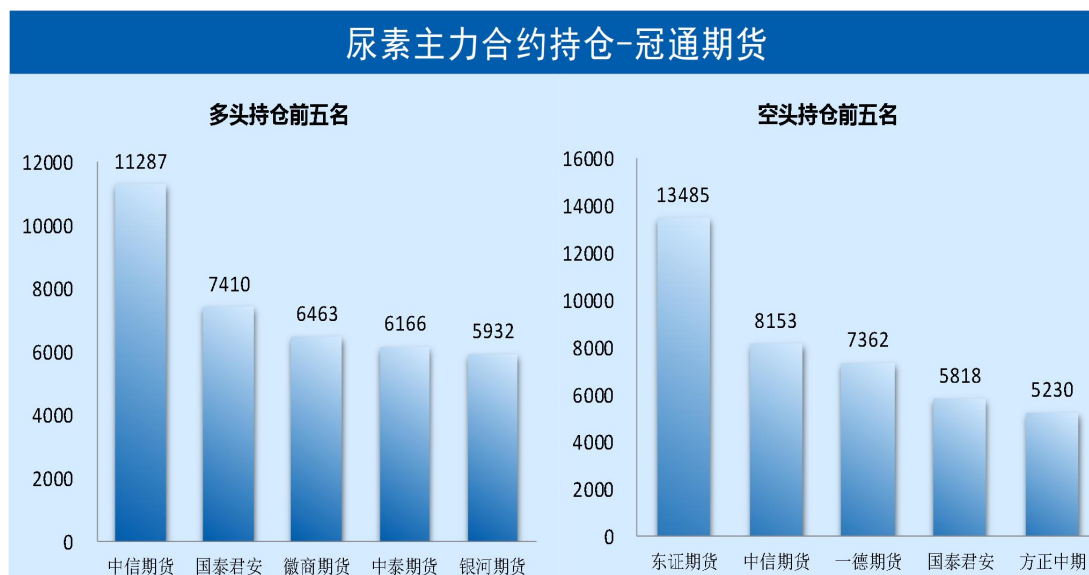


尿素： 缺乏利多题材支撑 价格跌跌不休

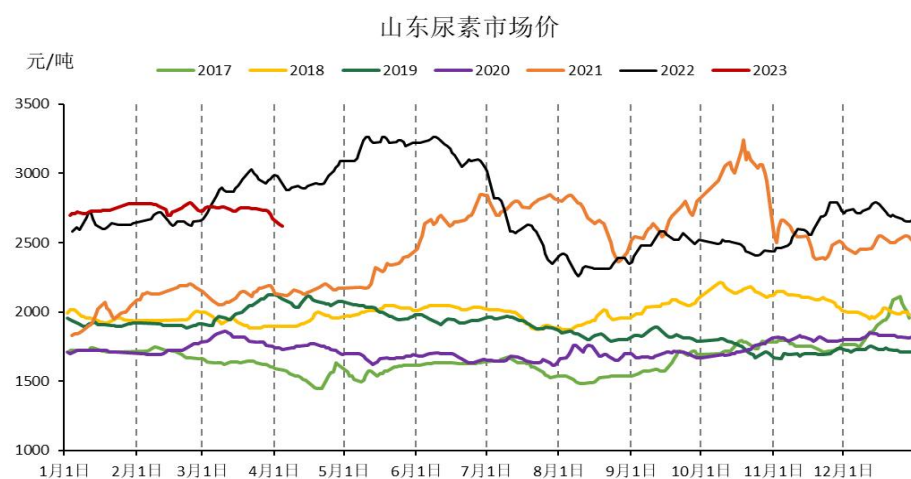
期货方面：清明节假期间，尿素现货价格继续弱势下调，短期缺乏利多题材支撑下，尿素期货出现跳空低开低走，主力5月合约低开于2360元/吨，最高试探2372元/吨后，期价开始持续走弱，最低下行2282元/吨，尾盘报收于2287元/吨，呈现一根大阴线实体，跌幅达到4.35%，成交量明显放大，持仓量小幅增加，短期弱势仍未止跌；从主力席位来看，值得注意的是空头主力席位东证期货大幅增仓8098手，方正中期增仓2571手；多空席位增减仓变动较为明显。远期9月合约价格低开后试探性反弹，但难抵弱势，期价收于一根带较长上影线的光脚阴线实体，跌幅2.79%。



