

## 【冠通研究】

### 供需有边际转弱预期，短期高位震荡思路对待

制作日期：2024年5月23日

#### 【策略分析】

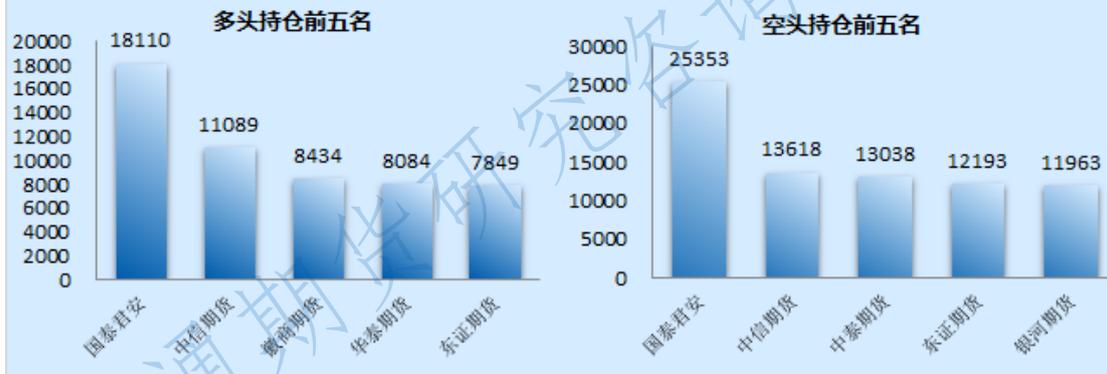
期货盘面上，尿素跳空低开后偏弱震荡，收盘价格重心下移。今日现货价格持稳为主，新单成交氛围不佳。供应端，检修计划大多已经落地执行，复产逐渐开始，日产最紧阶段已经渡过，月底复产预计加快。需求端，复合肥生产高位运行，目前夏季备肥进入后期，复合肥市场执行前期订单为主，新单跟进情绪趋于谨慎；农业经销商适当跟进，对需求支持力度有限。总体来看，供应有边际回升、需求有边际转弱预期，后续供需矛盾或逐渐显现；同时国内外宏观面以及国际尿素对市场情绪带来扰动，预计短期尿素高位震荡为主。2409合约下方关注2100附近支撑。

#### 【期现行情】

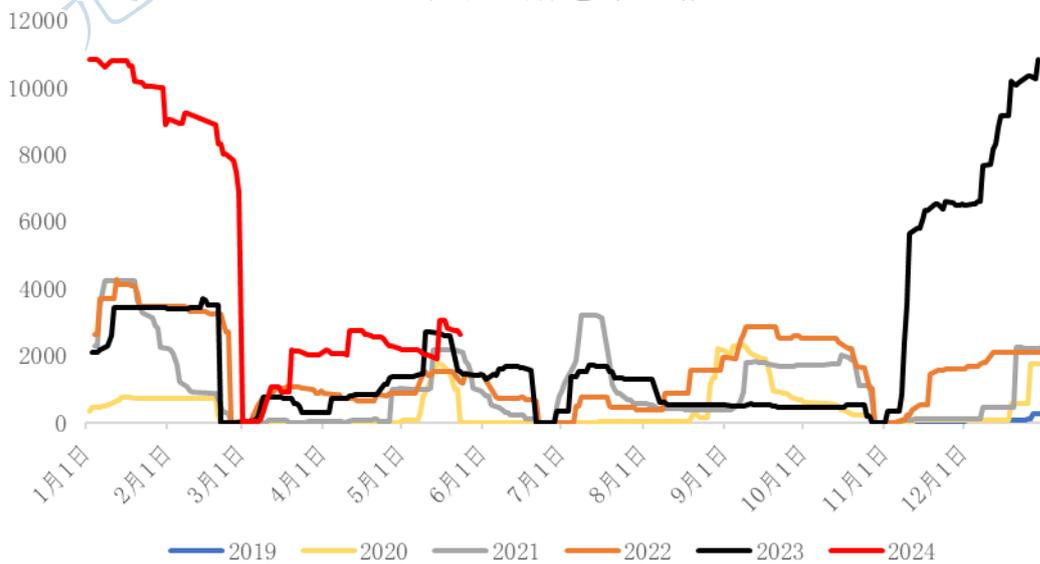
期货方面：尿素主力2409合约2178元/吨低开低走后震荡收跌，收于2175元/吨，收成上下影线均较长的小实体阴线，近似“十字星”，跌幅1.49%，日成交环比缩量，持仓量240688手（-3995手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空减，空头减仓较多；其中，广发期货净多单增加429手、徽商期货净多单减少677手、光大期货净多单减少377手、一德期货净空单减少1088手、中泰期货净空单减少1686手、瑞达期货净空单增加862手。

