

【冠通研究】

盘面表现较为抗跌，短期震荡思路对待

制作日期：2024 年 5 月 28 日

【策略分析】

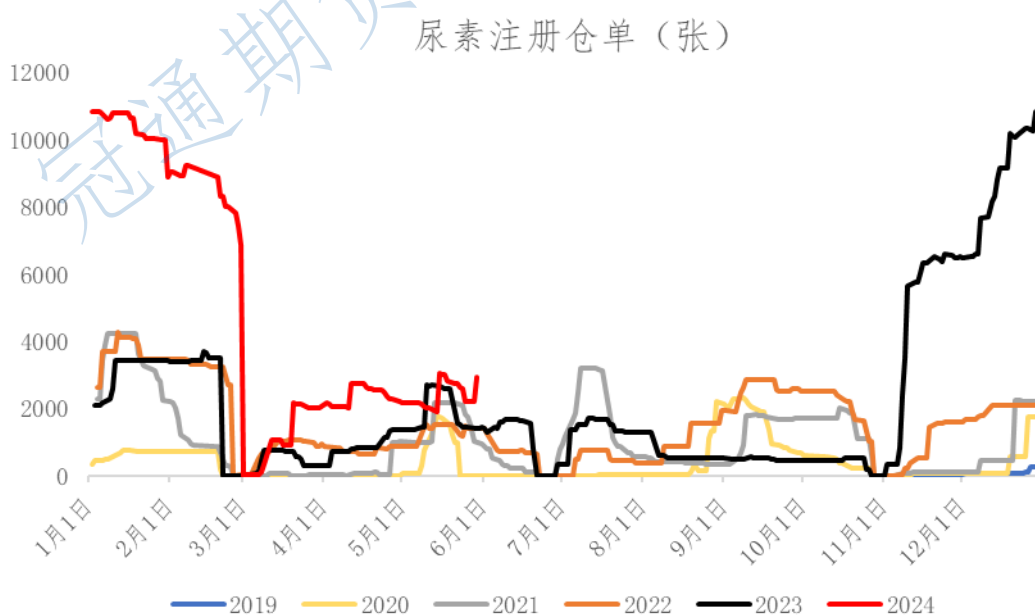
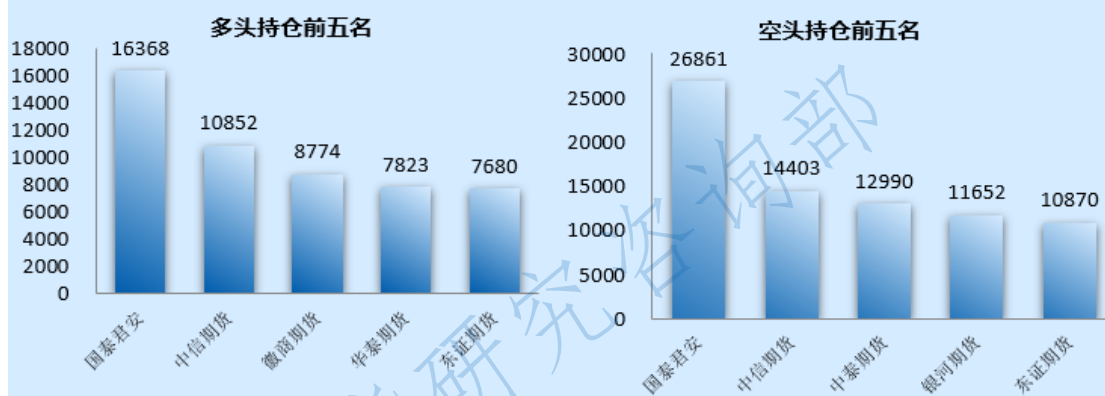
期货盘面上，今日尿素在 2200 关口上方高开后震荡下跌，最终收于整数关口下方。现货市场，工厂报价仍坚挺，低价成交好转，低端价格小幅上涨。基本盘来看，短期装置检修与复产并存，日产基本上度过阶段性最紧张的时期，日产逐步回升。高氮复合肥生产进入后期，开工率有回落迹象，对尿素拿货渐显谨慎；农业相对旺季阶段，局部需求向好，整体上需求较为零散。成本端，煤炭非电需求较为稳定、电厂需求一般，后续有迎峰度夏补库预期，短期仍震荡偏强。总体上，我们认为尿素供需偏强的格局有逐渐转弱预期，盘面向上行动力减弱；但同时厂内库存压力不大，国际尿素市场行情回暖，成本支撑也较强，预计短期盘面表现或仍较为抗跌，建议区间震荡思路对待。2409 合约维持在 2150 上方运行，技术层面上看仍维持多头趋势，运行区间参考 2150-2250 元/吨。关注下游需求是否有集中释放以及宏观层面的扰动。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 2205 元/吨高开后震荡收跌，收于 2186 元/吨，收成一根上影线较长的阴线，跌幅 0.14%，日成交环比小幅放量，持仓量 234795 手（-4669 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，空头主力减仓较多；其中，海通期货净多单减少 348 手、中信建投净多单减少 732 手、一德期货净空单减少 730 手、银河期货净空单减少 1111 手、中泰期货净空单减少 677 手。

