

【冠通研究】

出口政策放松刺激盘面大涨，追涨仍需谨慎

制作日期：2024年4月12日

【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素高开高走，强势反弹。短期看，出口政策松动，市场情绪明显回暖，现货行情有望出现好转，但供需格局偏宽松状态下，涨后市场成交仍需关注。中长期看，后续尿素仍有新产能投放计划，国际市场低迷、出口需求力度对国内尿素支撑力度或有限，基本面仍承压。短期盘面有望延续偏强态势，需求跟进力度决定反弹空间。操作上，谨慎追涨，2409关注2000-2020附近压制。

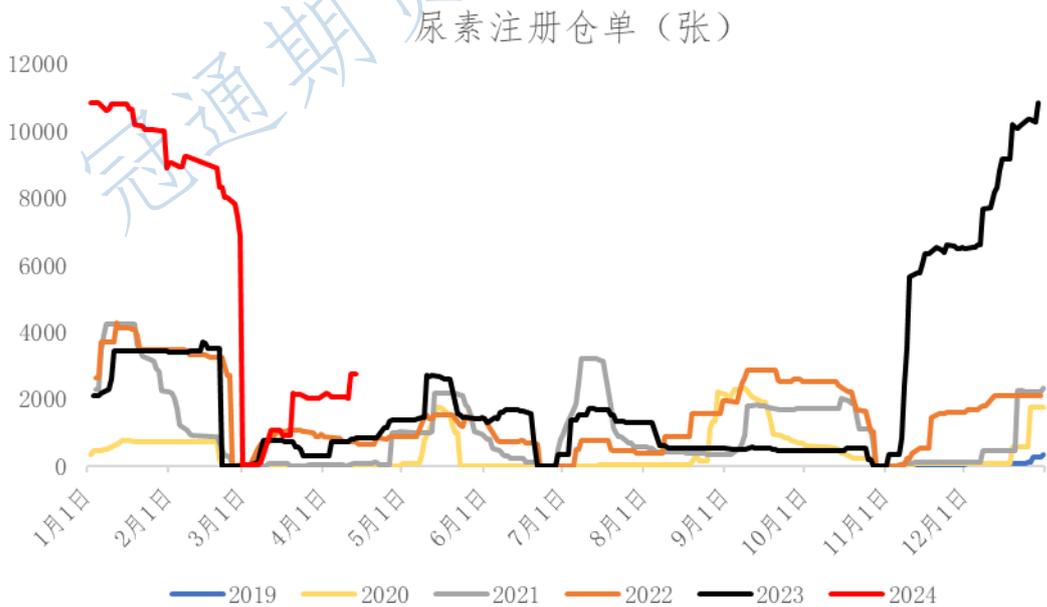
现货市场，今日工厂报价稳中有跌，低价成交明显好转。供应方面，近期装置检修较多，日产边际回落，目前运行至18万吨一下，中下旬仍有检修计划，短期产量呈现下滑趋势，但同比仍偏高，供应总体充裕。需求端，农业需求方面，南方水稻肥逢低少量备肥，暂未有集中释放；复合肥市场开工率连续四周下滑，目前复合肥市场夏季备肥逐渐推进中，后续企业开工率有望止跌；工业需求下游刚需拿货为主；出口方面，出口政策放松，但国际市场亦偏弱，出口需求强度有待关注。成本端，动力煤处在相对淡季，但黑色系情绪回升带动下，价格暂稳；无烟煤市场僵持，成本端支撑仍一般。总体上，短期日产边际收缩，出口等利好消息刺激下，今日低价成交明显回暖，短期工厂报价有望止跌反弹。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2409合约1896元/吨微幅高开后减仓上行，最高上触1997元/吨，最低下探1887元/吨，最终收于1988元/吨，收成一根上、下影线均较短的大实体阳线，涨幅4.91%，日成交环比大幅放量，持仓量246702手（-33648手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，空头主力减仓更加积极；其中，徽商期货净多单减少10246手、华泰期货多单增加4297手、国泰君安净

多单增加 14392 手、东证期货净多单增加 9675 手、银河期货空单增加 5310 手、齐盛期货净空单减少 2573 手、国海良时净空单减少 4386 手。

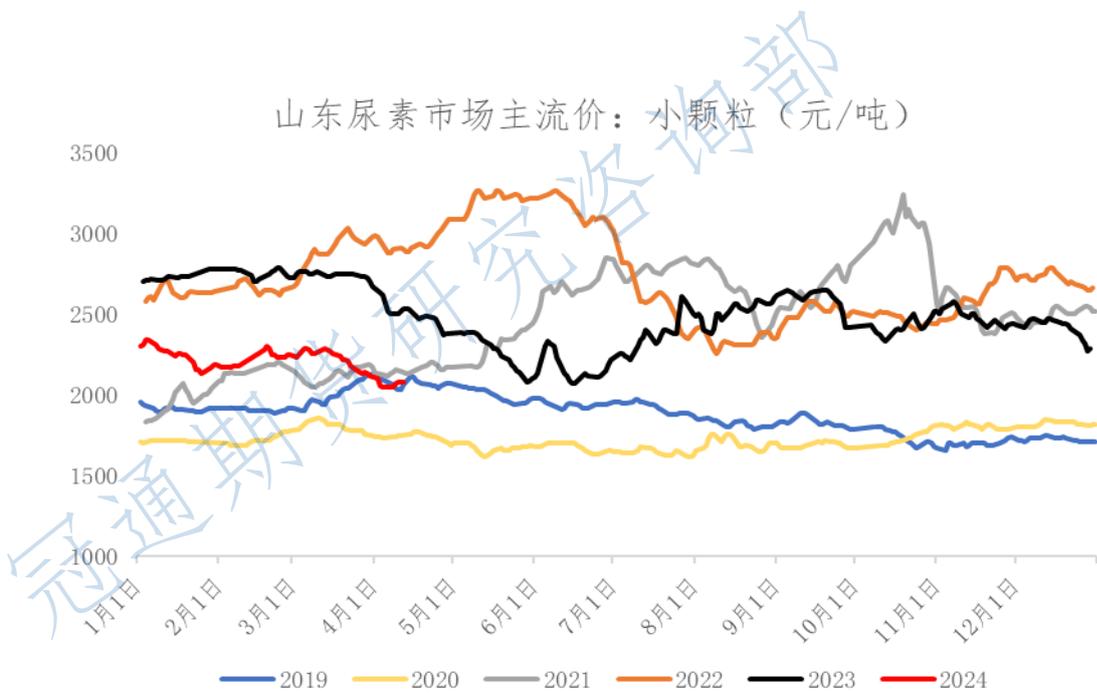
2024 年 4 月 12 日，尿素仓单数量 2738 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中趋弱；河南、山东及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围到 2000-2050 元/吨。

