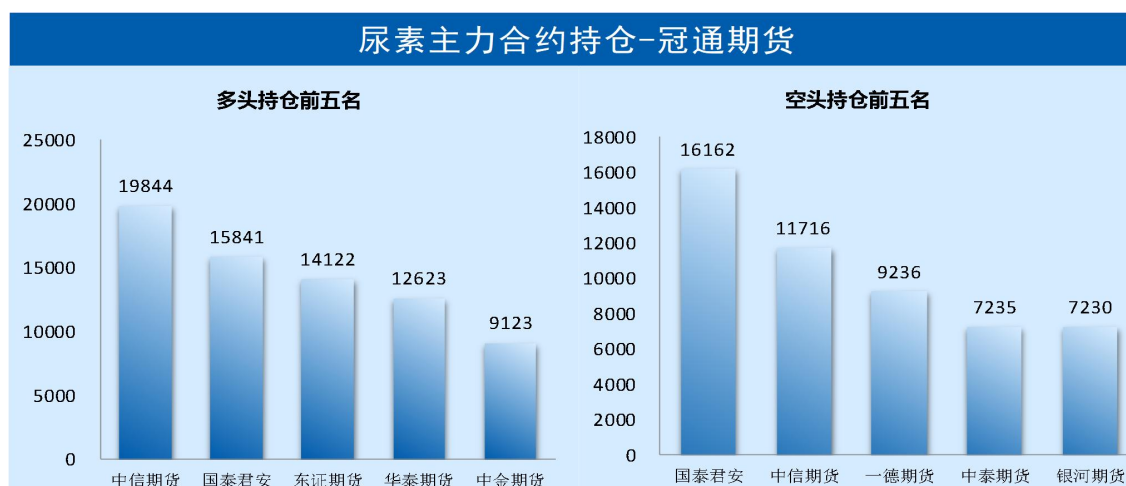


尿素：期价强势上行 点燃市场看涨预期

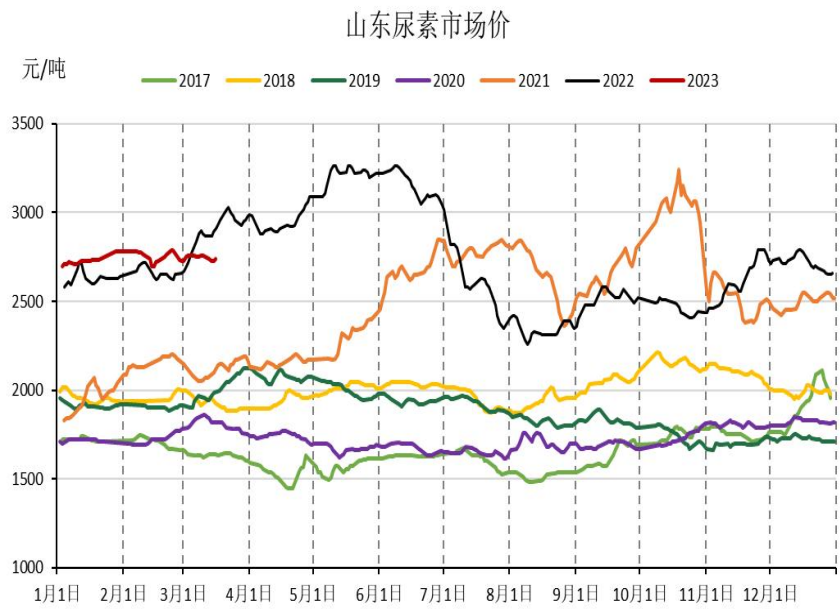
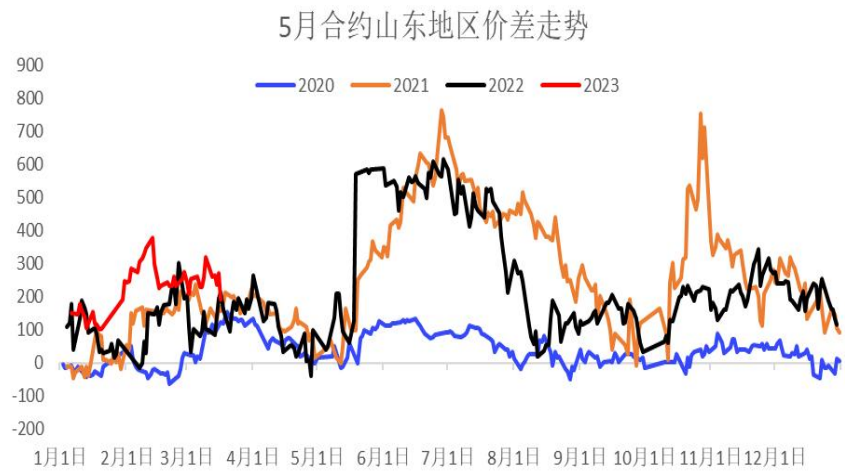
期货方面：此前系统性风险下，尿素期价依然在上行趋势线附近表现出一定的抗跌性，随着系统性风险消退，市场情绪有所恢复，叠加尿素日产规模回落，市场看涨情绪发酵，尿素5月合约价格出现了明显的跳空高开，日内强势拉涨，突破了此前短周期的下行趋势，最高上行至2559元/吨，尾盘报收于最高点附近，呈现一根大阳线实体，成交量持仓量均出现了明显的增加，期价放量上行，短期强势运行。