2024年5月23日，尿素仓单数量2601张，环比上个交易日减少40张，其中安徽中能减少40张。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



## 尿素注册仓单 (张)

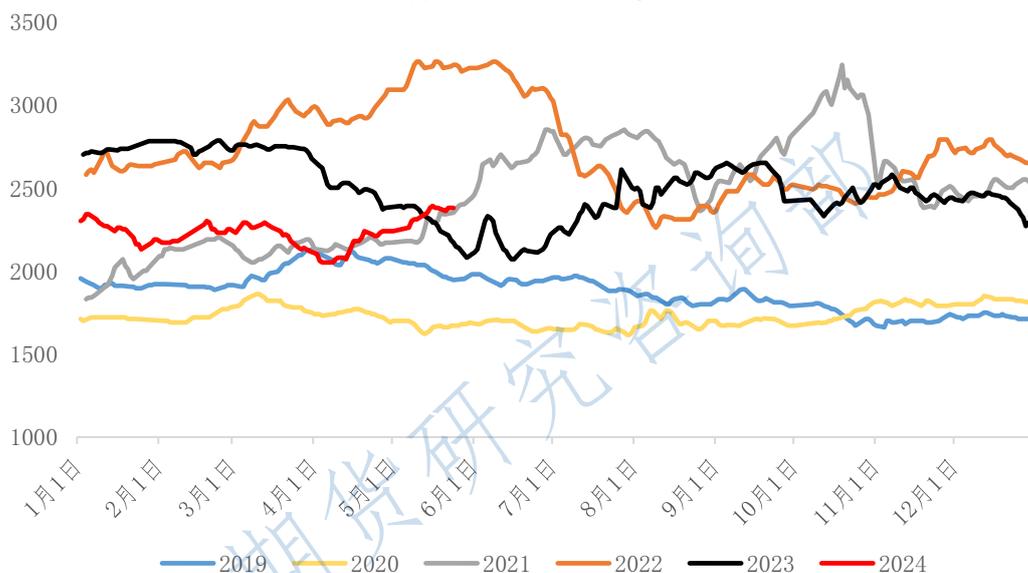


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日国内尿素行情以稳定为主, 仅山西等少数区域价格小幅上扬; 山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围到 2290-2330 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

