

【冠通研究】

刚需仍有支撑，盘面偏强运行

制作日期：2024 年 5 月 6 日

【策略分析】

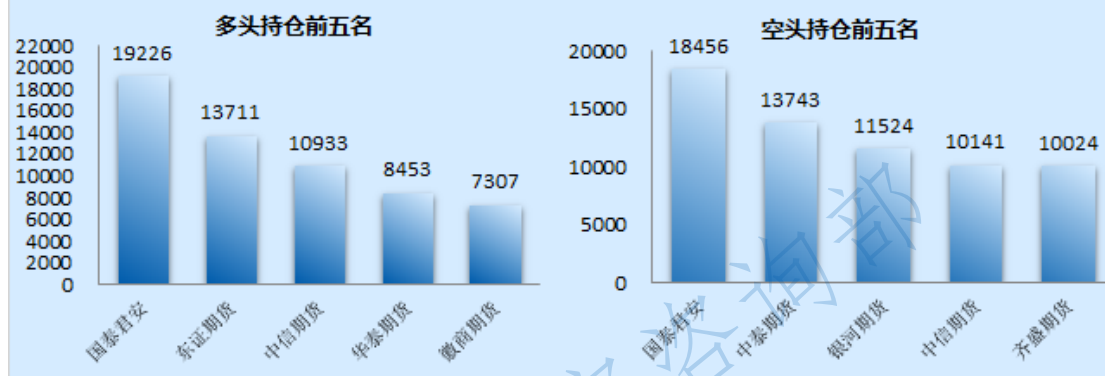
期货盘面上，今日尿素高开后偏强运行，收盘价格重心大幅上移。五一期间尿素现货市场运行状态较好，工厂报价持稳为主，节后首日尿素价格稳中上扬。前期检修装置复产，近期尿素日产在接近 19 万吨的高位运行，5 月前期部分企业有检修计划，但整体供应压力预计仍较大。目前看，复合肥开工率高位运行，夏季复合肥生产仍是尿素需求的主要支撑；南方水稻用肥适当备货，农业需求暂未有集中释放。五一期间，厂内库存中等偏低、延续去化，短期复合肥生产旺季，累库预期不强。成本端，淡季电厂需求偏弱，大秦线运力恢复，供应边际放松，预计后续煤炭价格仍承压，成本端向上驱动不强。我们认为短期尿素刚需仍存、厂内库存状态良好，对盘面形成下方支撑，同时需求跟进持续性存疑、保供稳价基调仍在，亦形成上方压力。2409 合约节后首个交易日上破前高压力位，短期有望维持偏强态势，操作上追涨仍需谨慎。

【期现行情】

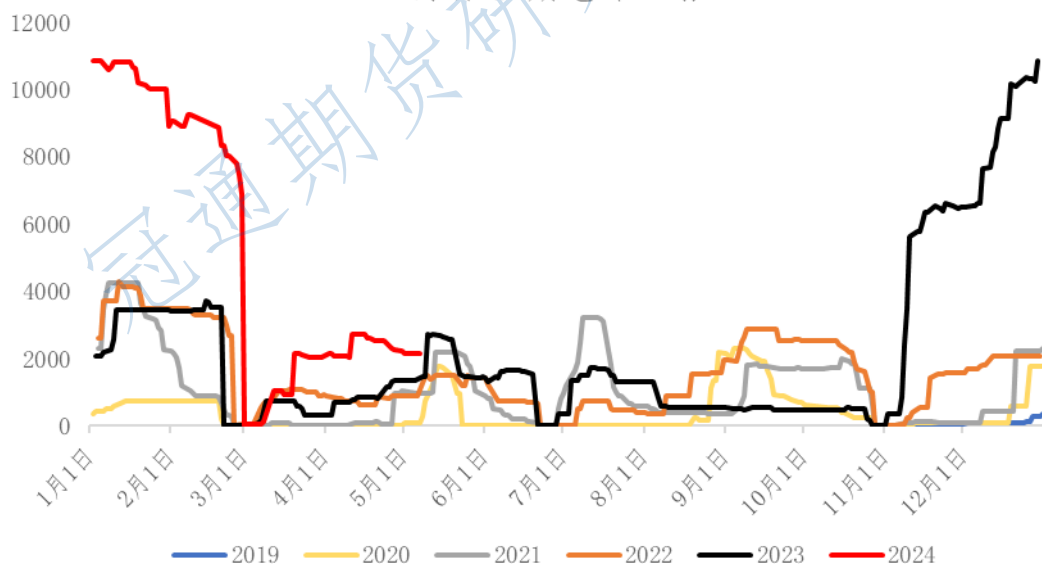
期货方面：尿素主力 2409 合约 2068 元/吨高开后偏强震荡，收于 2140 元/吨，收成一根近乎光头光脚的大阳线，涨幅 4.29%，日成交环比放量，持仓量 240111 手（+21323 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓更加积极；其中，东证期货净多单减少 2076 手、海通期货净多单增加 1826 手、华闻期货净多单增加 2512 手、华泰期货净多单增加 3166 手、中泰期货净空单增加 1507 手、银河期货净空单减少 3178 手、永安期货净空单增加 2828 手。