2024 年 5 月 28 日，尿素仓单数量 2937 张，环比上个交易日+741 张，其中中农控股+766 张、安徽中能-25 张。

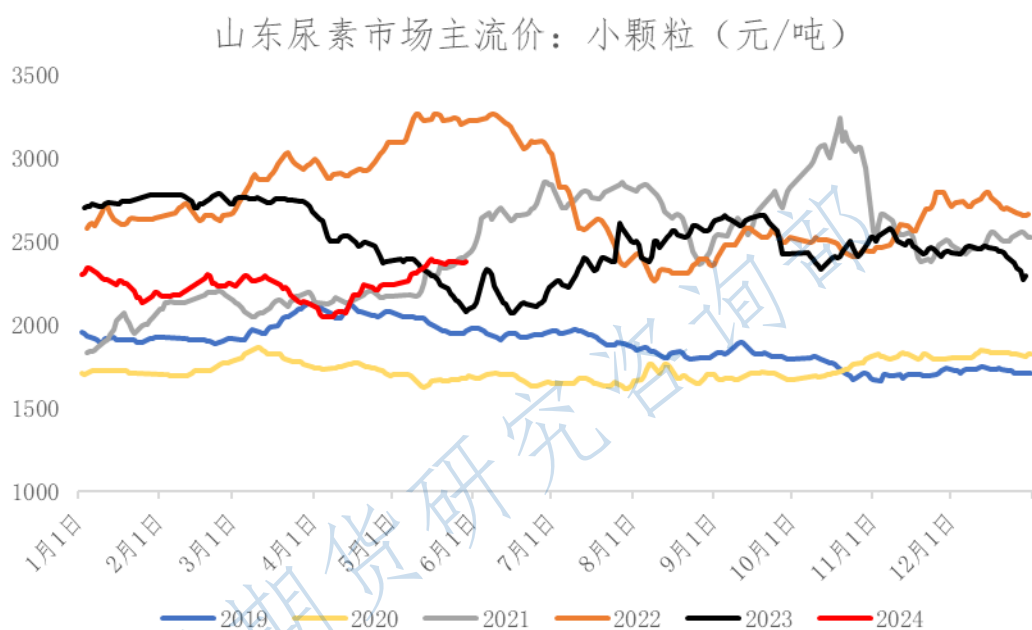
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内工厂报价持稳为主，部分地区小幅波动；山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围到 2260-2340 元/吨。

