

【冠通研究】

基本面改善有限，高位震荡思路对待

制作日期：2024 年 4 月 18 日

【策略分析】

期货盘面来看，或受黑色系偏暖氛围提振，今日尿素跳空高开，午后受保供稳价相关消息影响，盘面跳水后震荡运行。短期看，尿素供应压力边际小幅缓解；下游逢低备货、刚需仍存；厂内库存持续去化，库存压力尚可；成本端短期支撑加强，但持续性推涨动力有限。因此，我们认为尿素基本面改善有限，但近期市场情绪受消息面扰动较多，还需关注能否带动现货市场氛围出现好转，短期建议高位震荡思路对待。

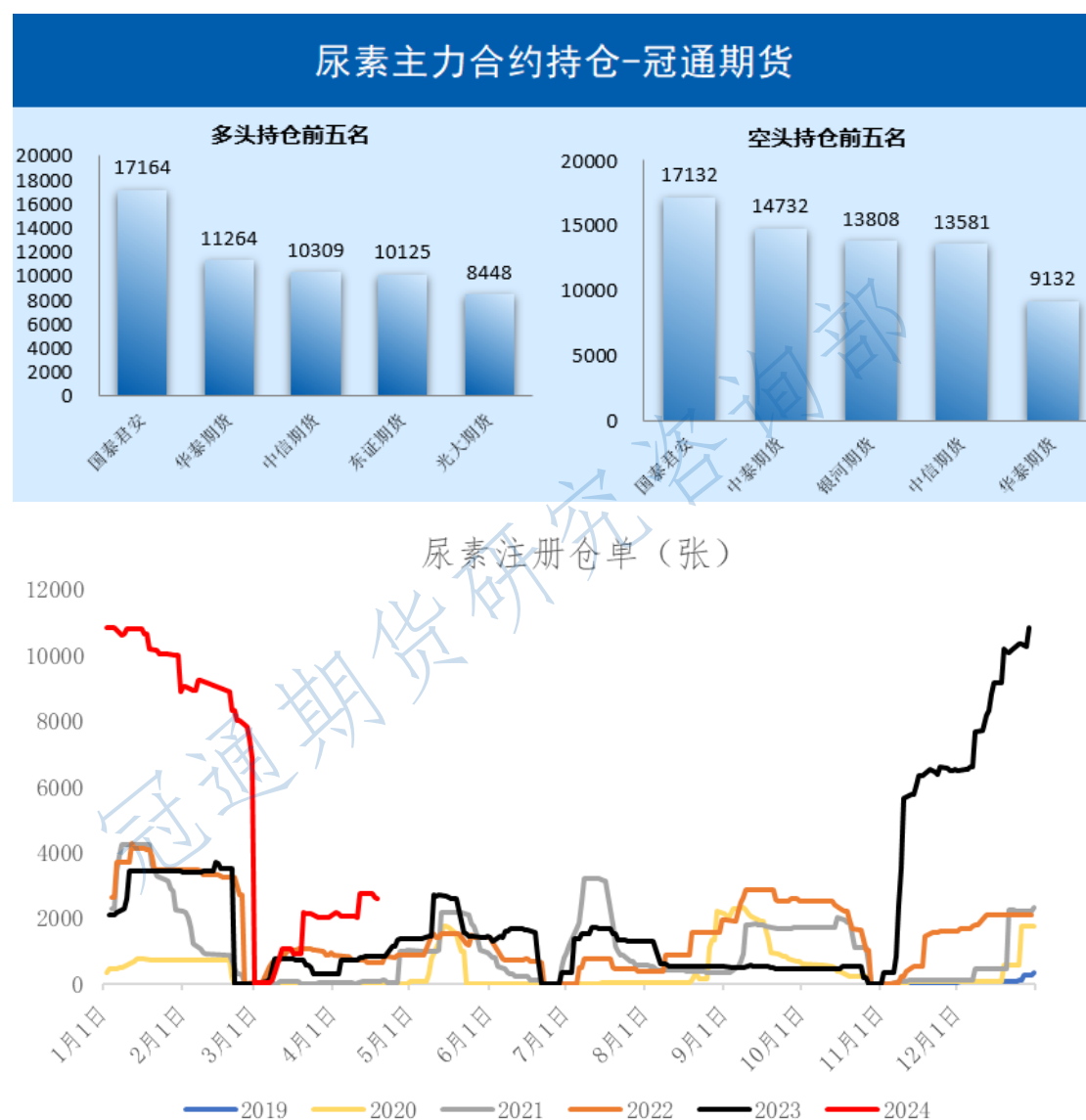
现货市场，今日工厂报价稳中上扬，市场成交氛围一般。供应方面，近期装置检修与复产并存，日产边际回落，同比仍偏高。需求端，短期复合肥市场交投氛围回暖，东北地区仍有一定备肥需求、华北夏季肥亦在推进，预计短期高氮复合肥生产对尿素需求带来一定支撑；板材处于生产旺季阶段，对尿素适量拿货；出口方面，政策虽有放松，但中国尿素出口优势不明显，预计出口需求强度一般。成本端，近期宏观情绪好转带动非电需求增加，煤炭价格企稳反弹，短期预计仍能延续稳中偏强态势，成本支撑有所强化。总体上，供需格局变动有限，下游心态受消息面影响较大，行情表现反复，加上工厂在预收订单的支撑下，预计短期现货报价仍较为坚挺。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 2050 元/吨跳空高开后震荡运行、午后跳水，收于 2036 元/吨，收成一根上影线较长的小实体阴线，涨幅 1.6%，日成交环比大幅放量，持仓量 242337 手（-20809 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减仓减，空头主力减仓更加积极；其中，光大期货净多单减少 1285 手、中金财富净多单增加 1411 手、中信建投净多单减少 662 手、中泰期货净空单增加 2496 手、

