

【冠通研究】

供需利好仍存，短期盘面偏强震荡

制作日期：2024 年 5 月 15 日

【策略分析】

期货盘面上，今日尿素低开后震荡运行，收盘价格重心略有下移。今日现货报价延续上扬态势，但高价成交放缓，短期工厂待发订单支撑下，预计现货价格仍坚挺。短期，装置检修较多致日产边际下滑，预计 5 月底逐渐复产，短期低供应状态有望延续。需求端，高氮复合肥生产仍是尿素需求的主要支撑，水稻、玉米农需阶段性备货，需求总体表现强劲。供应阶段性收紧状态下，刚需旺盛，厂内库存去化幅度加大，目前偏低的库存状态对尿素价格亦带来支撑。成本端，煤炭价格触底反弹后转稳，快速上涨后下游接受度不强；但随着天气转暖，“迎峰度夏”需求将回升，煤炭仍有上涨预期。总体上，短期供需两端均呈现出利好，期现货价格均有望维持偏强震荡的态势；但 5 月下旬后装置逐渐复产，高氮复合肥生产有逐渐转弱预期，尿素价格或将再度承压。2409 合约运行区间参考 2080-2200 元/吨。

【期现行情】

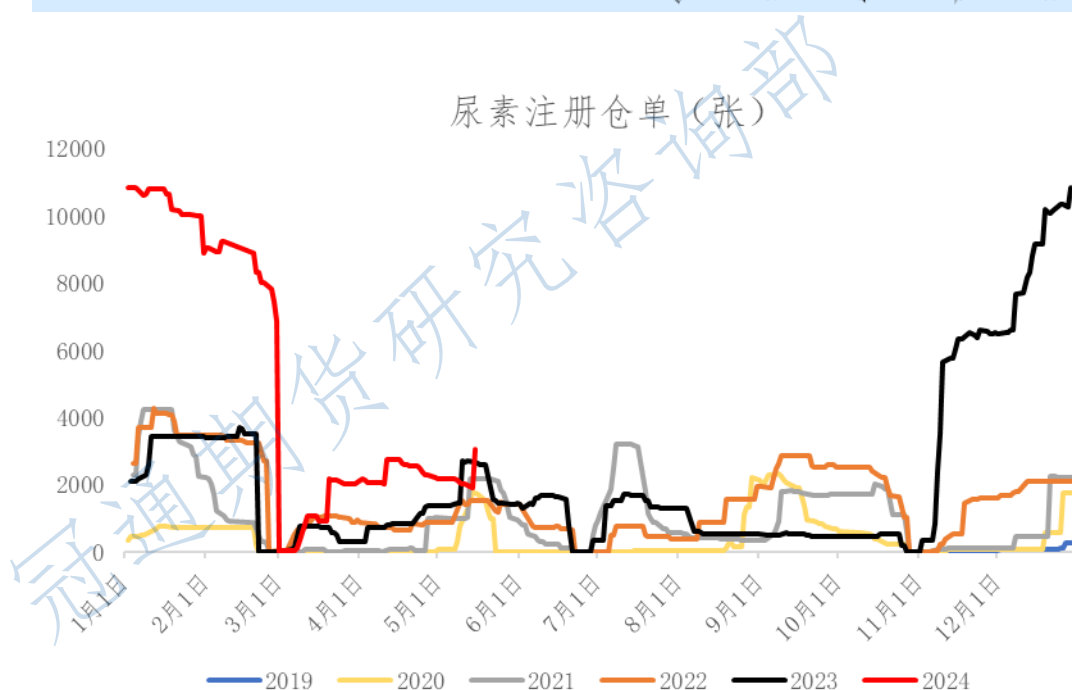
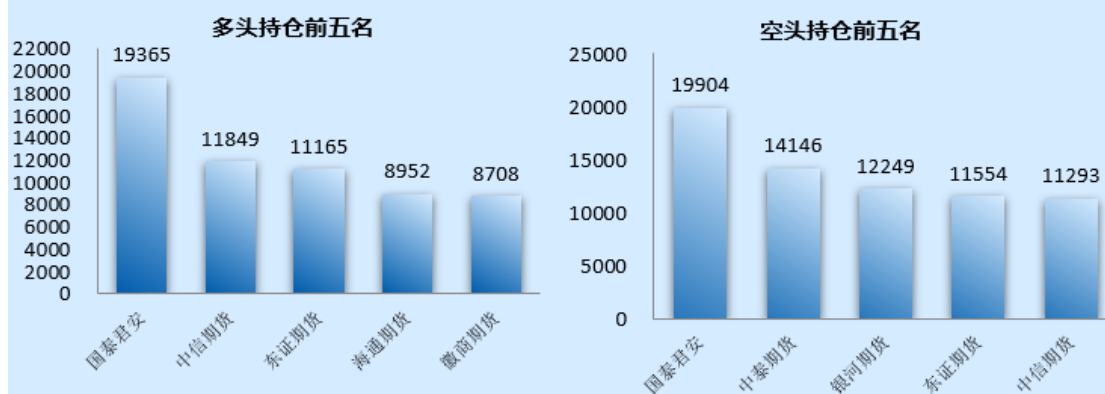
期货方面：尿素主力 2409 合约 2129 元/吨低开后震荡运行，收于 2126 元/吨，收成一根上下影线均较长的小实体阴线，跌幅 0.56%，日成交环比缩量，持仓量 237462 手（-2216 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，多头主力减仓相对更加积极；其中，方正中期净多单减少 883 手、平安期货净多单增加 406 手、华泰期货净多单增加 1300 手、中泰期货净空单增加 771 手、中粮期货净空单增加 756 手、永安期货空单减少 1258 手。

