

【冠通研究】

基本面支撑有限，追涨还需谨慎

制作日期：2024 年 5 月 20 日

【策略分析】

期货盘面上，今日尿素低开高走，午后上涨加快，收于 2200 关口上方，收盘价创新高。周末以来现货报价逐渐松动吸单，下游情绪多趋于谨慎观望。供应端，近期在检装置较多，预计 5 月底开始陆续复产，短期日产抬升较为缓慢。需求端，短期高氮复合肥生产仍是尿素主要需求支撑，但复合肥市场执行前期订单为主，夏季肥进入后期，新单成交一般，后续复合肥生产或逐渐转弱；水稻、玉米肥适当跟进，心态较为观望。总体上，伴随着日产阶段性见底、高氮复合肥开工见顶，尿素供需面拐点出现。今日受地缘冲突影响，能源化工品板块集体走高，加之近期国际尿素市场反弹回暖，尿素盘面大幅拉涨收于 2200 关口上方，我们认为目前基本面对盘面向上驱动有限，建议高位震荡思路对待。操作上，2409 突破小震荡平台，技术上偏强，基本面不支持大幅上涨，谨慎追涨。

【期现行情】

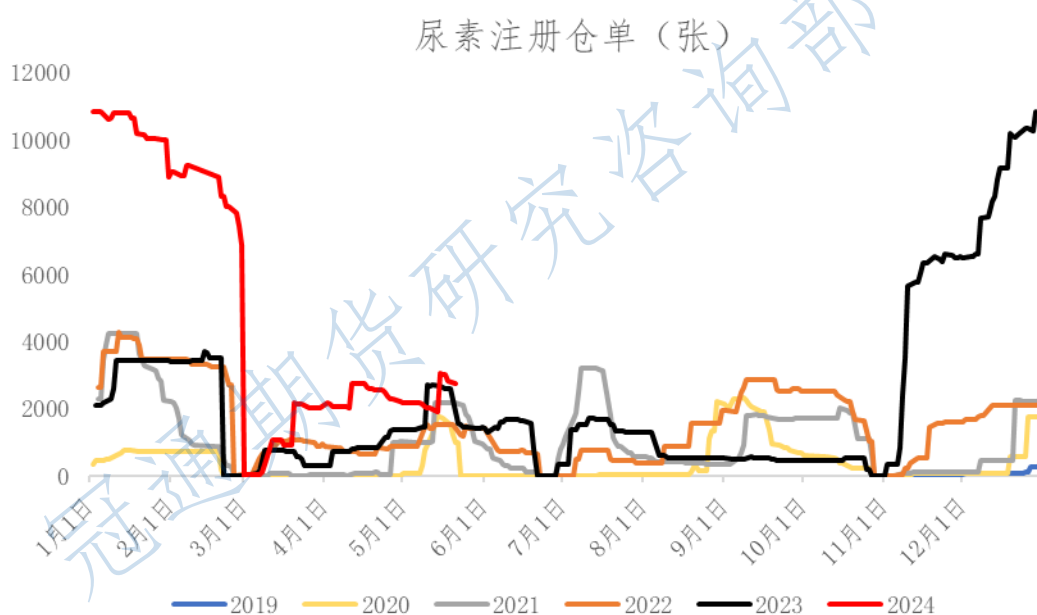
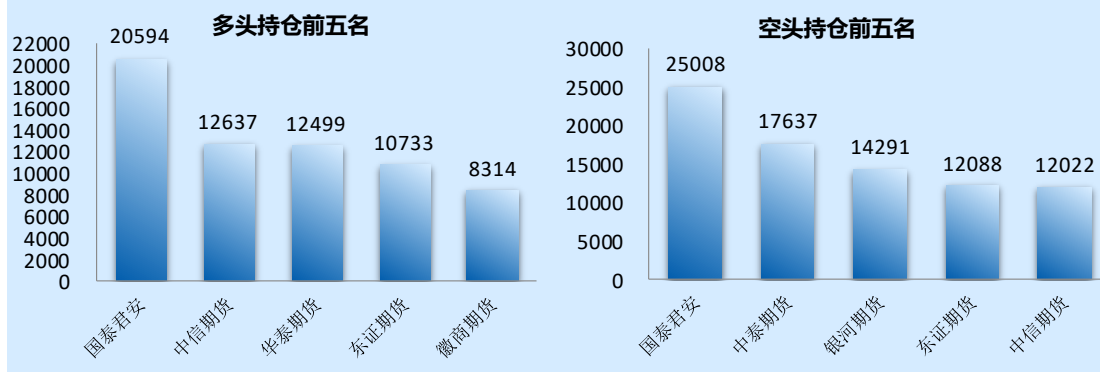
期货方面：尿素主力 2409 合约 2129 元/吨低开后高走，收于 2237 元/吨，收成一根下影线较长、实体较长的大阳线，涨幅 4.24%，日成交环比放量，持仓量 254399 手（+13295 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多空加仓基本持平；其中，华泰期货净多单增加 5705 手、华安期货净多单增加 1572 手、宝城期货净多单增加 1558 手、中泰期货净空单增加 2546 手、国泰君安净空单增加 2511 手、中原期货净空单增加 1436 手。