国海良时净空单减少 1676 手、银河期货净空单减少 3977 手、中粮期货净空单减少 1864 手。

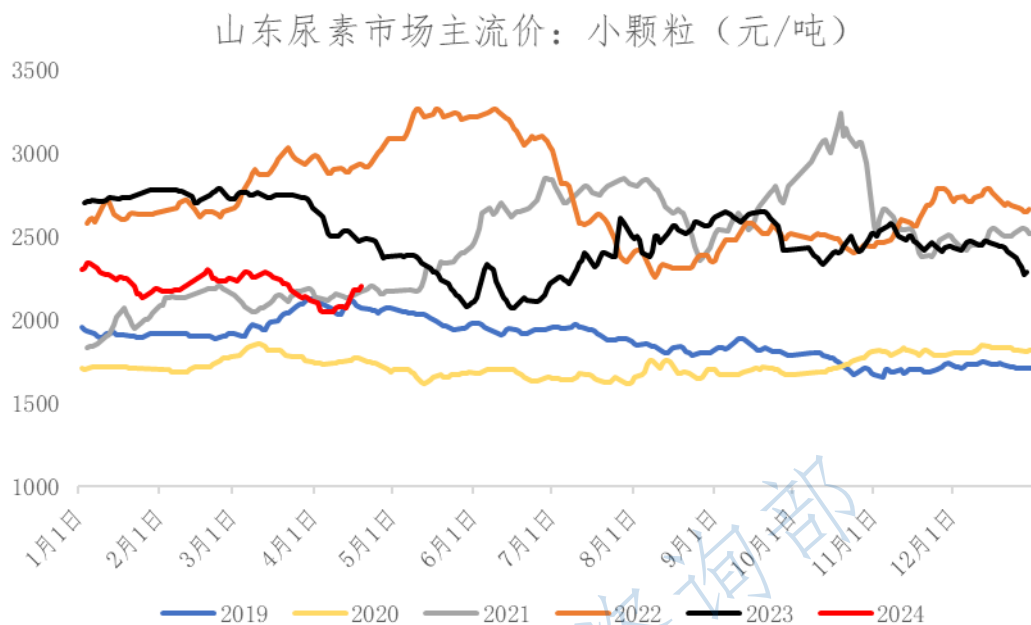
2024 年 4 月 18 日，尿素仓单数量 2579 张，环比上个交易日-35 张；均来自宁陵史丹利。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中上扬；河南、山东及河北尿素工厂小颗粒尿素主流出厂价格范围多到 2120-2160 元/吨，少数厂报价略高。

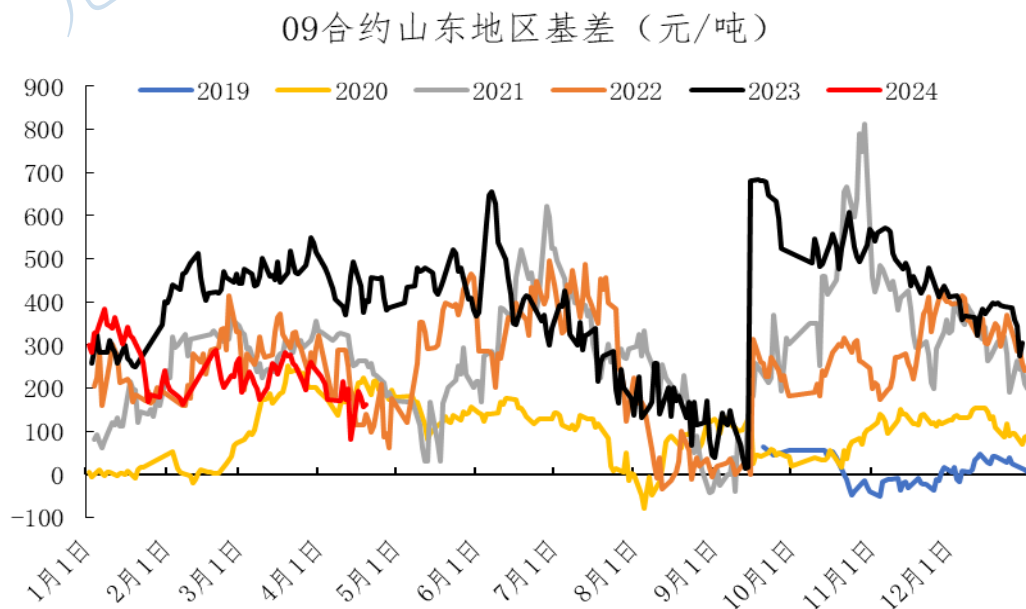
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

