

## 【冠通研究】

### 供应边际收紧，短期盘面震荡偏强

制作日期：2024年5月14日

#### 【策略分析】

期货盘面上，今日尿素高开后震荡偏弱运行，收盘价格重心小幅下移。日产边际下滑，市场刚需仍存，今日现货报价继续上涨，但随着报价不断上调，下游接货意愿逐渐下降。供应端看，近期装置检修较多，日产跌至17.5万吨以下水平，短期预计低供应延续。需求端，复合肥市场交投氛围仍偏暖，夏季备肥仍在推进中，短期开工率有望维持高位，继续对尿素需求形成较强支撑；水稻、玉米肥阶段性备货，整体上刚需表现较为强劲。成本端，煤炭价格触底反弹，短期需求持续性一般，持稳运行；但随着天气转暖，后续“迎峰度夏”需求将回升，煤炭价格上涨动能逐渐增强，成本支撑稳中偏强。总体上，短期在供应偏紧、偏低等因素支撑下，期现货价格均有望维持偏强态势；后续关注需求跟进力度，高氮复合肥生产转弱后，高供应背景下尿素或将再度承压。2409合约运行区间参考2080-2200元/吨。

#### 【期现行情】

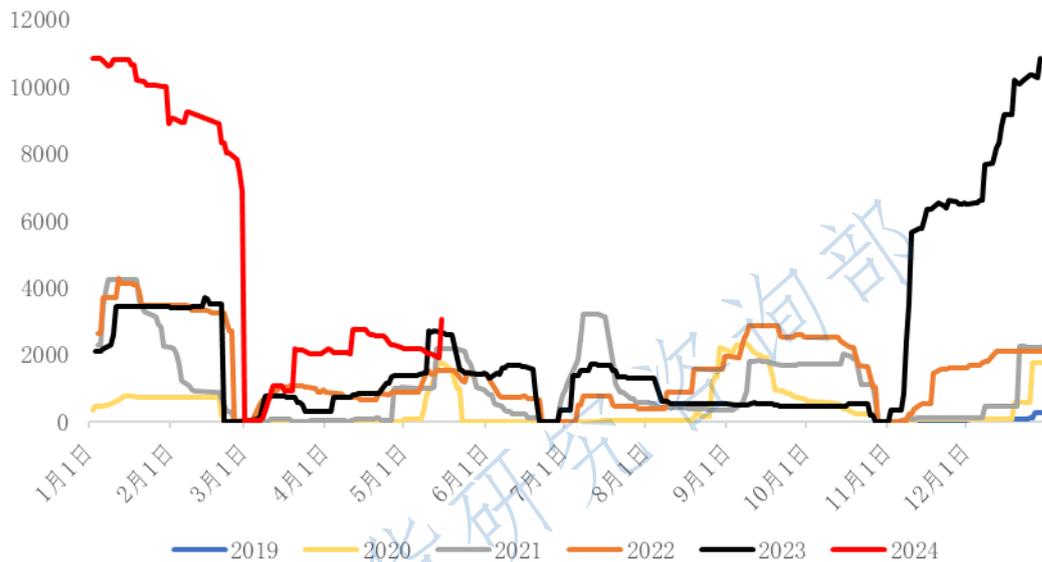
期货方面：尿素主力2409合约2151元/吨高开后偏弱运行，收于2129元/吨，收成一根下影线均较长的阴线，涨幅0.28%，日成交环比放量，持仓量239678手（-5078手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空增，多头主力减仓更加积极；其中，方正中期净多单增加784手、海通期货净多单增加457手、中信期货净多单增加1033手、中泰期货净空单减少587手、瑞达期货净空单增加1424手、华融期货空单增加1465手、国泰君安净空单增加3329手。

2024年5月14日，尿素仓单数量3064张，环比上个交易日+1150张，其中河北东光+625张、安徽中能+525张。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



## 尿素注册仓单（张）

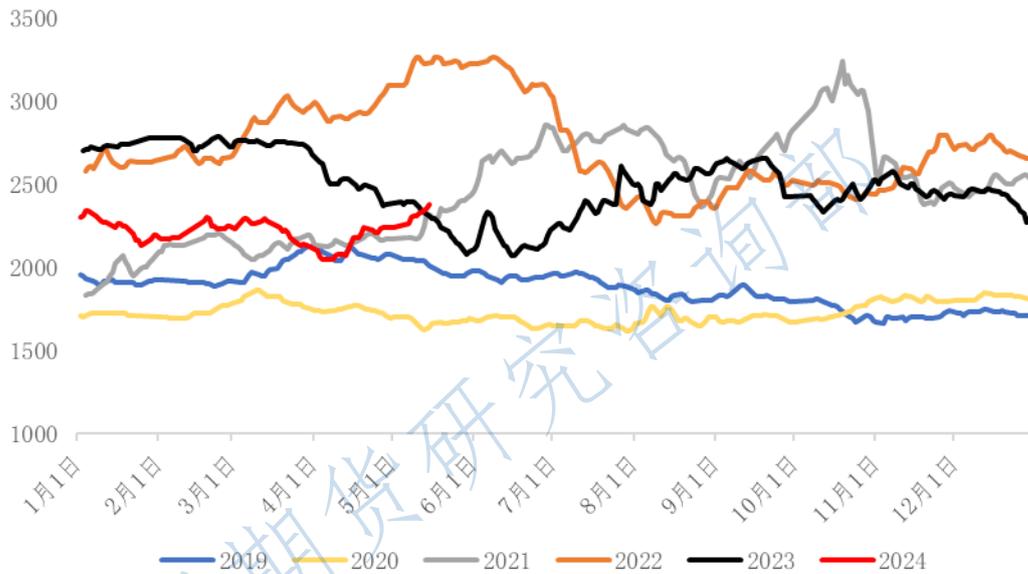


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价延续上扬；山东、河北及河南尿素主流出厂价格范围在 2300-2330 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