2024 年 5 月 20 日，尿素仓单数量 2734 张，环比上个交易日减少 85 张，其中河北东光减少 85 张。

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。

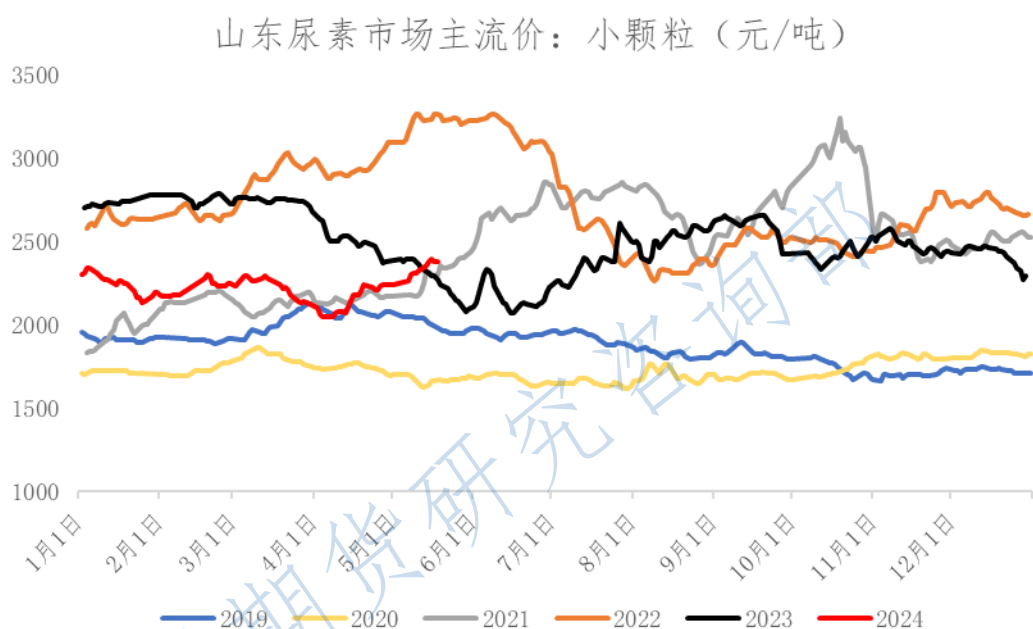
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末工厂报价呈下滑趋势；山东、河北及河南尿素主流出厂价格范围在 2280-2320 元/吨，高端价位成交有限。