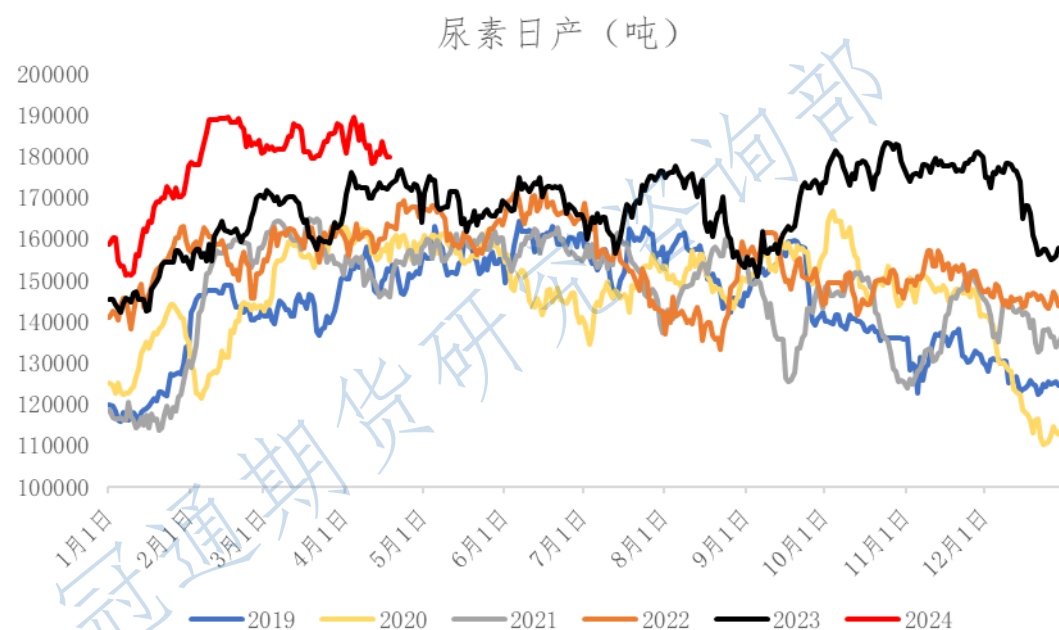
基差方面：尿素期货主力收盘价格重心继续上移，现货价格亦稳中上扬；以山东地区为基准，尿素基差延小幅走强，尿素 9 月合约基差 164 元/吨（+8 元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平，季节性走势上看，仍处于震荡走弱阶段。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

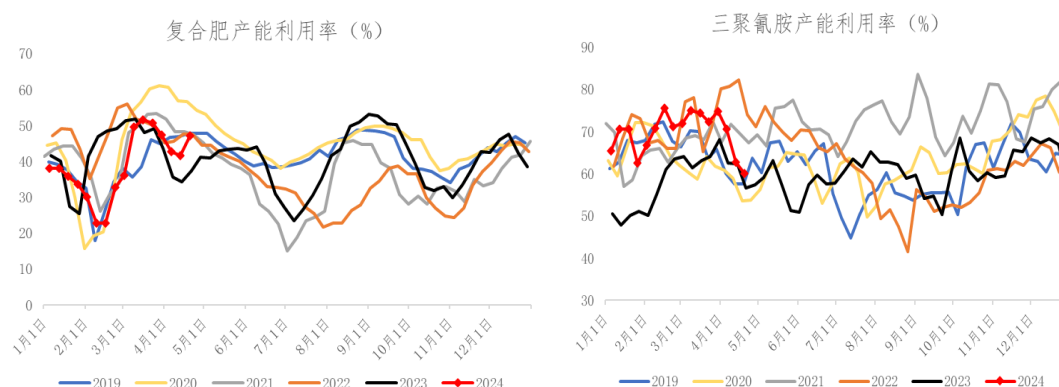
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：4 月 18 日国内尿素日产大约 17.6 万吨左右，工厂开工率大约 74.7%，同比偏高 0.8 万吨。海南富岛 4 月 17 日停车，下周预计一家装置检修。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，4 月 12 日-4 月 18 日，国内复合肥产能利用率为 47.05%，较上周提升 5.35 个百分点，同比增加 9.63 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为 60.1%，较上周减少 2.67 个百分点，同比增加 3.45 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。