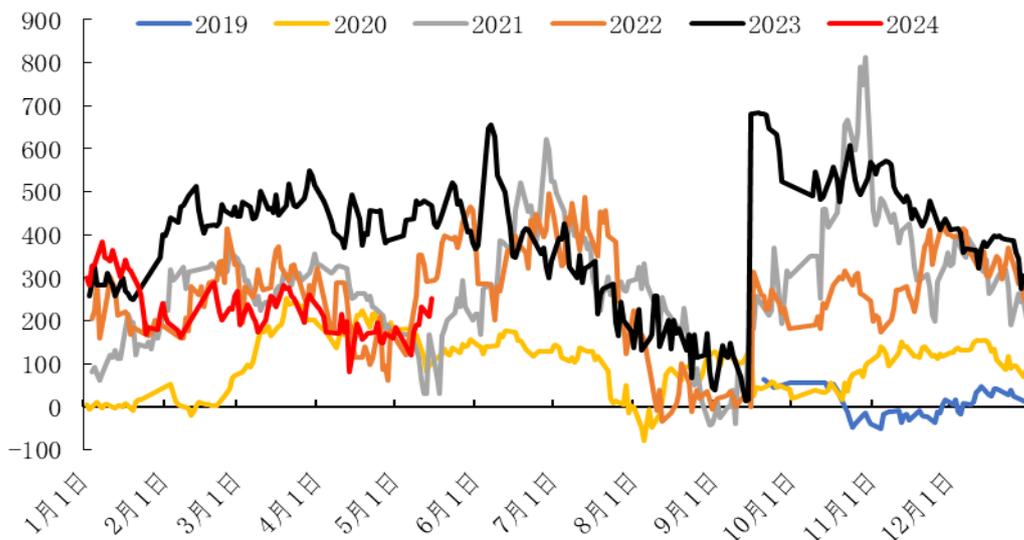


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格重心小幅下移，现货价格继续上涨；以山东地区为基准，尿素基差有所走强，尿素9月合约基差251元/吨（+40元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，处于震荡走强阶段。

09合约山东地区基差（元/吨）

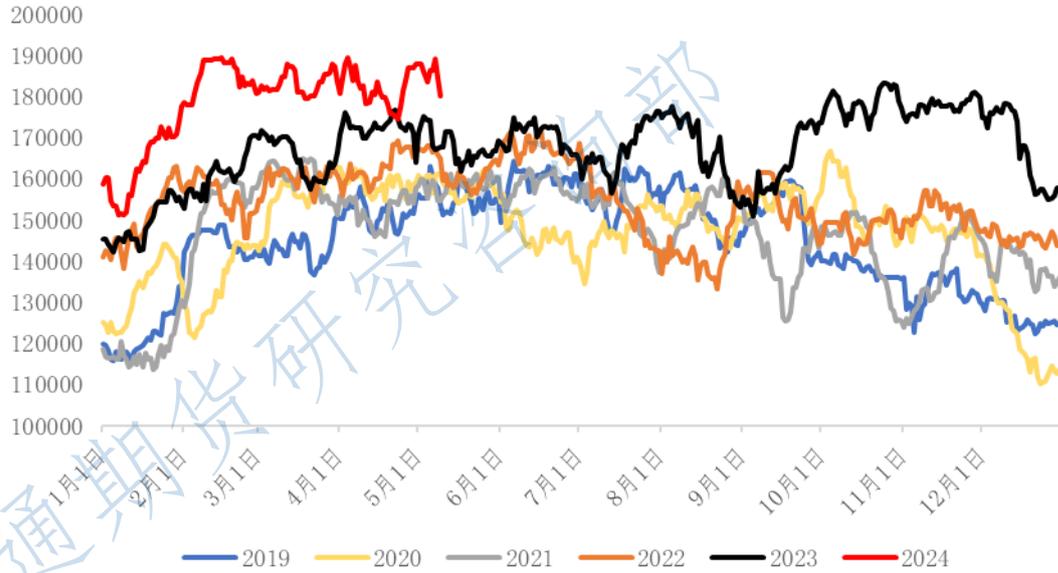


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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14日国内尿素日产继续下降,今日日产大约17.2万吨左右,工厂开工率大约73.1%,同比偏高0.4万吨。山东瑞星5月14日短停,河南安阳中盈、河北东光5月14日开始检修。

尿素日产(吨)



数据来源:隆众、冠通研究咨询部

---

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。