

【冠通研究】

出口消息扰动加大盘面波动，追涨仍需谨慎

制作日期：2024 年 4 月 17 日

【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素高开后偏强运行，受市场传言、库存去化、成本偏强等多因素提振，收盘价格重心上移。短期看，尿素供需宽松格局改善有限，但供应端随着装置陆续检修，日产边际略有收缩；下游虽谨慎观望，但后续逐渐转入农需相对旺季，下游有逢低拿货的动力。近期盘面受出口方面扰动较大，我们认为短期中国尿素出口优势不明显，出口需求对国内尿素支撑一般，但成本端暂时稳中趋强加之出口相关消息反复扰动，盘面下方亦有支撑。因此，短期建议震荡思路对待，观望为主，追涨需谨慎，5-9 正套继续持有。

现货市场，今日工厂报价稳中趋降，市场成交氛围一般。供应方面，近期装置检修于复产并存，工厂陆续检修，日产有所回落，同比仍偏高。需求端，农业需求仍偏弱，逢低适量拿货，暂未有集中释放；复合肥市场暂稳，夏季肥推进中，短期高氮复合肥生产预计对于尿素需求带来一定支撑；板材处于生产旺季阶段，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，电厂日耗继续回落中，但近期焦化等非电需求增加，价格稳中略有反弹；后续来看，电厂储备较为充足、需求实质性改善有限，预计上涨空间不大。总体上，工厂在预收订单的支撑下，近几日报价不具备大幅下调动能，出口相关消息对市场扰动较大，关注对下游心态的影响。

【期现行情】

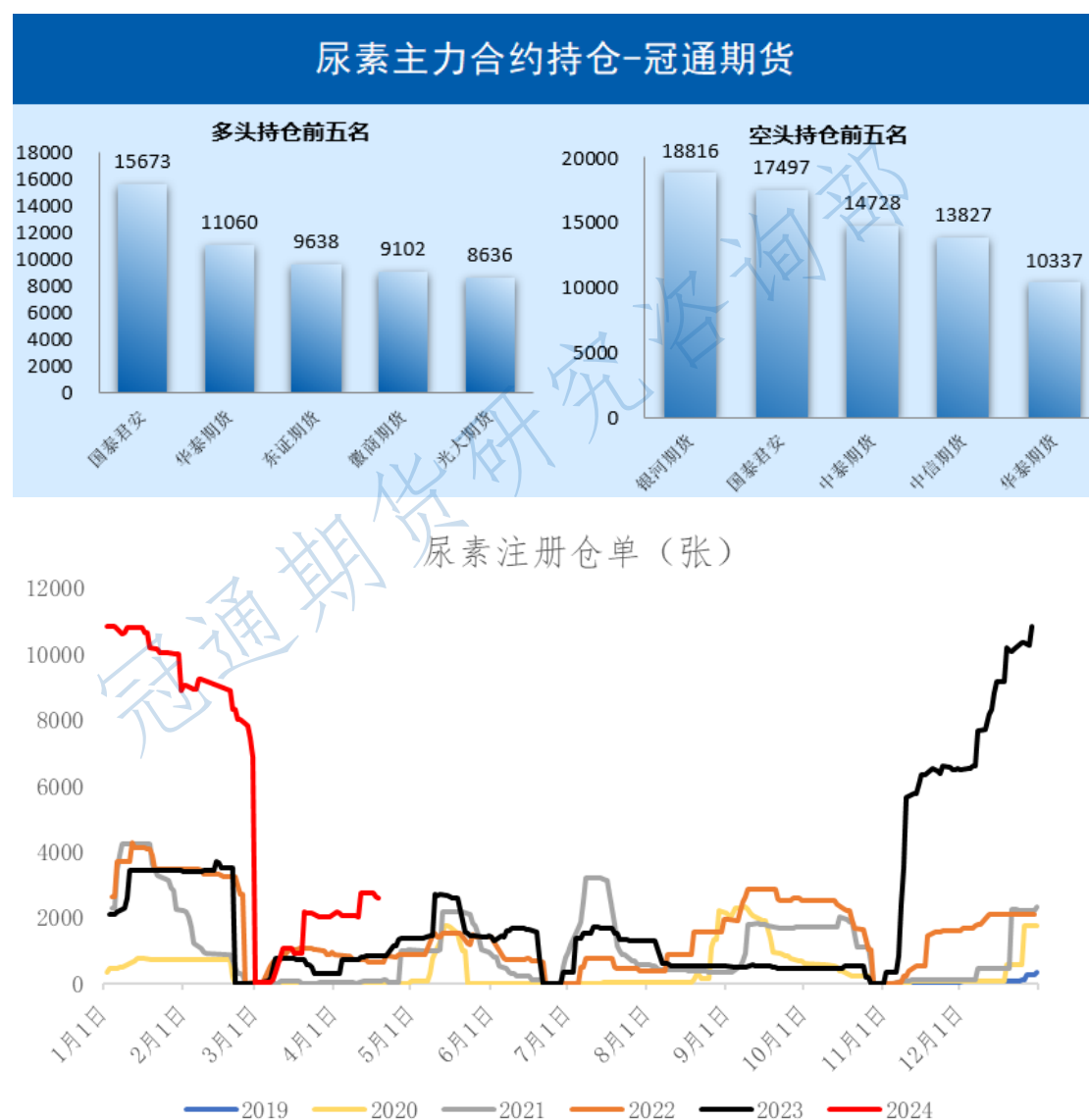
期货方面：尿素主力 2409 合约 2000 元/吨高开后偏强震荡，收于 2024 元/吨，收成一根下影线较长的小实体阳线，涨幅 2.27%，日成交环比放量，持仓量 263146 手（+4350 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空减，空头主力减仓更加积极；其中，华安期货净多单减少 993 手、东证期货净多单减少 1583 手、

