【冠通研究】

上下驱动均不强，盘面区间震荡

制作日期：2024 年 4 月 29 日

【策略分析】

期货盘面上，今日尿素微幅低开，快速下探后反抽，收盘价格重心上移。今日现货市场新单成交氛围一般，但工厂预收订单充足，执行前期订单为主，短期厂家收单压力不大，预计现货价格持稳为主。前期检修装置复产，近期日产维持在 18 万吨以上水平，5 月前期仍有装置检修，检修复产并存，预计日产高位波动。近期夏季复合肥生产仍是尿素需求的主要支撑，复合肥市场走货较好，对尿素持续跟进；南方水稻备肥启动，下游逢低适量补货，暂未有集中释放。厂内库存中等偏低，下游跟进尚可态势下，短期累库预期不强。成本端，淡季电厂需求偏弱，5 月大秦线退出检修运力恢复，供应边际放松，短期港口煤价下跌，市场观望情绪较浓，预计后续煤炭价格仍承压，成本端向上驱动不强。期货盘面上，上方保供稳价政策压力仍存，下方企业低库存背景下刚需仍存形成支撑，节前高位宽幅震荡思路对待，观望为宜，关注五一期间现货需求释放情况。

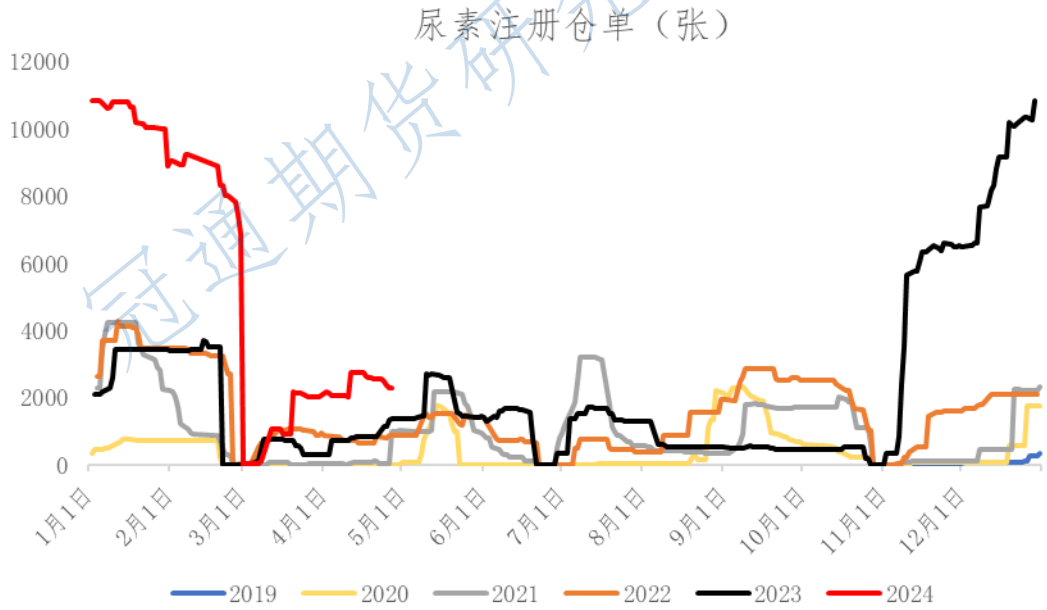
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 2075 元/吨平开后偏强震荡，收于 2079 元/吨，收成一根下影线较长的实体阳线，涨幅 0.14%，日成交环比小幅放量，持仓量 235018 手（-14 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空减，多头主力增仓更加积极；其中，东证期货净多单增加 2954 手、中信建投净多单增加 486 手、中信期货净多单增加 1266 手、中泰期货净空单减少 491 手、银河期货净空单增加 1364 手、齐盛期货净空单增加 640 手。

2024 年 4 月 29 日，尿素仓单数量2225 张，环比上个交易日-55 张；均来自云图控股。

冠通期货研究咨询部

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。

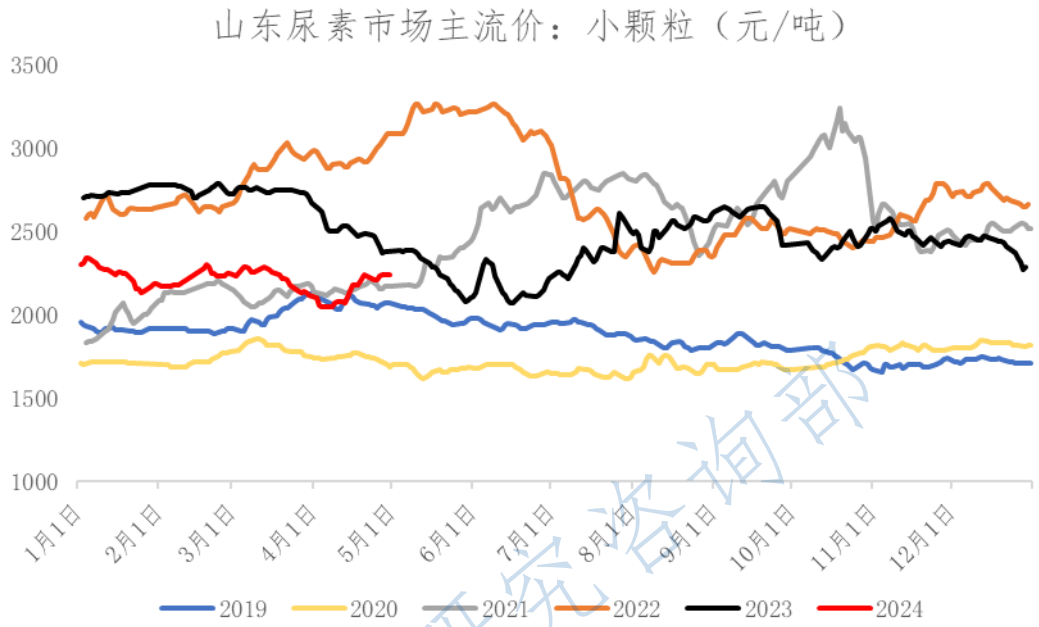


冠通期货研究咨询部

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价持稳为主，少数地区报价继续上扬；河南、山东及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围到 2150-2200 元/吨，河北价格偏低端，河南价格偏高端。

