

【冠通研究】

涨后成交放缓，盘面缺乏上涨动力

制作日期：2024 年 4 月 16 日

【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素低开后略偏强运行。短期出口放松提振市场情绪，加上 05 合约临近交割月，盘面下方有一定支撑。但目前看国际市场疲弱，出口需求对国内尿素的支撑或有限，尿素供需宽松格局难有明显改善，近两日尿素涨后成交亦放缓，对盘面向上驱动一般。中长期而言，投产预期下，基本面仍承压。因此，短期建议震荡思路对待，观望为主，2409 关注 2000-2020 附近压制，5-9 正套继续持有。

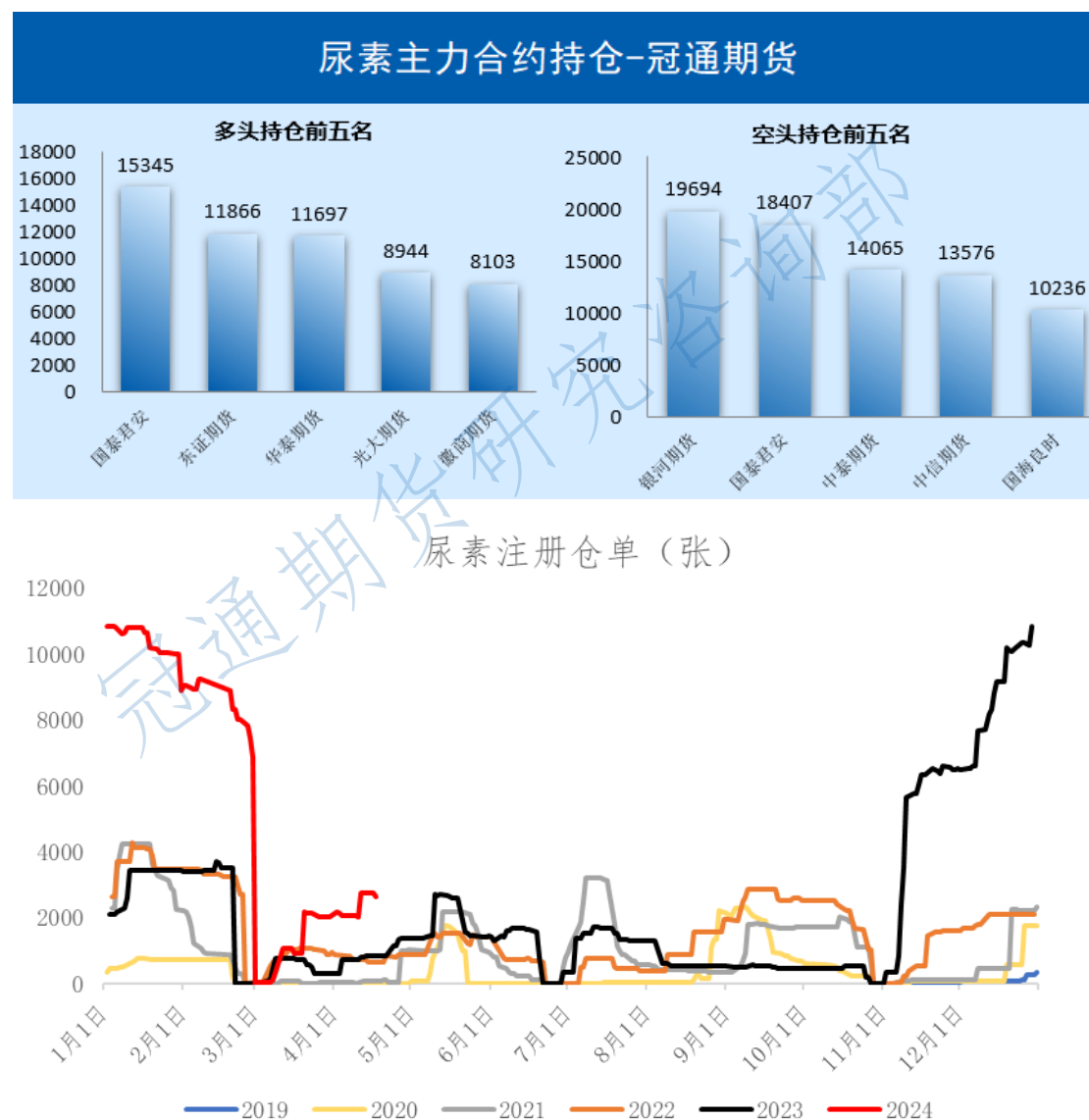
现货市场，今日工厂报价持稳为主，新单成交放缓。供应方面，近期装置检修并存，日产有所回落，同比仍偏高。需求端，水稻肥适量逢低备货，暂未有集中释放；复合肥走货好转，需求季节性释放，开工率有望止跌企稳，短期对于尿素需求带来一定支撑；三聚氰胺开工率下滑，供需格局宽松，市场承压，但目前仍处于板材旺季阶段，预计开工率继续回落空间有限，对尿素刚需采购为主；出口方面，政策虽有放松，但国际市场疲弱，中国尿素出口优势不明显，预计出口需求强度一般。成本端，动力煤处在相对淡季，但近期焦化需求增加，价格暂稳；无烟煤市场僵持，成本端支撑仍一般。总体上，工厂在预收订单的支撑下，近几日报价或持稳为主，但市场涨后成交放缓、加之五一假期临近，收单压力下，工厂报价或再度承压下调。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 1987 元/吨低开后偏强震荡，收于 2001 元/吨，收成一根下影线较长的小实体阳线，涨幅 0.35%，日成交环比略有放量，持仓量 258796 手（+12578 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓更加积极；其中，华安期货净多单增加 809 手、东证期货净多单减少 2804