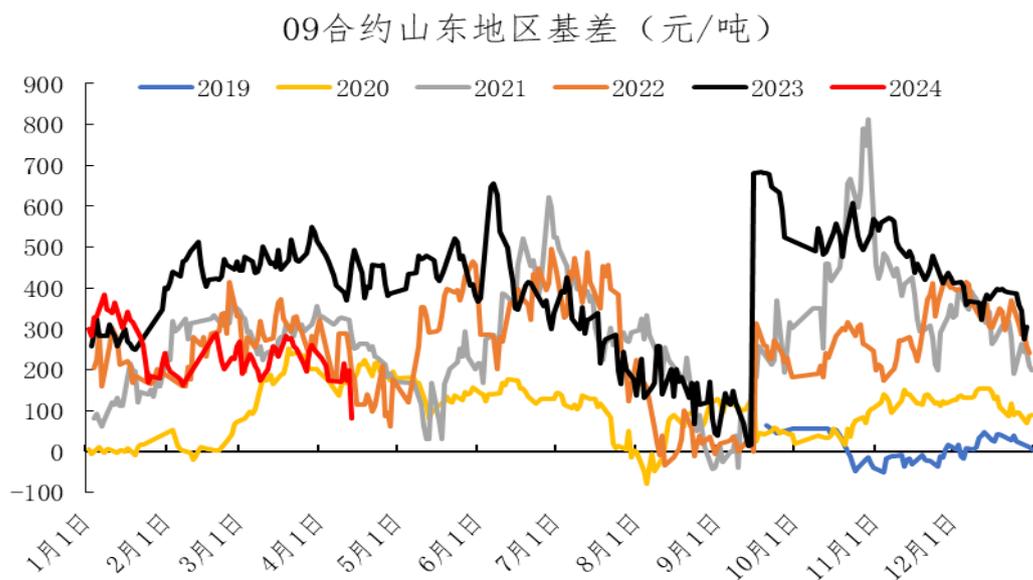
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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大幅上移，现货价格持稳为主，个别地区优速涨跌；以山东地区为基准，尿素基差大幅走弱，尿素9月合约基差82元/吨（-116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，仍处于震荡走弱阶段。

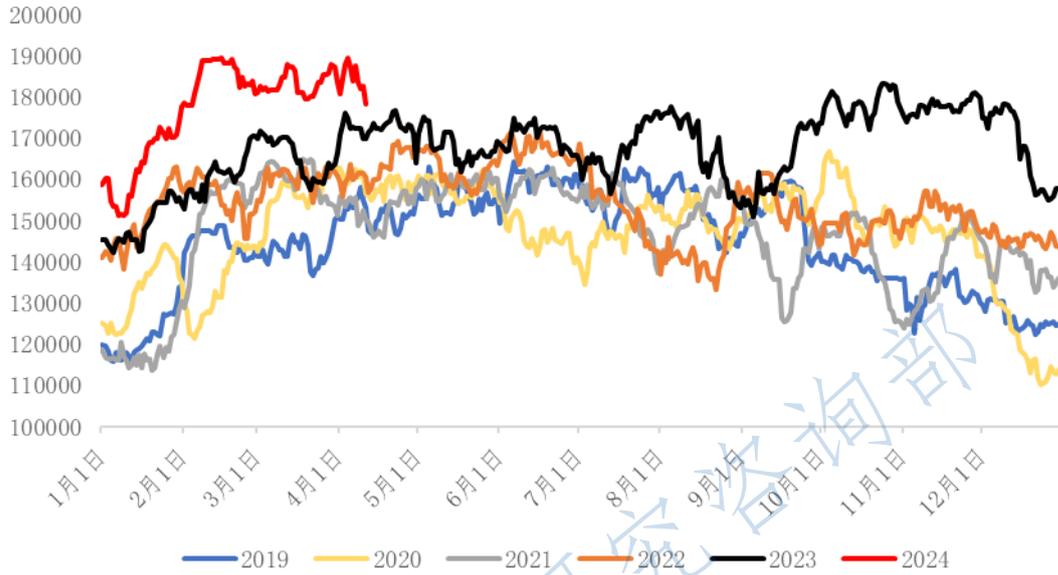


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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12日国内尿素日产大约17.8万吨，开工率大约75.3%。山东瑞星4月11日故障短停；富岛、兖矿、奎屯、红四方等预计中下旬检修。

尿素日产（吨）



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。