2024 年 5 月 15 日，尿素仓单数量 3034 张，环比上个交易日-30 张，减量来自安徽中能。

投资有风险，入市需谨慎。

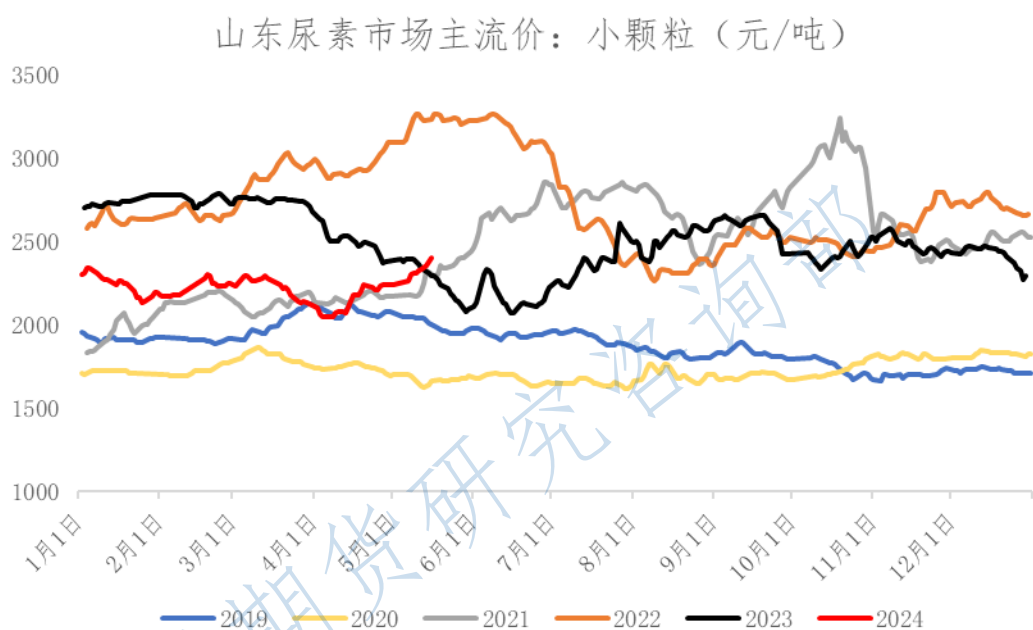
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

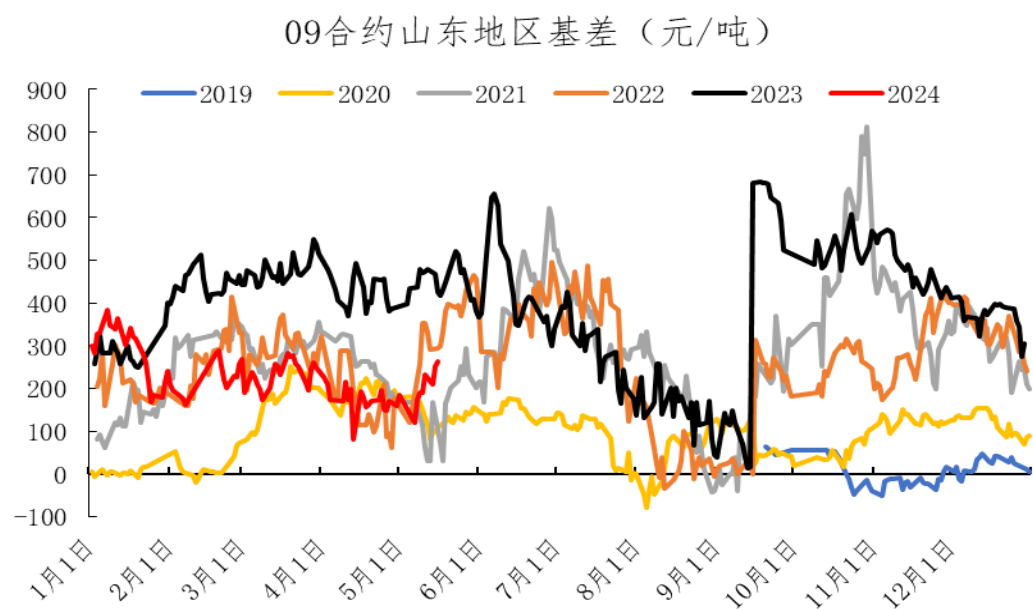
现货方面：今日工厂报价延续上扬；山东、河北及河南尿素主流出厂价格范围在 2320-2350 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