手、中融汇信净多单增加 1720 手、银河期货净空单减少 834 手、国海良时空单增加 2444 手、中泰期货净空单增加 1113 手、中信期货净空单减少 3114 手。

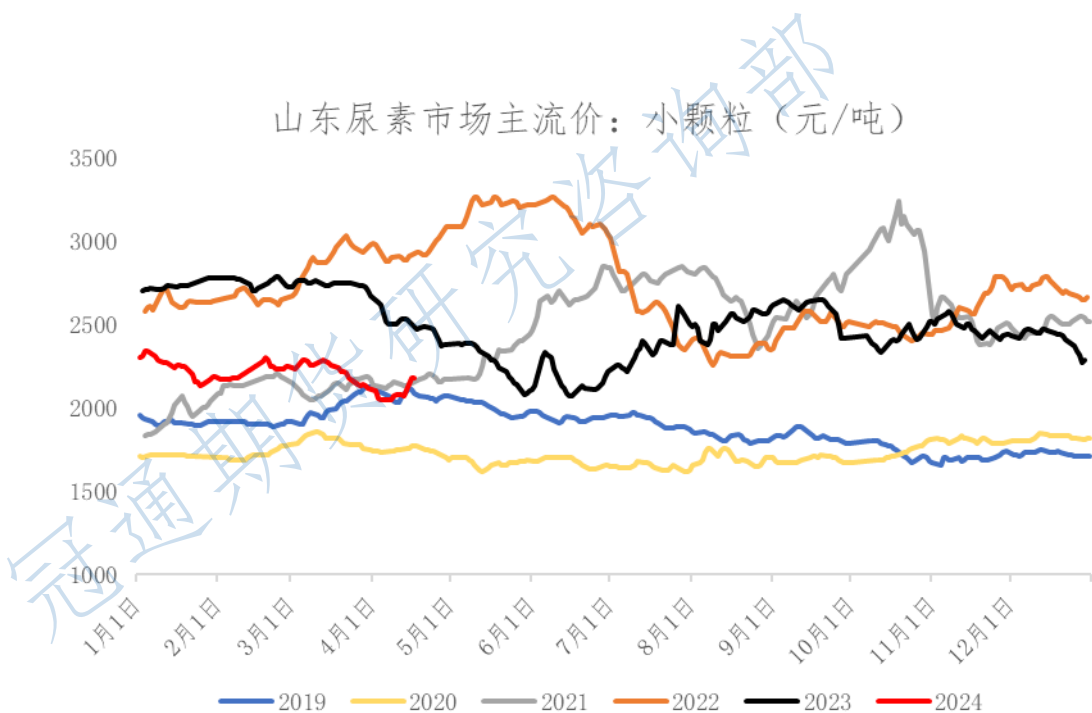
2024 年 4 月 16 日，尿素仓单数量 2624 张，环比上个交易日-113 张；其中河北东光-38 张、宁陵史丹利-75 张。



