

【冠通研究】

保供稳价基调仍在，高位震荡思路对待

制作日期：2024年4月19日

【策略分析】

期货盘面来看，今日尿素低开后冲高回落，午后受法检相关消息影响，盘面回落后震荡运行。近期装置陆续检修状态下，尿素供应压力边际小幅缓解；下游高氮复合肥生产支撑需求，农业需求逢低备货，总体上刚需仍存；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。综上，我们认为尿素基本面有支撑但向上驱动一般；同时05合约临近交割，盘面小幅贴水状态下，下跌空间亦受限，短期仍建议高位震荡思路对待。近几日消息面影响下，盘面波动加大，但保供稳价基调尚在，谨慎观望为宜。

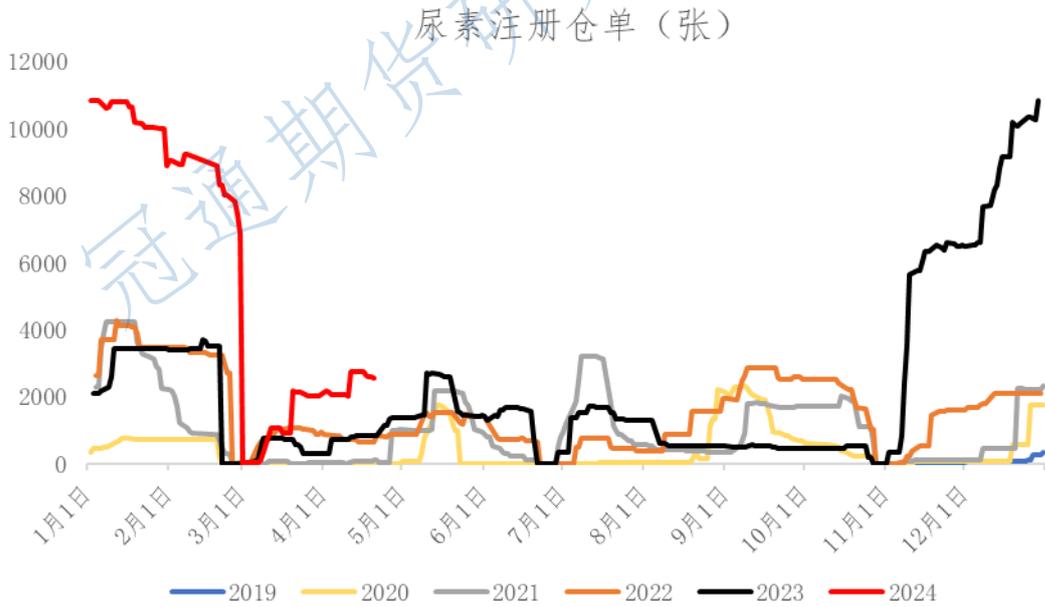
现货市场，今日工厂报价继续上调，上午成交氛围尚可、午后转弱。供应方面，近期装置检修与复产并存，日产边际回落，同比仍偏高。需求端，农业需求择机适量备货；短期复合肥市场走货尚可，高氮复合肥生产对尿素需求带来一定支撑；板材等工业需求企业正常开工，需求较为平稳；出口方面，国际市场承压运行，中国尿素出口优势不明显，预计出口需求强度一般。成本端，近期宏观情绪好转带动非电需求边际好转，煤炭价格企稳小幅反弹，短期预计仍能延续稳中偏强态势，但煤炭供需格局改善有限，反弹幅度仍受限。总体上，目前工厂订单尚有支撑，下游在出口以及保供稳价消息扰动下心态反复，预计短期现货报价震荡整理。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2409合约2046元/吨低开后冲高回落，收于2069元/吨，收成一根上影线较长的小实体阳线，涨幅0.34%，日成交环比有所放量，持仓量238258手（-4079手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多头主力增仓更加积极；其中，东证期货净多单增加4173手、中金财富净多单增加880

手、华泰期货净多单增加 1413 手、中泰期货净空单减少 1856 手、国海良时净空单增加 1097 手、招商期货净空单增加 2493 手。

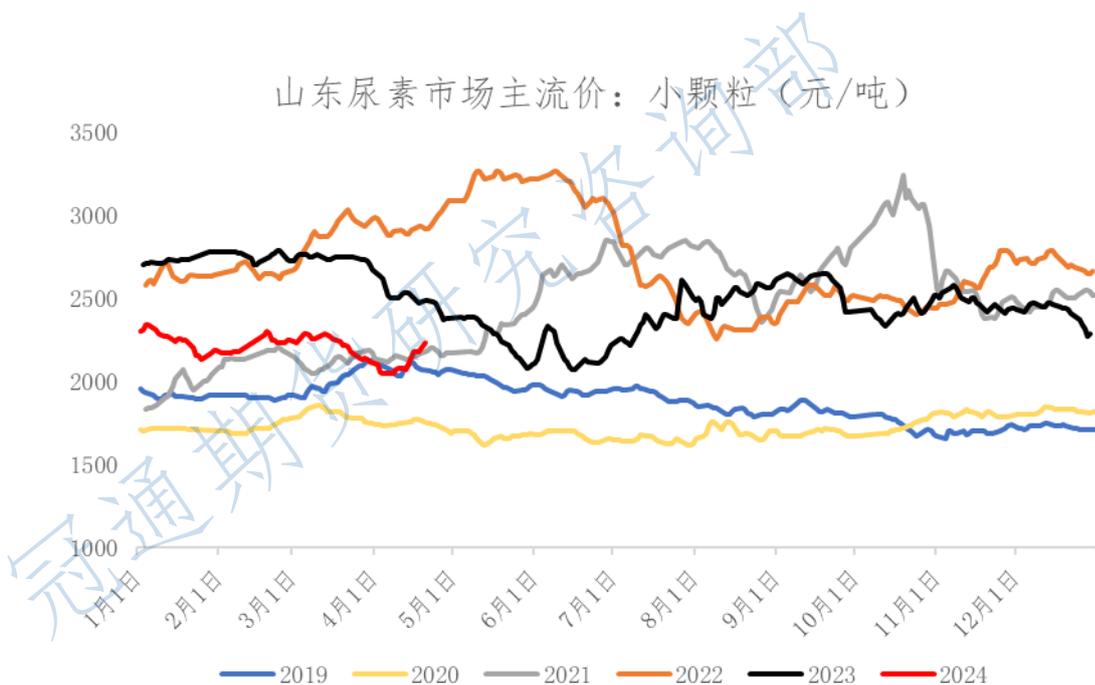
2024 年 4 月 19 日，尿素仓单数量 2549 张，环比上个交易日-30 张；均来自云图控股。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价继续上调；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 2150-2210 元/吨，少数厂报价略高。