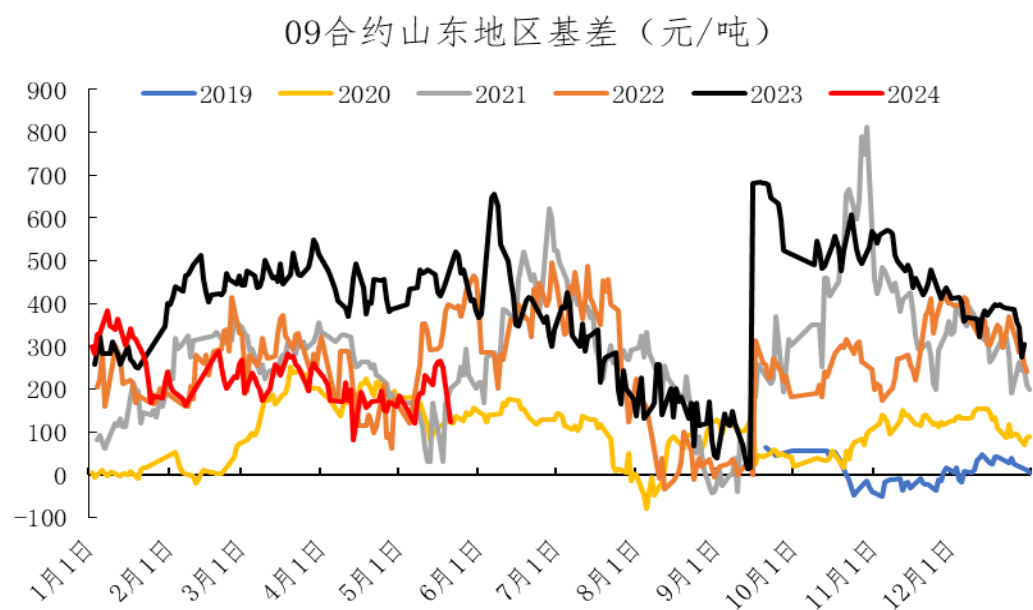
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

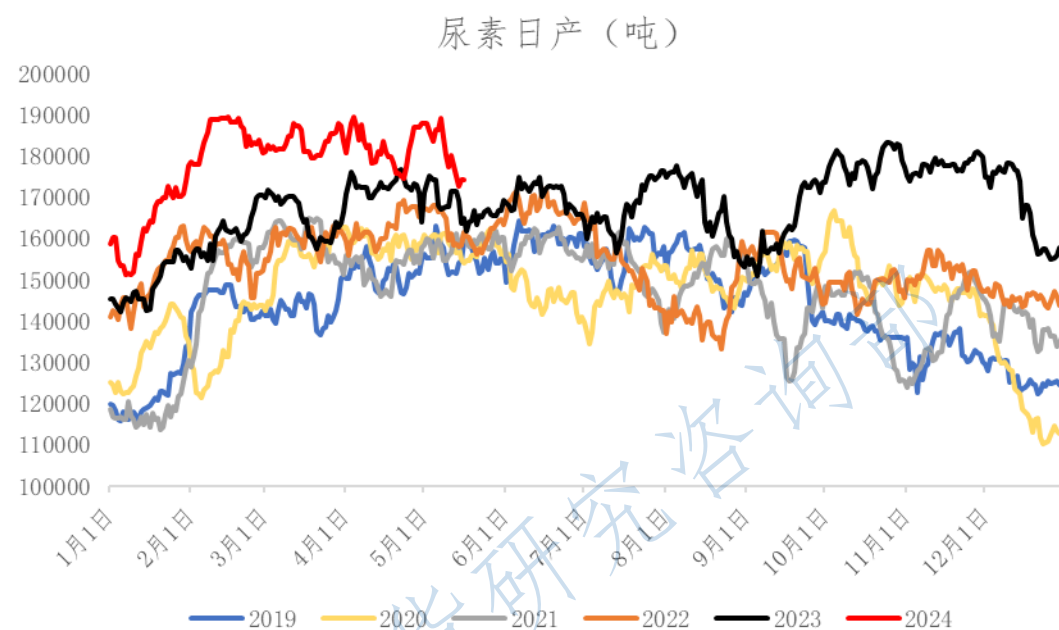
基差方面：今日期货盘面价格重心大幅上移，现货价格呈下滑趋势；以山东地区为基准，尿素基差走弱，尿素9月合约基差123元/吨（-127元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，处于震荡走强阶段。



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10日国内尿素日产大约17.6万吨，开工率大约74.7%。山西晋控晋丰5月18日凌晨故障停车，复产时间不定；四川美青5月18日短停。



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。

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。