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 2110-2130 元/吨。

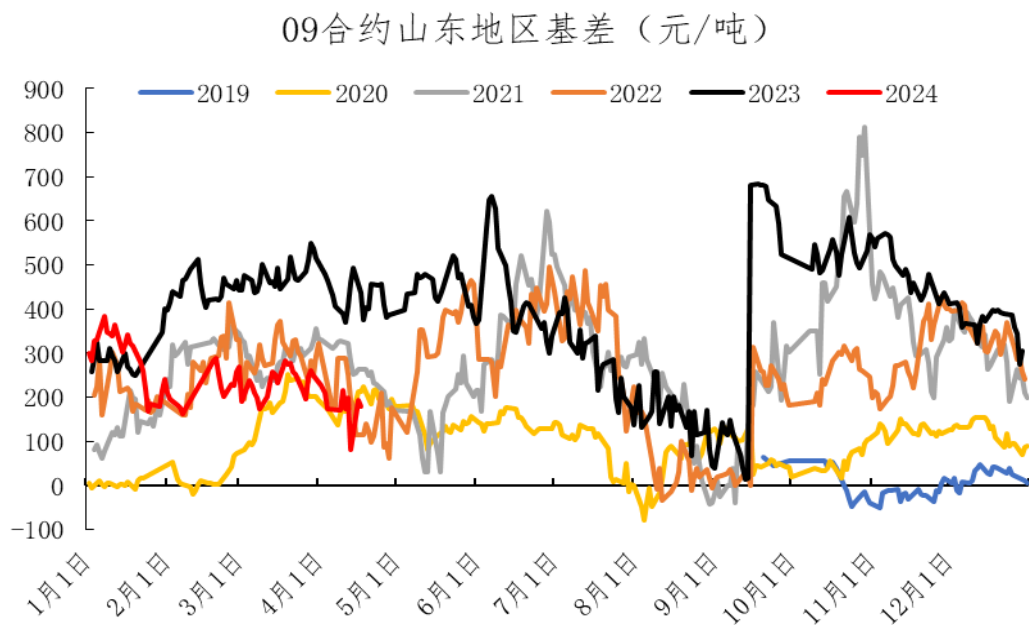
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

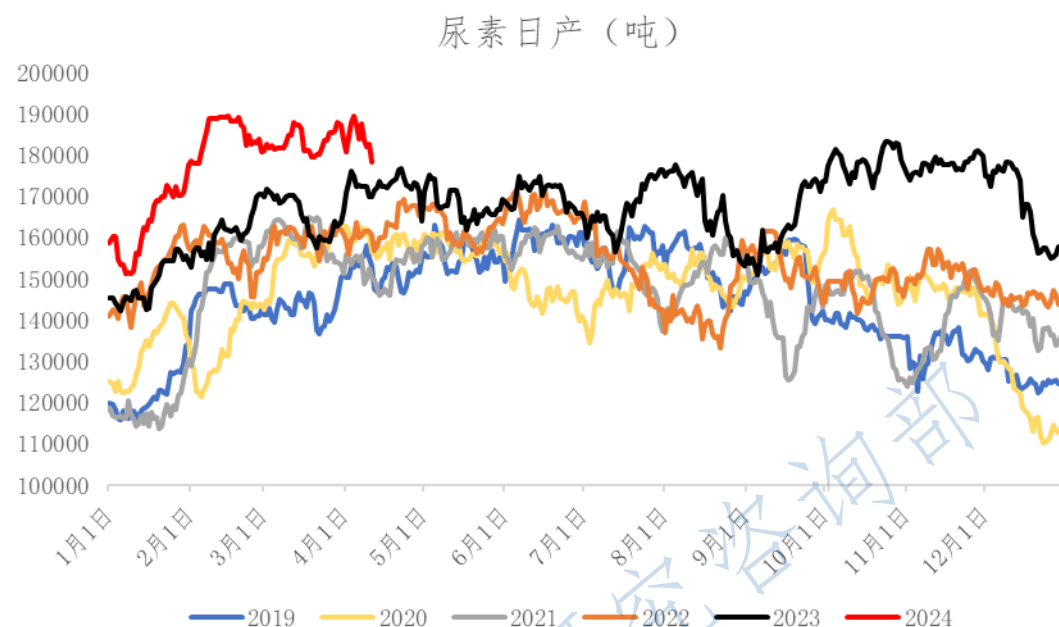
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心上移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差小幅走弱，尿素9月合约基差179元/吨（-14元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平，季节性走势上看，仍处于震荡走弱阶段。



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 16 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 0.9 万吨。山东瑞星、河南晋开中颗粒、四川美青 4 月 15 日复产；河北田原 4 月 15 日故障停车、四川玖源 4 月 16 日停车；富岛、充矿、奎屯、红四方等预计中下旬检修。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。