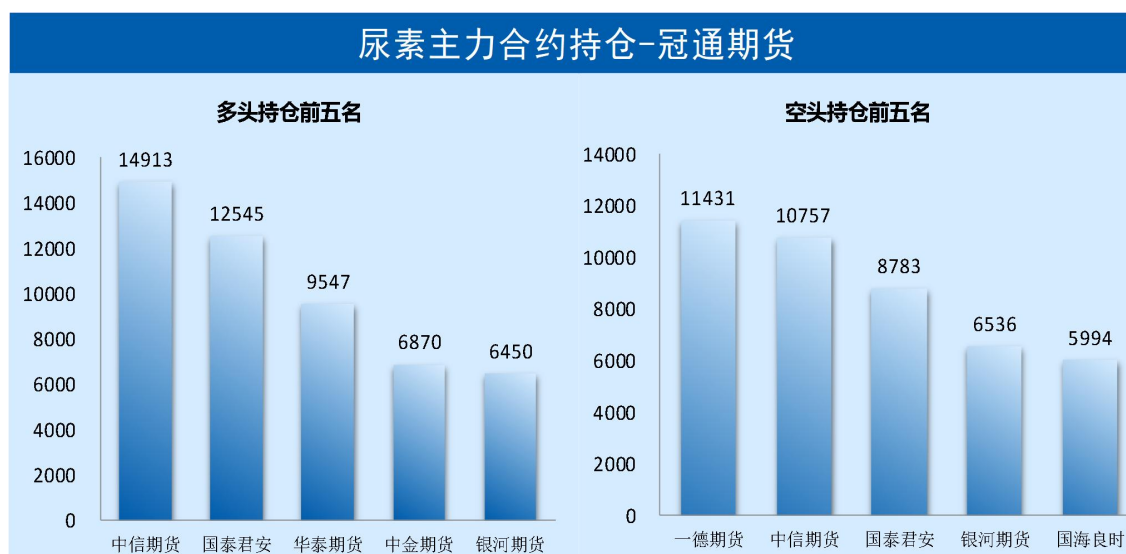


## 尿素：多空因素交织 期价均线附近盘整

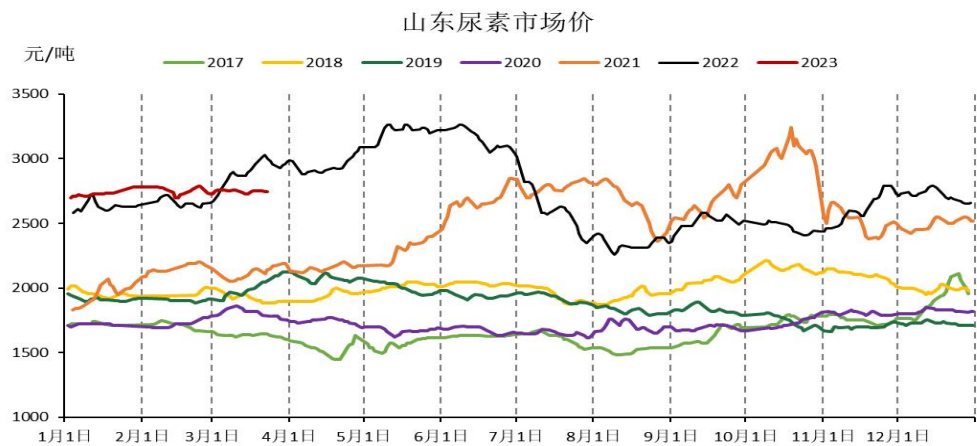
期货方面：尿素5月合约平开于2524元/吨，开盘后波动较大，最高试探2528元/吨后震荡下挫，很快最低下行至2486元/吨，日内震荡盘整，尾盘报收于2505元/吨，呈现带下影线较长的小阴线，涨幅0.16%。成交量持仓量均有明显减持，从主力席位来看，多头主力席位积极减仓，空头席位变动较大，值得关注的是，前期在多头席位快速增减持的一德期货以及方正中期席位，在空头明显增仓，分别增持4056、2707手。



国内尿素报价涨跌互现，整体波动幅度较为有限。北方小麦追肥基本已经告一段落，而工业需求采购谨慎，尿素成交低迷，需求端缺乏支撑，但供应略有收缩，尿素工厂报价维稳。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在2640-2700元/吨，河北报价偏低。

尿素主力合约收盘价震荡收跌，山东现货市场价格维稳，基差环比微幅扩大，以山东地区市场价格为基准，尿素5月合约基差235元/吨左

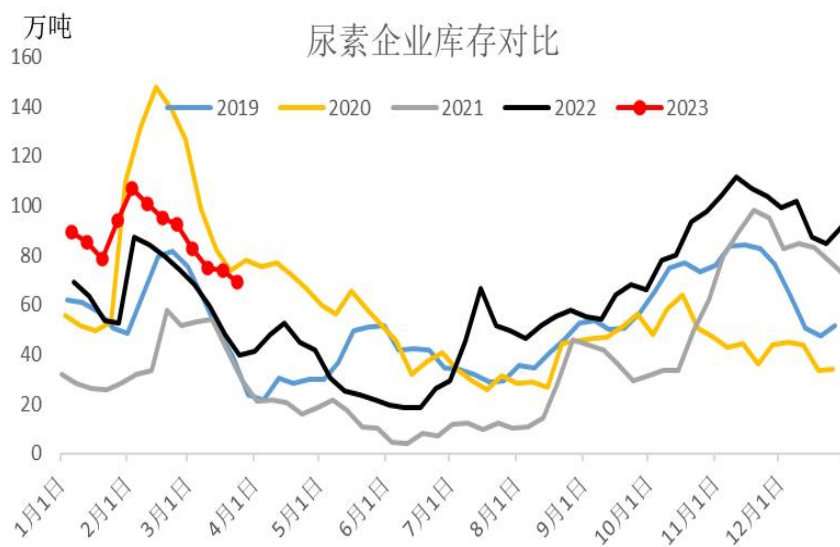
右，基差仍处于历史同期偏高水平。



供应方面，3月24日国内尿素日产量约15.9万吨，环比增加0.1万吨，开工率约为67.3%。3月底，部分装置检修结束，山西环保限产随着污染天气改善将有所好转，短期供应预期有所增加，但4月份尿素装置检修计划仍较多，供应大规模增长的可能性较弱。



尿素库存继续下滑，截止到本周，尿素企业库存69.21万吨，环比下降4.59万吨，降幅6.22%，同比偏高29.23万吨，涨幅73.11%；港口库存8.7万，环比下降3.6万吨，降幅29.27%，同比偏低1.7万吨，降幅16.34%。



目前，现货基本面变动有限，市场观望情绪较浓。目前，北方小麦需求结束，工业采购以谨慎为主，缺乏需求支撑，现价震荡承压；不过供应环比下降，价格跌幅相对有限，现价仍维持高位整理。临近交割月，5月合约基差回归需求下，期价在下方长期上行趋势线附近表现出了一定的抗跌性，近期在此上方震荡偏强。不过，尿素供应能力整体偏强，

市场对于农需采购结束后，需求将出现明显收缩，中期价格走势依然悲观，市场反弹信心也较为匮乏，近期5月合约均线密集处震荡，远期9月合约可以逢反弹寻找沽空机会。

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。