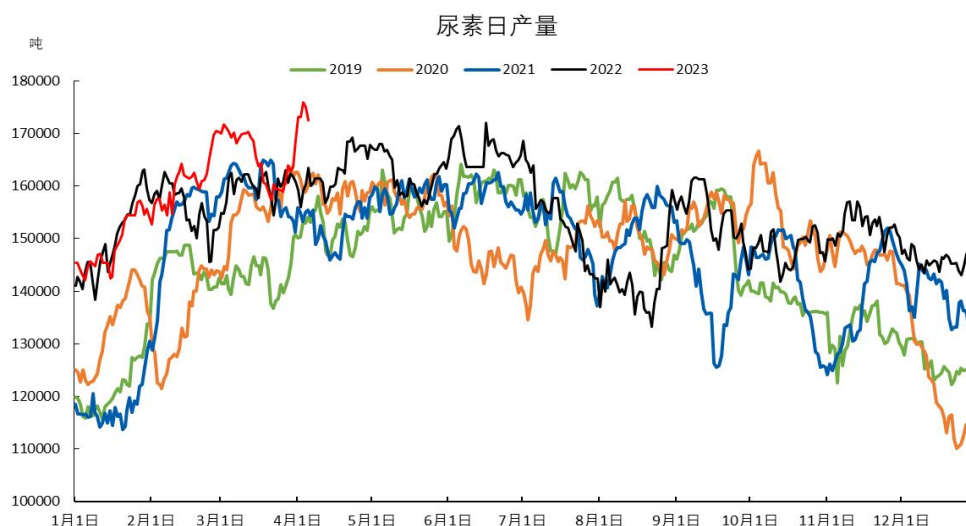
国内尿素报价扩大回调幅度，跌势有所加速；需求端迟迟没有改善，缺乏买方支撑的同时，尿素供应显著抬升，出库压力加大，价格开始加速下调。今日山东、河南以及河北等地尿素工厂出厂价格范围在

2500-2550元/吨，河南个别低端价格已经跌至2450元/吨。

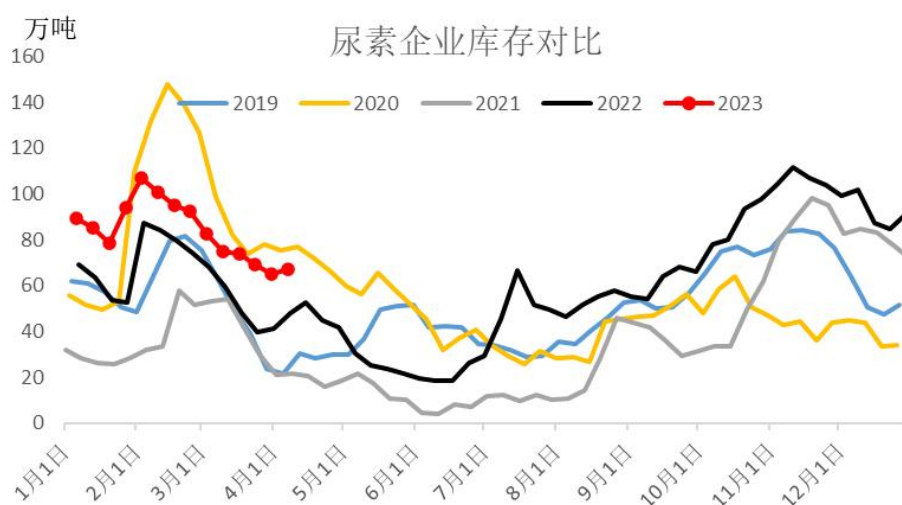
尿素近期5月合约价格扩大跌幅，且回调幅度大于现价，基差仍处于263元/吨高位，临近交割月，5月基差回归需求压力较大。



供应方面，4月6日国内尿素日产量约17.1万吨，环比持平，开工率约为72.4%，日产同比偏高1万吨。本周以来，安徽合肥四方停车检修，四川美青以及泸天化开始减产，但尿素供应仍处于高位，整体供应能力有所增强。



尿素企业库存出现增长，截止到本周，尿素企业库存67.11万吨，环比增加1.91万吨，增长2.93%，同比增长19.5万吨，同比增幅40.22%。尿素港口库存6万吨，环比下降2万吨，同比偏低5.40万吨。



尿素农业需求迟迟难以兑现，复合肥消费不畅甚至已经部分工厂已经处于停车状态，以及工业采购非常谨慎的情况下，需求端“缺失”，尿素工厂成交冷清，尿素工厂出货压力加大；与此同时，供应正在稳定增加，3月底4月初，此前停产检修的装置陆续恢复生产，整体供应形势仍处于高位，尽管短期有部分装置有检修计划，但检修周期较为短暂，在高利润情况下供应预期稳定。供需宽松，现货价格已经开启了弱势下

行，并且，目前加工利润处于高位，价格远离成本支撑，短期弱势仍没有止跌迹象。结合期货市场来看，尿素2305合约价格快速下挫，基差仍处于高位，基差回归大概率以现价加速回调来实现，但2305合约短期下方出现支撑真空带，不排除短期加速下降，临近交割月，注意资金以及交割风险；9月合约价格仍处于弱势行情中，暂时未看到转折的机会，近期关注2030-2050区间支撑，一旦有效下挫，跌势或扩大至1900附近。

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。