

【冠通研究】

刚需支撑较强，盘面大幅下跌动力不足

制作日期：2024 年 5 月 9 日

【策略分析】

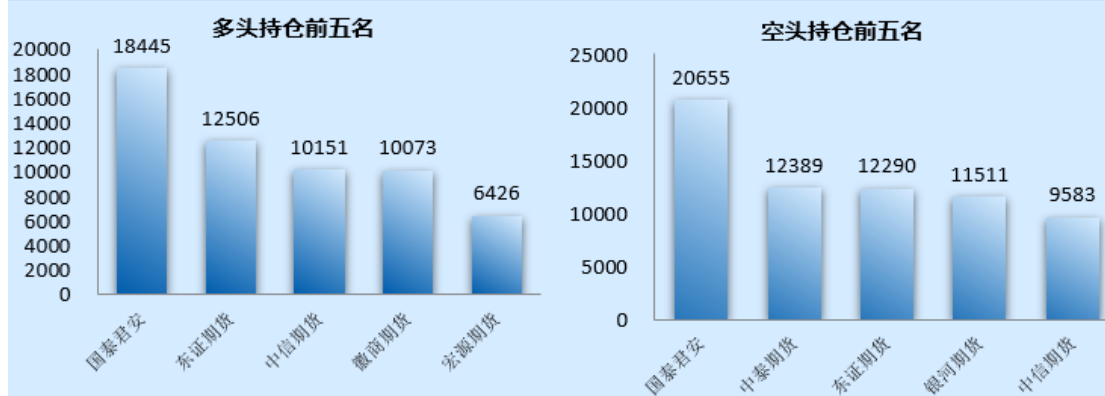
期货盘面上，今日尿素高开后偏弱震荡，收盘价格重心微幅下移。受期货盘面连续三日回调影响，市场情绪趋于谨慎，今日尿素工厂报价持稳为主，现货市场成交降温，新单成交放缓。供应端，5 月上中旬装置检修计划较多，近两日日产边际回落，下周仍有装置检修，日产将在 18 万吨下方运行；需求端，复合肥开工率连续四周回升，高位运行，短期夏季肥市场仍在推进，复合肥交投氛围仍较好，预计短期对尿素采购积极性仍较好；玉米、水稻肥也阶段性适量备货，整体上需求支撑较好。厂内库存中低位运行、延续去化，短期累库预期不强。成本端，近几日坑口报价小幅探涨，短期暂未看到大幅上涨驱动。我们认为短期尿素供应边际收紧、刚需强劲支撑仍能支撑盘面；同时现货市场情绪转向谨慎，还需关注后续需求跟进状态，加之保供稳价基调仍在，上方压力亦存。2409 合约连续三日回调，技术上关注 2080-2100 附近支撑。

【期现行情】

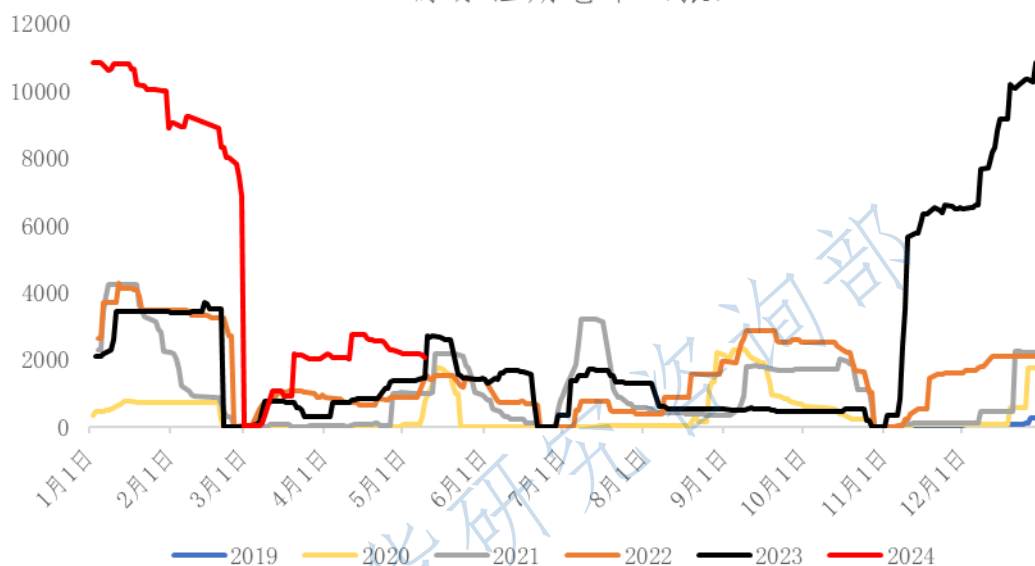
期货方面：尿素主力 2409 合约 2130 元/吨高开后偏弱震荡，收于 2118 元/吨，收成一根上下影线均较长的小阴线，涨幅 0.28%，日成交环比小幅缩量，持仓量 242484 手（+1861 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减仓增，多头主力减仓更加积极；其中，徽商期货净多单增加 1542 手、东证期货净多单减少 4379 手、中信期货净多单减少 1381 手、中泰期货净空单增加 420 手、银河期货净空单减少 1548 手、齐盛期货空单减少 1382 手、华泰期货净空单增加 2192 手。