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。



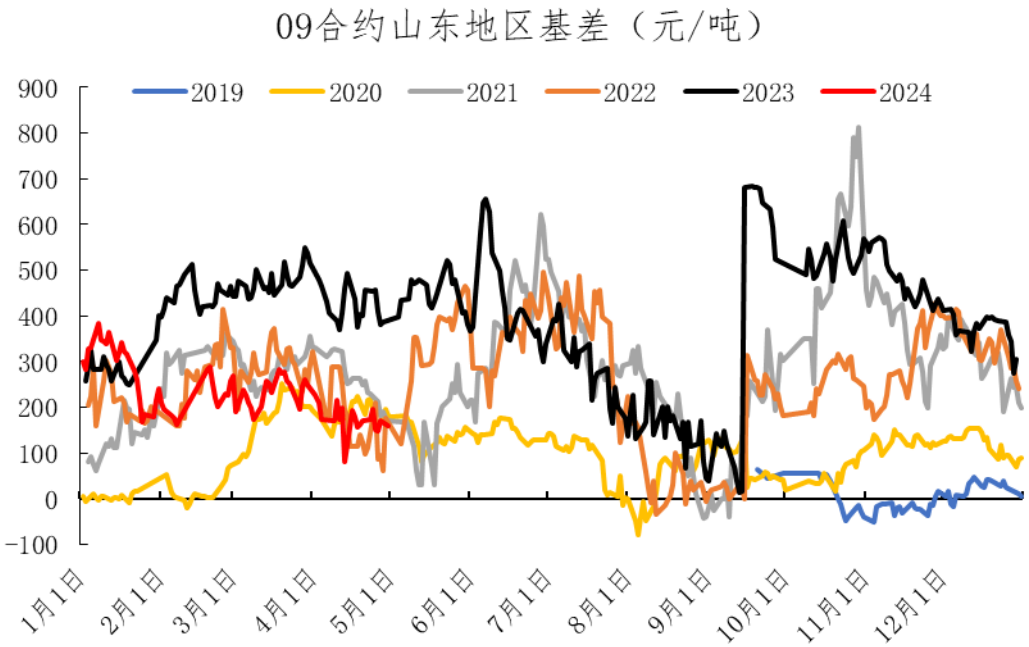
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格重心小幅上移，现货价格持稳为主；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（-11 元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平，季节性走势上看，仍处于震荡偏弱阶段，进入到 5 月份基差有震荡走强预期。

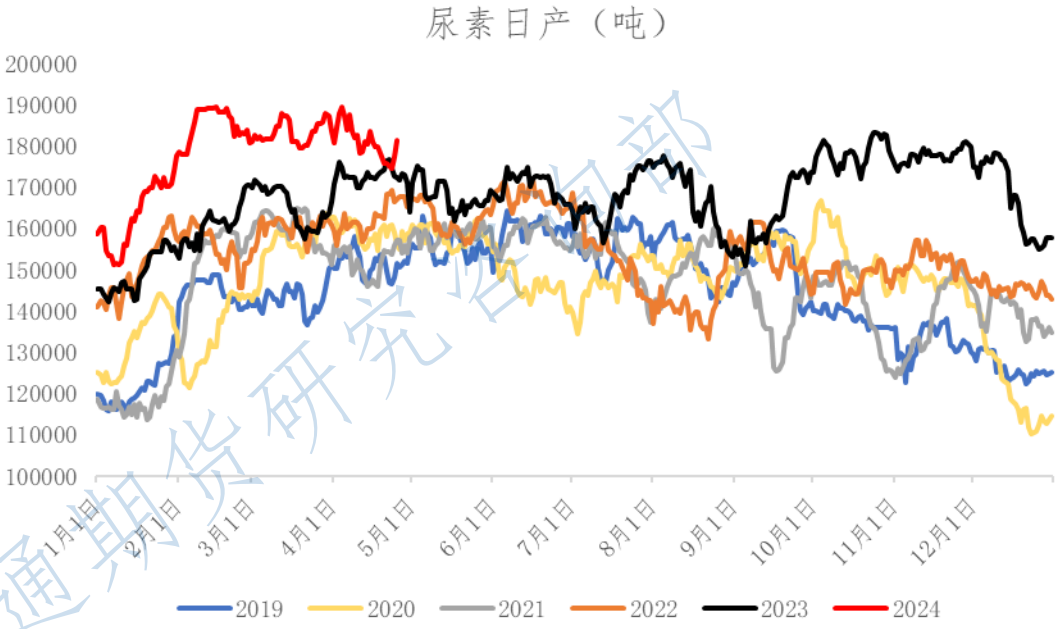
冠通期货研究咨询部

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

供应数据：4 月 29 日国内尿素日产大约 18.6 万吨左右，工厂开工率大约 78.6%，同比偏高 1.5 万吨。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。

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。

冠通期货研究咨询部