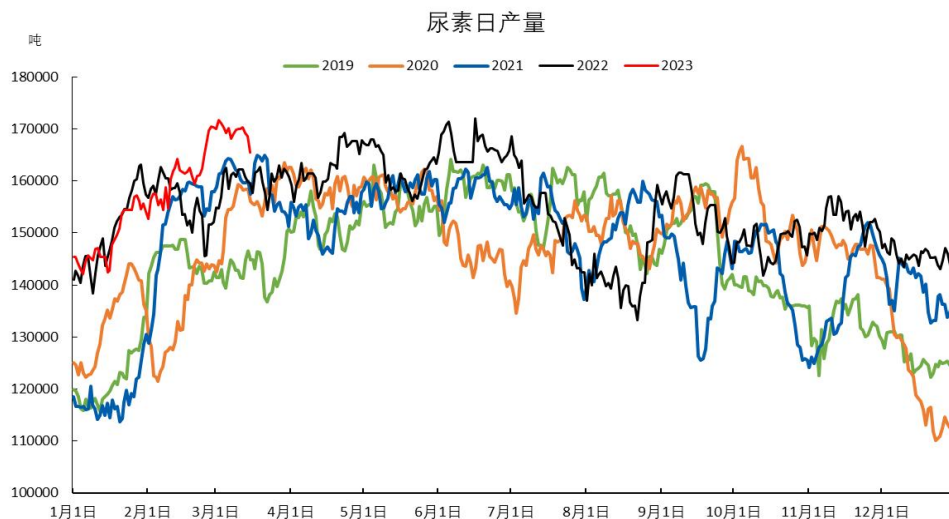
国内尿素报价以稳为主，少数工厂报价收到期货市场的提振而小幅上扬，不过目前农需尚未大规模采购，工业需求采购也较为谨慎，整体成交活跃度依然不高，尿素工厂报价维稳。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在2660-2700元/吨，主产区报价洼地仍在河北地区。

尿素主力合约收盘价强势拉涨，现货价格虽有反弹，但涨幅远不及期价，尿素基差显著收窄，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约

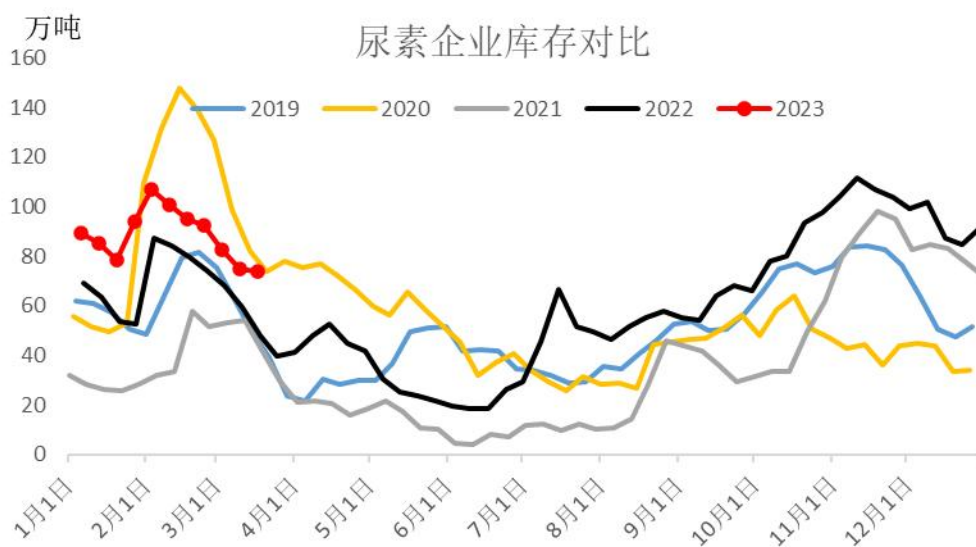
基差193元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。



供应方面，3月17日国内尿素日产量16.4万吨，环比增加0.1万吨，开工率69.3%，同比略有偏高；山西兰花颗粒恢复正常生产，促进日产规模略有改善，不过3-4月份，仍有一定装置尿素有检修计划，4月日产规模预计同比增加，但增幅可能有所收窄。



尿素企业库存继续下滑，截止到本周，尿素企业库存73.8万吨，环比下降1.22万吨，降幅1.63%，有别于此前几年库存持续下调的情况，库存环比下跌形势略有缓解，同比依然偏高26.02万吨，偏高54.45%。港口库存12.3万吨，环比下降2.10万吨，降幅14.58%，同比偏低2.6万吨，下降17.44%。



尿素期价出现明显的反弹走高，可以说是诸多因素共振下，期价出现了明显的反弹。一方面，尽管此前系统性风险拖累能化板块出现较大幅度的收跌，但尿素5月合约在此前上行趋势线附近表现出了一定的抗

跌性，在系统性风险逐渐消退之际，期价的反弹也有市场修复情绪的助推；另一方面，内蒙古以及新疆尿素装置检修，日产规模迅速下降，此前高供应预期有所放缓；此外，农需预期在春耕到来之际不可回避，市场对于需求抱有一定的期待，深贴水期价今日展开了强势反弹，突破了此前三角形整理形态，价格运行至均线上方，短期呈现偏强的形势。不过，对于反弹的持续空间，我们认为还是要关注市场情绪好转后，需求进场的采购节奏，毕竟日产虽有回落，但仍处于同期偏高水平，供应仍处于宽松的状态。此外，国际尿素价格跌势仍未放缓，如果现货价格继续上涨，不排除进口利润出现，将施压我国尿素市场。

作者：冠通期货王静

期货从业资格号：F0235424

投资咨询证号：Z0000771

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投资咨询业务资格）

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。