2024 年 5 月 9 日，尿素仓单数量 2020 张，环比上个交易日-42 张，来自衡水棉麻。

尿素主力合约持仓-冠通期货



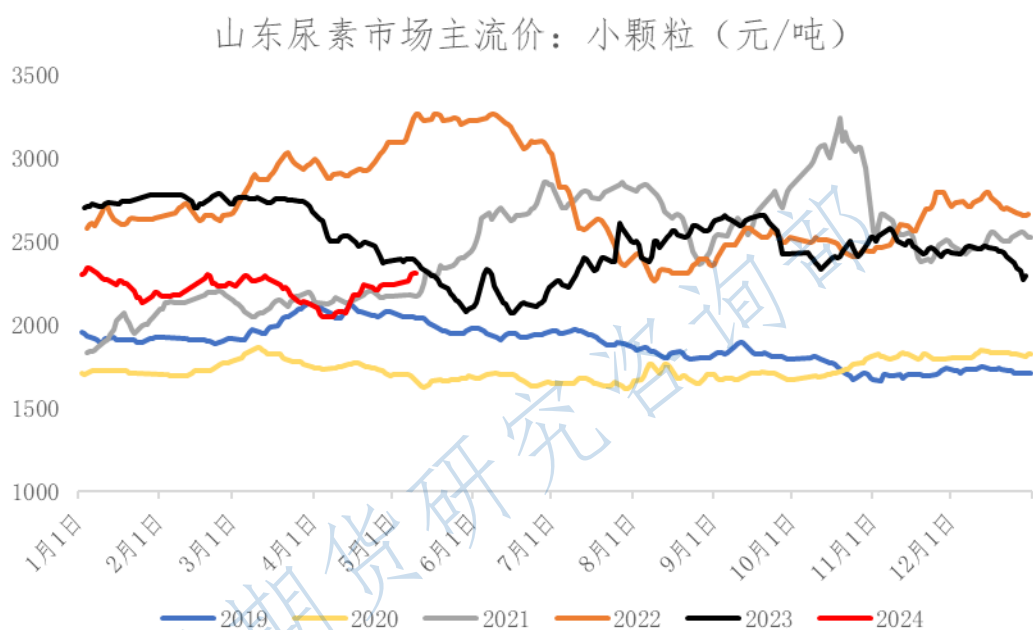
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价持稳为主；山东、河北及河南尿素工厂今日主流出厂价格范围在 2250-2270 元/吨。

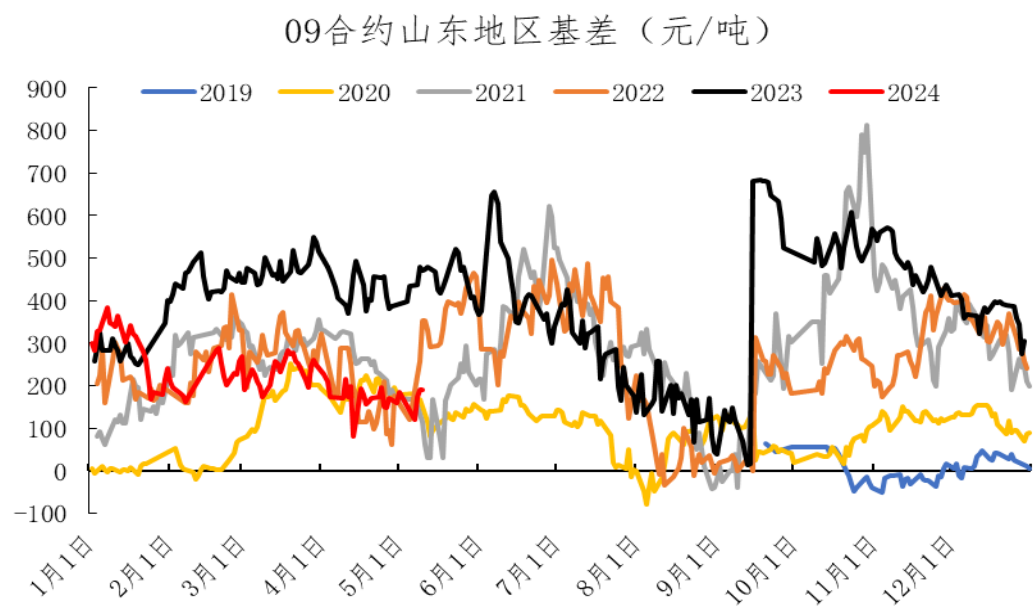
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