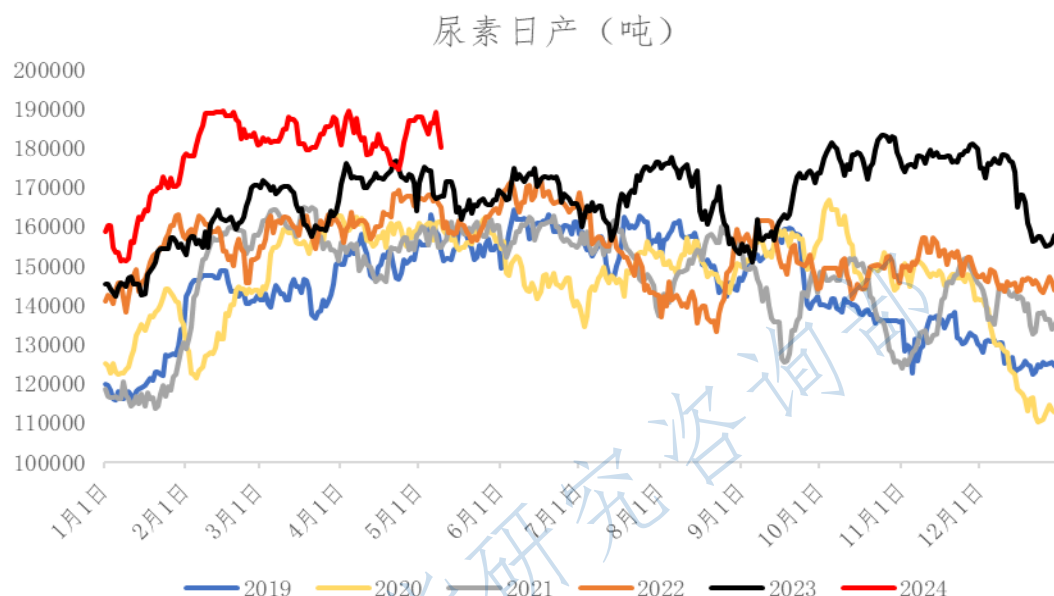
基差方面：今日期货盘面价格重心略有下移，现货价格继续上涨；以山东地区为基准，尿素基差延续走强，尿素9月合约基差264元/吨（+13元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，处于震荡走强阶段。



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。

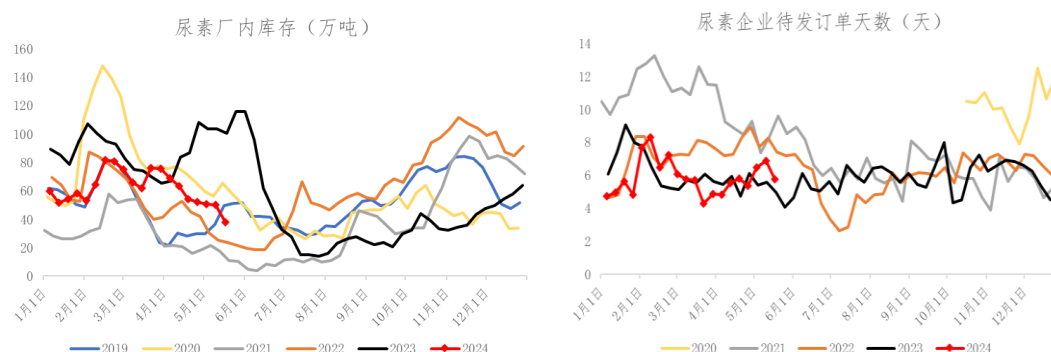
供应数据：5月15日国内尿素日产大约17.16万吨左右，工厂开工率大约72.7%，同比偏高0.47万吨。山西中煤灵石5月14日因供气不足停车、新疆宜化预计近期停车。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：据隆众资讯，截至2024年5月15日，中国尿素企业总库存量37.68万吨，较上周减少12.60万吨，环比减少25.06%。

预收订单天数：据隆众资讯，截至2024年5月15日，中国尿素企业预收订单天数5.76日，较上周减少1.12日，环比减少16.28%。现货价格上涨过快，加之日产下滑，局部地区货源紧俏，尿素工厂控制接单和下游拿货谨慎并存，工厂执行前期订单，预收天数下滑。



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。