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。

中信建投净多单增加 960 手、银河期货净空单减少 999 手、国海良时净空单减少 1106 手、中原期货净空单增加 1251 手、方正中期净空单减少 2878 手。

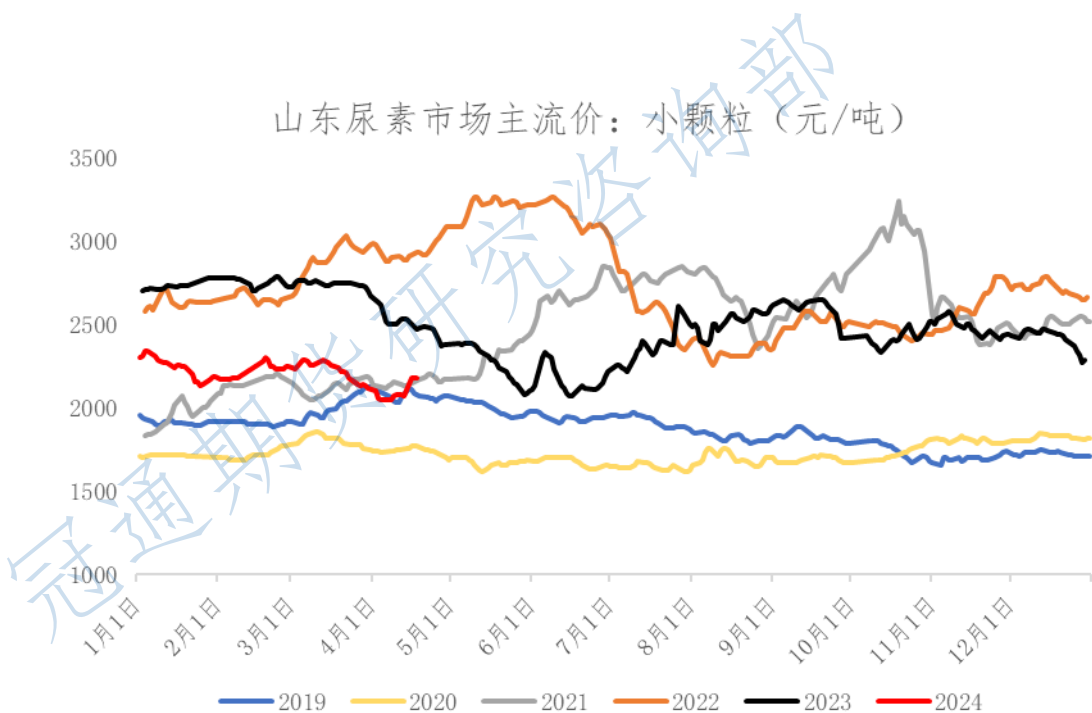
2024 年 4 月 16 日，尿素仓单数量 2614 张，环比上个交易日-10 张；均来自安徽中能。



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多到 2100-2130 元/吨。

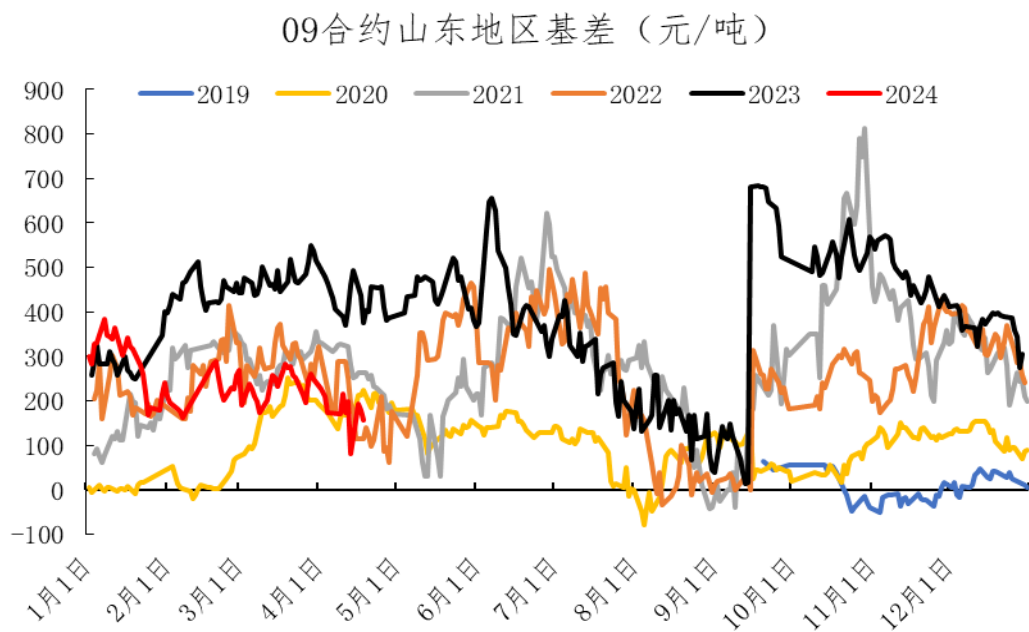
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