2024 年 5 月 6 日，尿素仓单数量 2160 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货

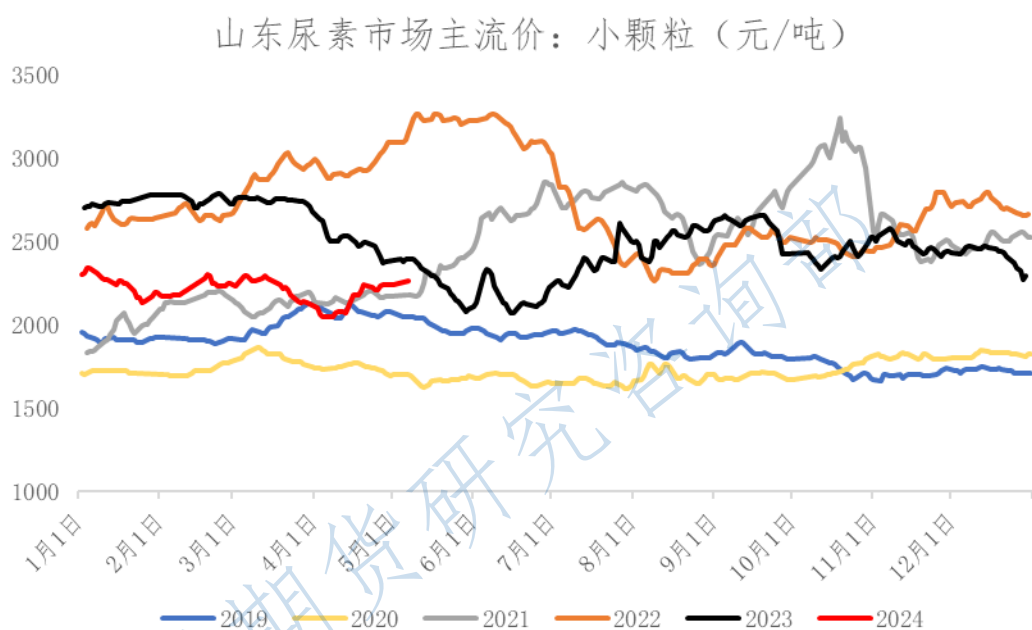


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

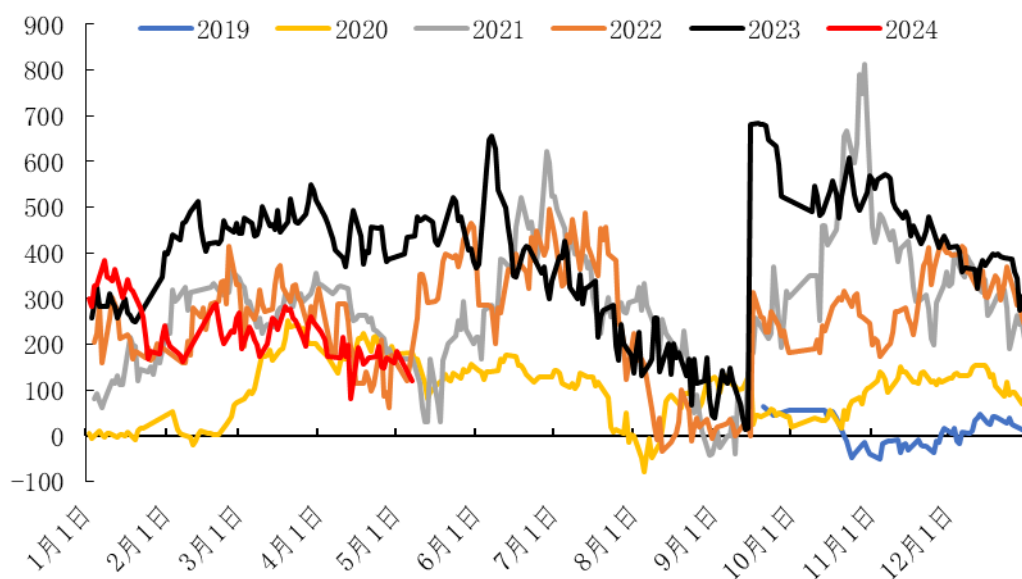
现货方面：今日工厂报价稳中上扬；山东、河北及河南尿素工厂目前出厂价格范围多到 2180-2220 元/吨。