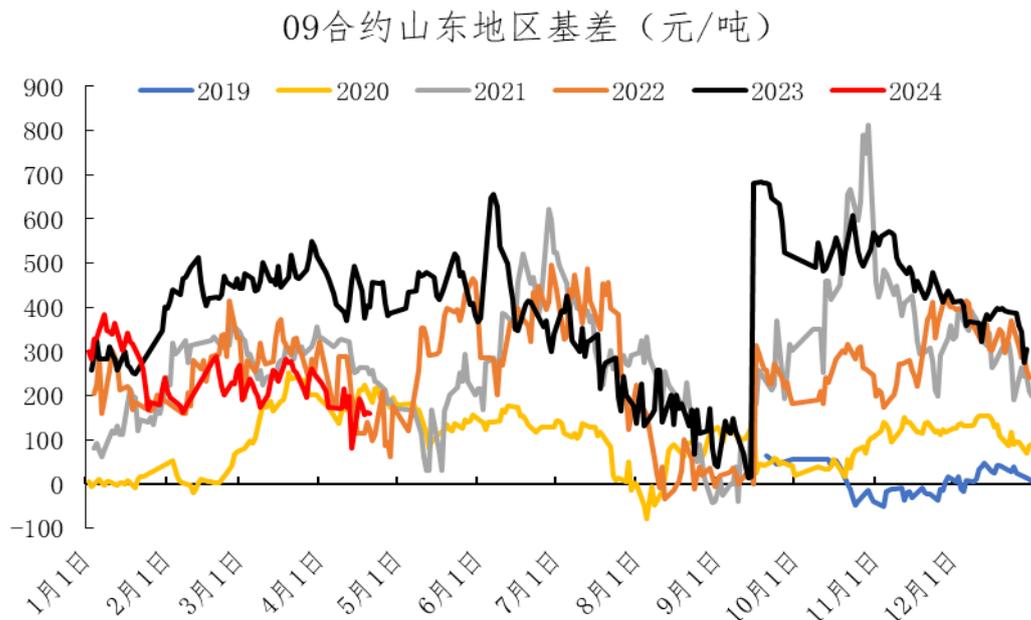
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素期、现货价格均上涨；以山东地区为基准，尿素基差小幅走弱，尿素9月合约基差161元/吨（-3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。

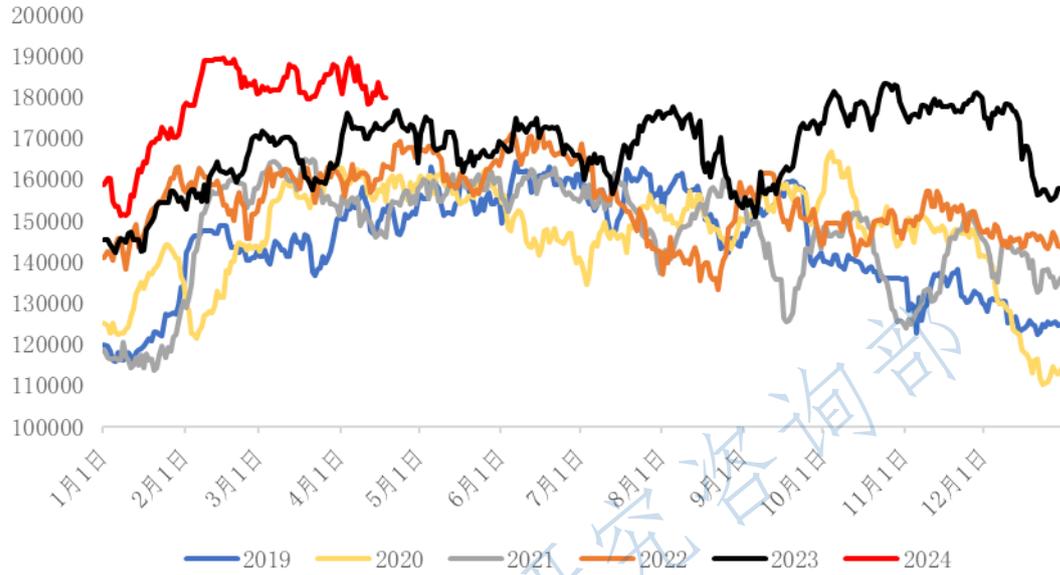


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

仅有风险，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19日国内尿素日产大约17.8万吨，开工率大约75.2%。海南富岛4月17日停车，湖北三宁、安徽红四方、新疆充矿预计4月下旬检修。

尿素日产（吨）



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。