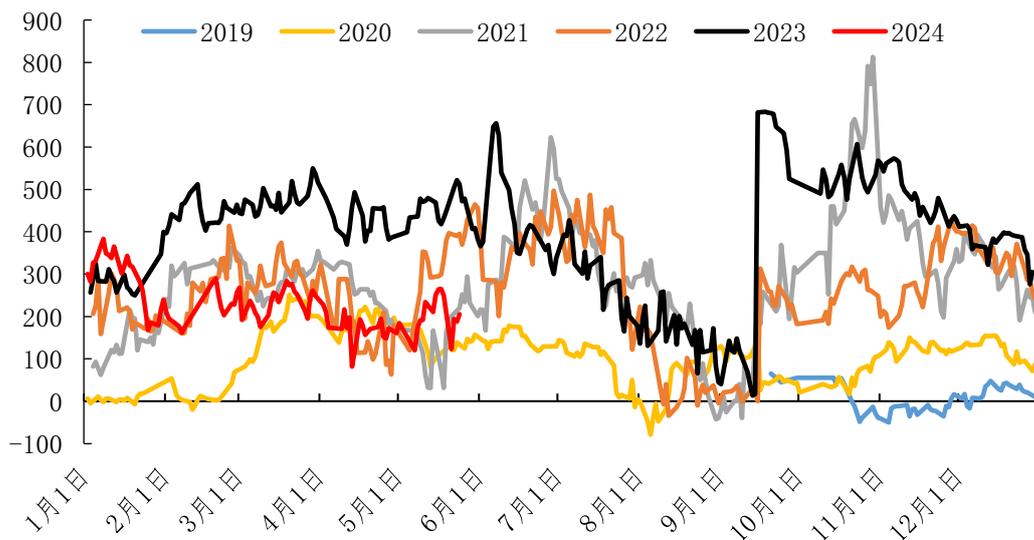


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格重心小幅下移，现货价格稳定为主；以山东地区为基准，尿素基差走强，尿素9月合约基差205元/吨（+17元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，处于震荡走强阶段。

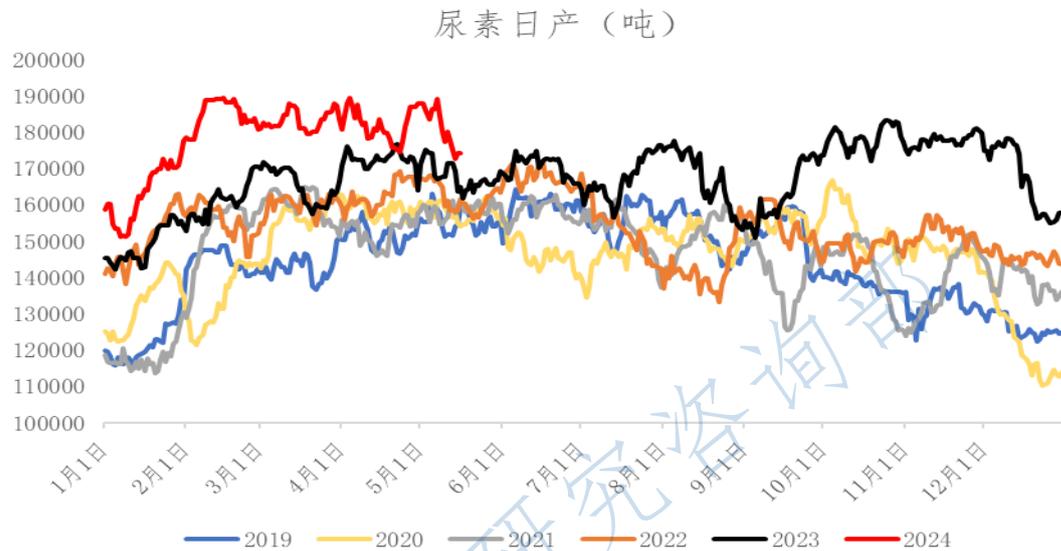
09合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

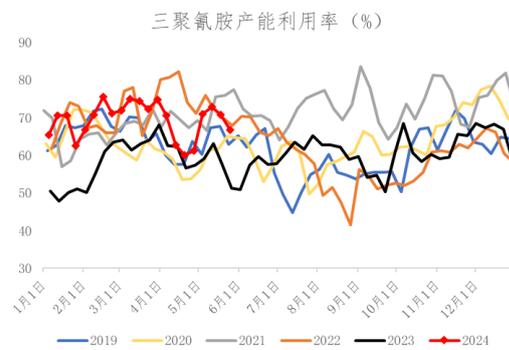
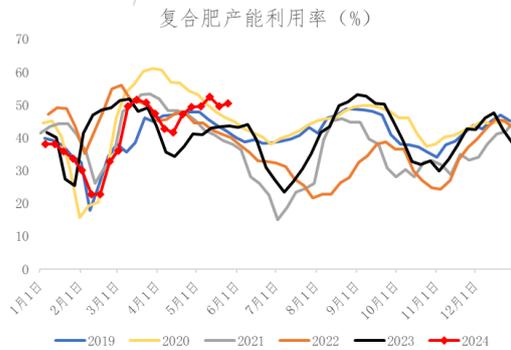
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：5月23日国内尿素日产大约17.8万吨，开工率大约75.6%。陕西陕化5月23日部分产能复产。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：据隆众资讯，5月17日-5月23日，复合肥产能利用率50.47%，较上周提升0.87个百分点，同比偏高6.93个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为66.79%，较上周减少4.02个百分点，同比偏高15.46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。