【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格重心大幅上移，现货价格稳中上扬；以山东地区为基准，尿素基差明显走弱，尿素9月合约基差120元/吨（-64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。

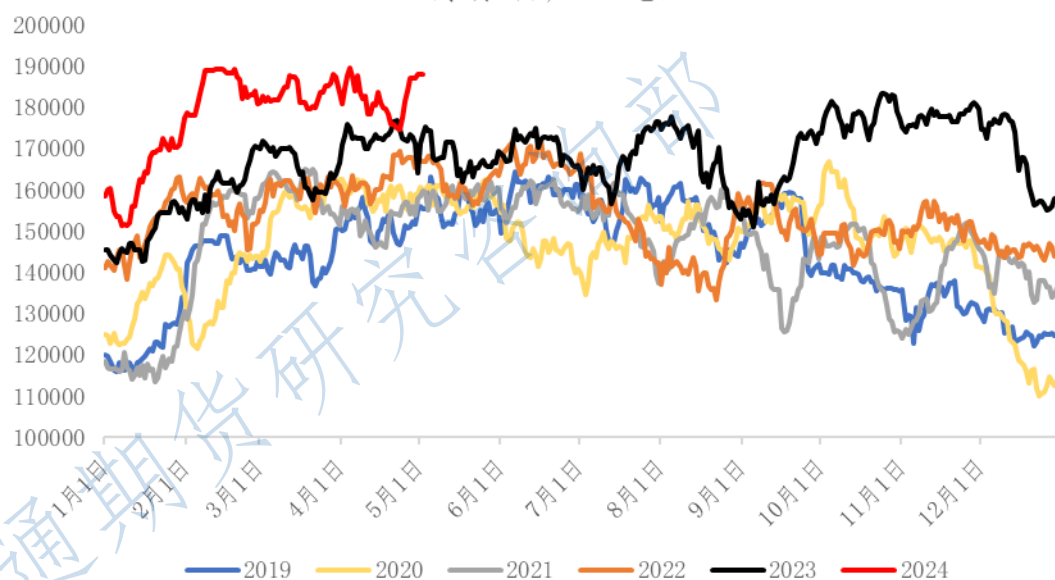
09合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：5月6日国内尿素日产大约18.8万吨左右，工厂开工率大约79.5%，同比偏高2.1万吨。

尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。