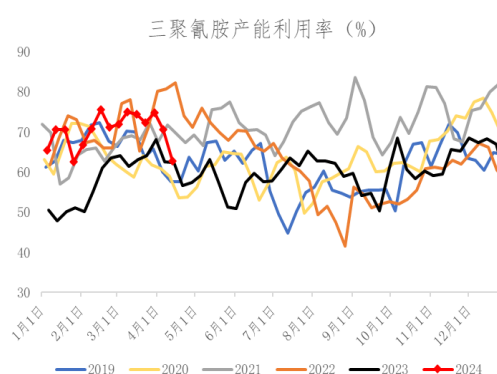
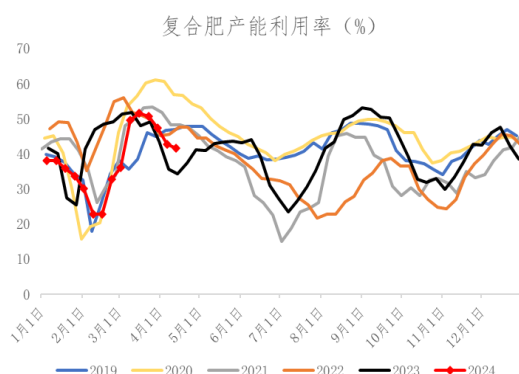
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：4月11日国内尿素日产大约17.9万吨左右，工厂开工率大约75.7%，同比偏高0.8万吨。山东瑞星4月11日故障短停；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

下游数据：据隆众资讯，截至4月8日到4月11日，国内复合肥产能利用率41.7%，较上周下降0.93个百分点，同比偏高7.5个百分点；近期复合肥走货放缓，湖北、河南地区降负荷，山东部分产线恢复，总开工率延续小幅下滑态势。中国三聚氰胺产能利用率为62.77%，较上周减少7.81个百分点，同比偏高0.38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。