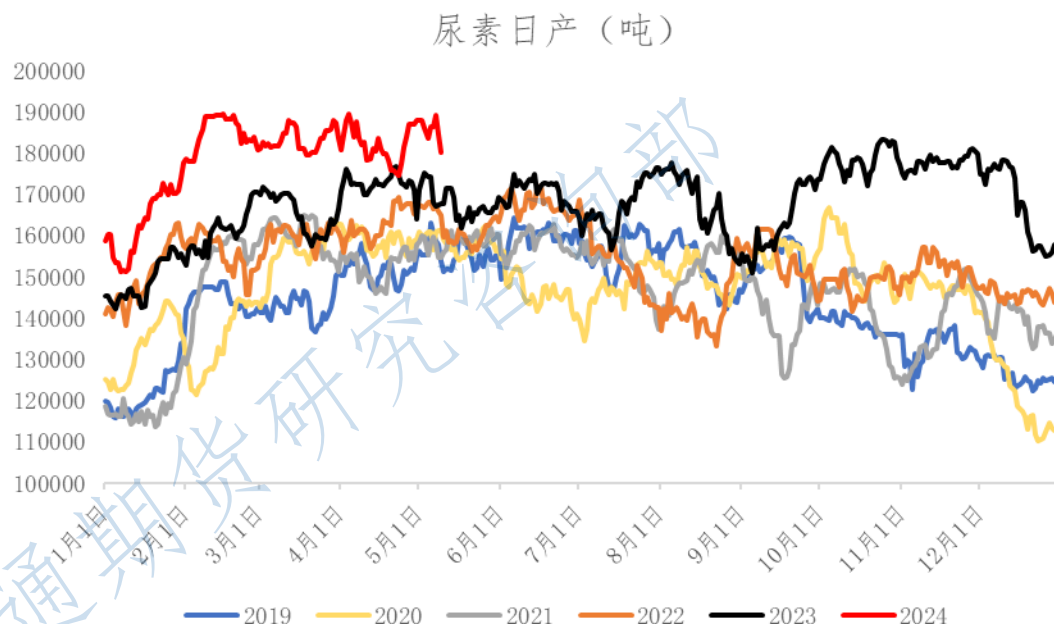
基差方面：今日期货盘面价格重心变动不大，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差基本持稳，尿素9月合约基差191元/吨（-1元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平，季节性走势上，后续基差有逐渐震荡走强的预期。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

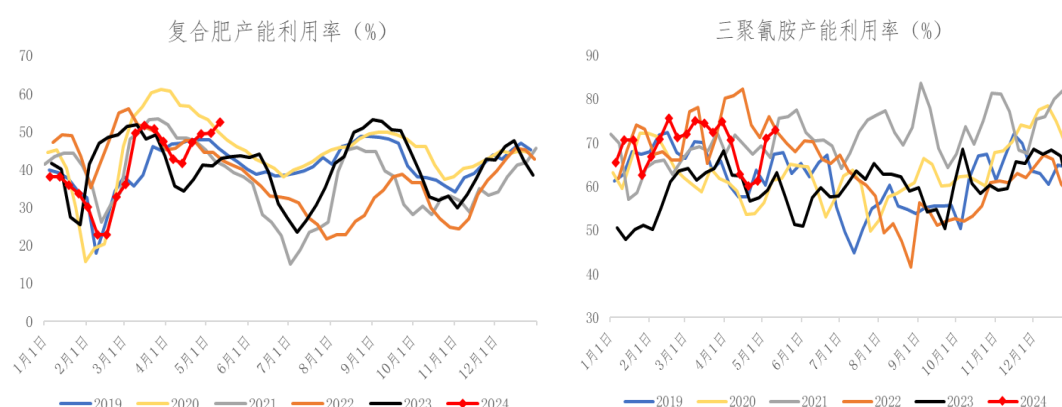
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：5月9日国内尿素日产大约18.4万吨左右，工厂开工率大约78.1%，同比偏高1.9万吨。山西瑞星5月7日故障短修、新疆充矿和陕西陕化5月8日开始检修。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，截至5月3日-5月9日，国内复合肥产能利用率52.48%，较节前周期提升3.18个百分点，较上周提升2.96个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为72.9%，较上周增加1.90个百分点。



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。