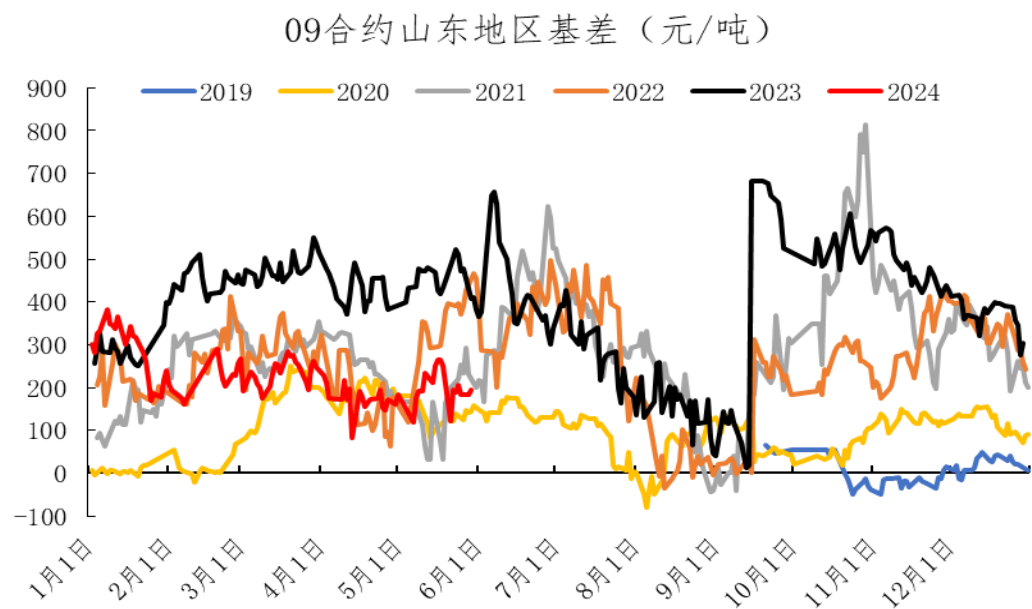
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

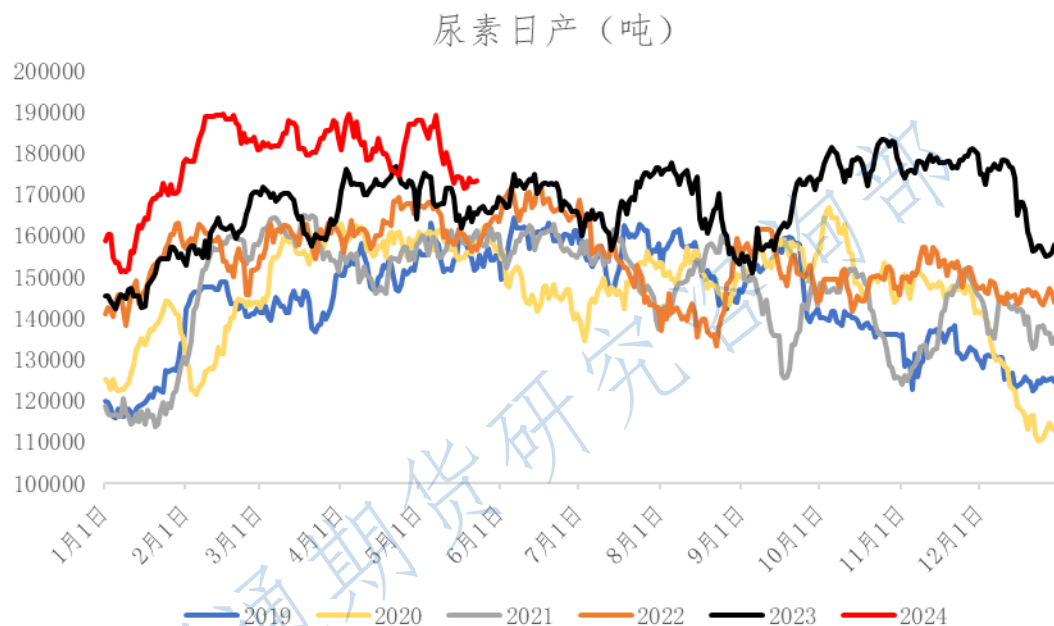
基差方面：今日期货盘面价格微幅变动，现货价格稳中小幅波动；以山东地区为基准，尿素基差小幅走强，尿素9月合约基差194元/吨（+12元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，处于震荡走强阶段。



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：根据肥易通数据，5月28日国内尿素日产大约17.89万吨左右，工厂开工率大约76.58%。根据隆众数据，尿素行业日产17.12万吨，尿素产能利用率为79.05%。山西潞安和新疆宜化5月27日检修。



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。