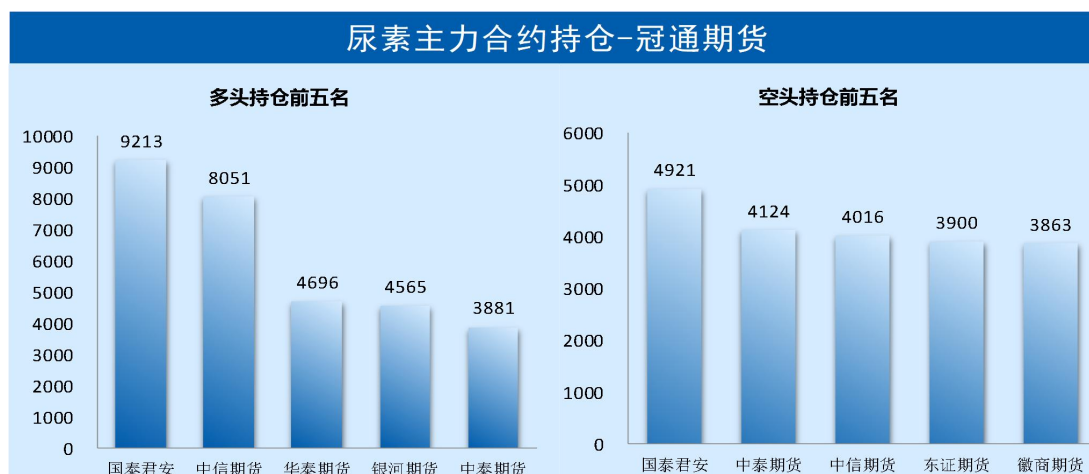


## 尿素：接货仍偏谨慎 价格反弹暂缓

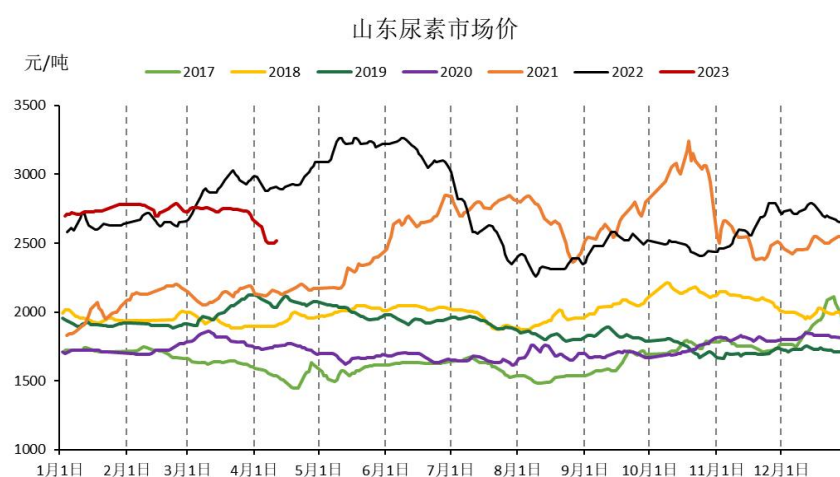
期货方面：尿素期价平开后震荡承压回落，5月合约价格跌幅相对小于9月，5月合约期价收于一根带短下影线的光头小阴线，跌幅0.04%，仍在短期10日均线上方；9月合约收于一根带短上下影线的阴线实体，跌幅0.42%，收于10日均线下方。目前9月持仓量已经实现了反超，但成交量仍低于5月。从主力席位持仓来看，5月多头主力席位谨慎有所减持，国泰君安、中信期货以及东证期货分别减仓千余手；空头主力席位中，中信期货减持1813手，东证期货减持2547手；总体来看前五名席位对比来看，多头席位仍较为集中。即将成为主力的9月合约，多空主力均有增持，方正中期、中信期货继续明显增持，分别增仓1265手、2142手；空头席位中国泰君安以及中信期货分别增仓千余手。



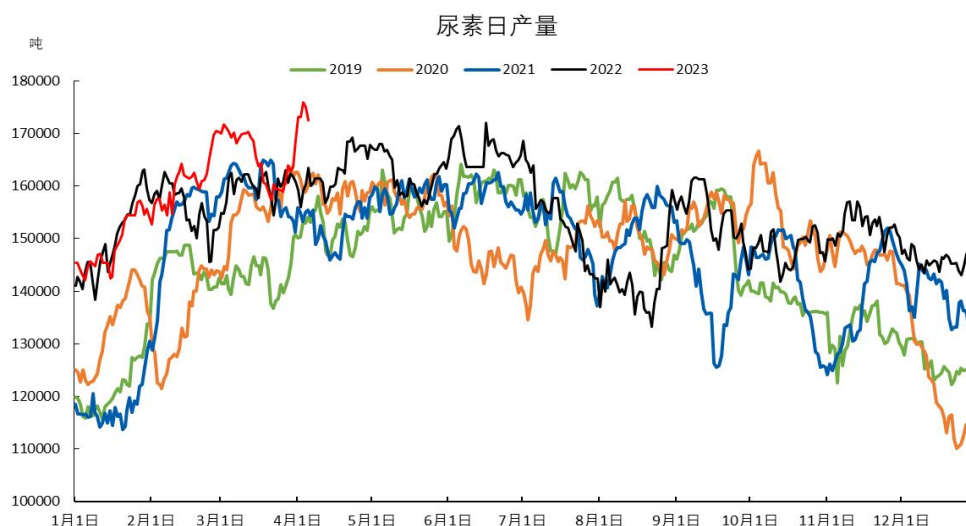
国内尿素报价仍试探性上调，不过涨幅有所放缓；目前新单成交氛围较前期有所转弱，复合肥以及工业采购仍谨慎，悲观预期引导下，下游采购实际情况还有待观察，今日山东、河南以及河北等地尿素工厂出

厂价格范围在2450-2480元/吨，少数工厂报价略高。

尿素近期5月合约价格震荡回落，现货价格略有反弹，尿素基差略有扩大，以山东地区位基准，尿素基差148元/吨左右，临近交割月，5月基差仍有回归需求。



供应方面，4月12日国内尿素日产量约16.9万吨，环比持平，开工率约为71.5%，日产同比偏高1万吨左右。今日河南晋开大小颗粒短期停车，日产规模略有波动；不过近期新疆天运已经开始点火，即将复产，中煤鄂尔多斯也计划4月13日复产，预计供应仍维持相对高位。



现货价格试探性上调，4-5月份农需旺季仍有一定的预期支撑，在价格调涨初期，新单成交略有好转，市场情绪有所改善。但复合肥生产企业仍在观望，工业生产也按需采购为主，新单成交略有放缓，现货价格涨势有所放缓。短期市场行情能否延续反弹，更多需要关注农需采购的实际跟进情况，将关系到价格的反弹高度。但中长期来看，尿素产能持续释放，供应远高于去年同期，一旦需求旺季结束，供需宽松形势下，尿素价格仍将面临回调压力，特别是尿素上游煤炭价格近期松动，高利润难以为继。当然这种悲观预期影响下，是否会影响到需求的采购信心，也将影响反弹的高度。

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。