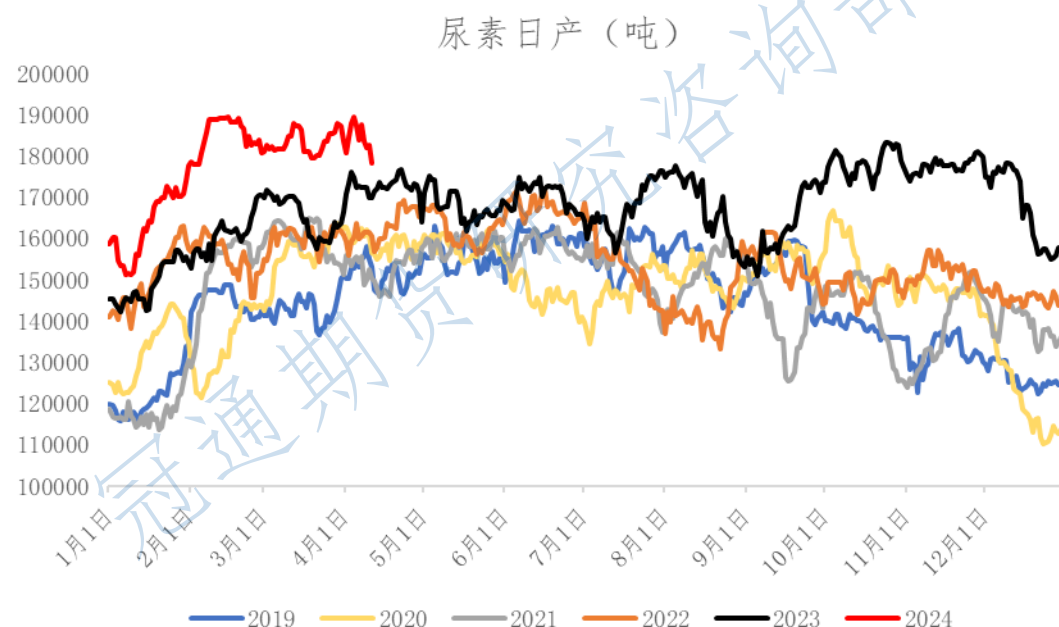
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心继续上移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差延续走弱，尿素9月合约基差156元/吨（-23元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平，季节性走势上看，仍处于震荡走弱阶段。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

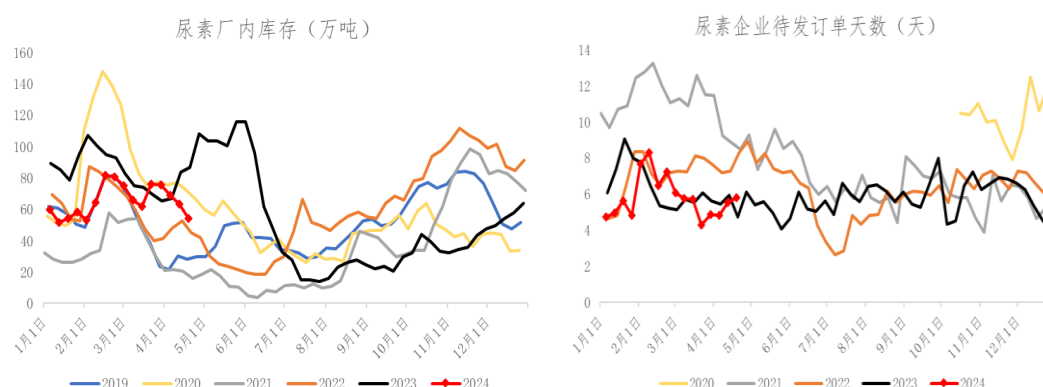
供应数据：4 月 17 日国内尿素日产大约 17.6 万吨左右，工厂开工率大约 74.5%，同比偏高 0.5 万吨。海南富岛 4 月 17 日停车，兖矿、奎屯、红四方等预计中下旬检修。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众资讯，截至 2024 年 4 月 17 日，中国尿素企业总库存量 54.05 万吨，较上周减少 9.38 万吨，环比减少 14.79%。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至 2024 年 4 月 17 日，中国尿素企业预收订单天数 5.82 日，较上周增加 0.29 日，环比增加 5.24%。



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。