

【冠通研究】

基本面仍有韧性，短期震荡思路对待

制作日期：2024年5月29日

【策略分析】

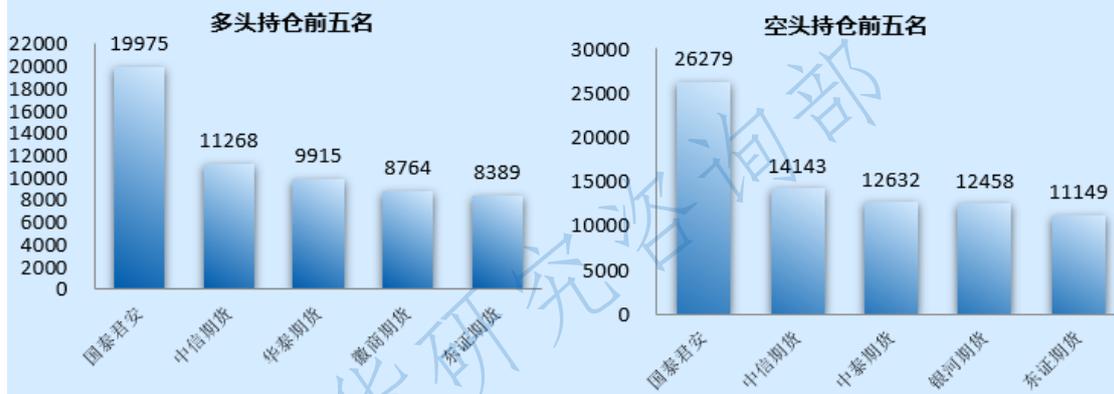
期货盘面上，今日尿素低开后偏强运行，收于2200整数关口上方。现货市场，工厂报价持稳为主，低价成交好转，短期工厂报价预计坚挺运行。基本面来看，短期装置检修与复产并存，临时性故障停车导致日产回升偏缓。需求端，复合肥工厂拿货边际转弱，但短期高氮复合肥开工仍处高位，仍有补货需求；农需下游经销商局部跟进，拿货心态偏谨慎。短期日产抬升偏缓以及需求仍有支撑的状态下，厂内库存延续下滑态势，偏低的库存对尿素价格亦形成支撑。成本端，煤炭非电需求较为稳定、电厂需求一般，后续有迎峰度夏补库预期，短期仍震荡偏强。总体上，我们认为尿素供需格局有边际转弱的预期，但短期供需实际改变有限，加上宏观层面扰动较多，期、现货市场均表现抗跌。技术层面看，2409合约维持在2150上方运行，维持多头趋势，建议短期震荡思路对待，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】

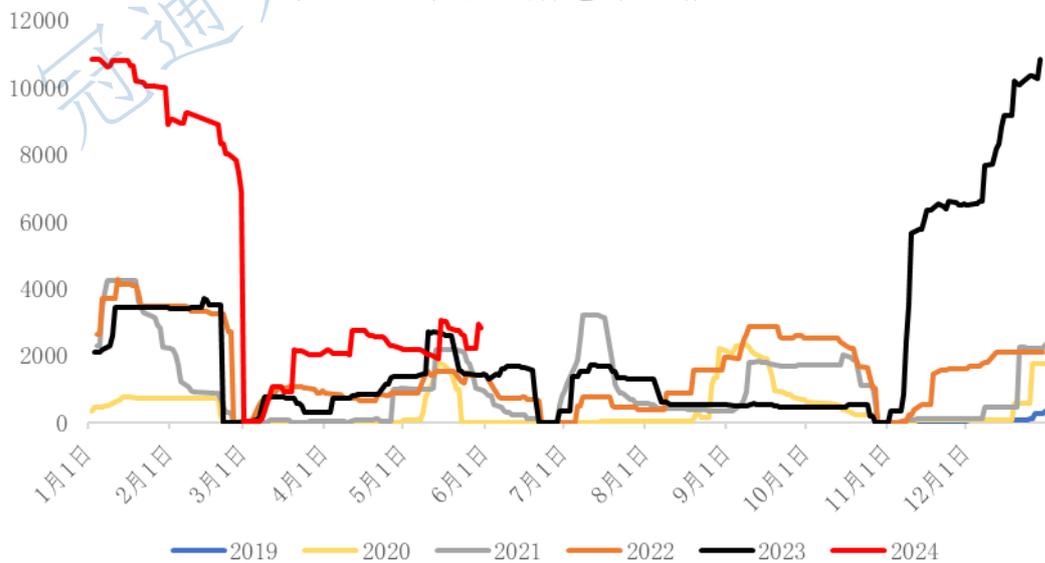
期货方面：尿素主力2409合约2167元/吨低开后偏强震荡，收于2201元/吨，收成一根上、下影线较短的阳线，涨幅0.05%，日成交环比小幅缩量，持仓量240588手（+5793手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多头主力增仓相对更加积极；其中，海通期货净多单增加869手、华泰期货净多单增加3751手、中信建投净多单增加742手、国泰君安净空单减少4189手、银河期货净空单增加809手、中泰期货净空单减少352手。

2024年5月29日，尿素仓单数量2832张，环比上个交易日-105张，其中河北东光-5张、安徽中能-100张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

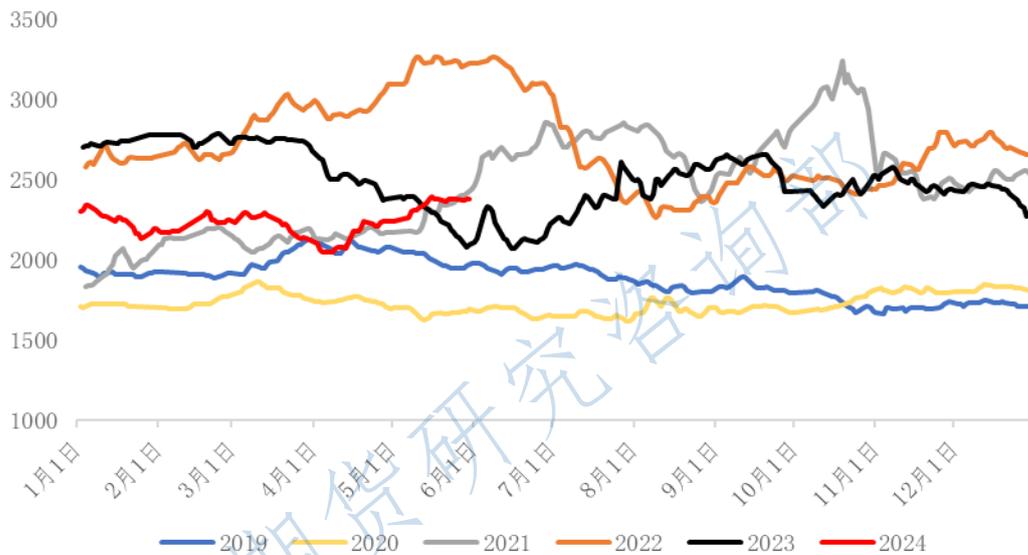


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内工厂报价持稳为主，部分地区小幅上扬；山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多到 2300-2340 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

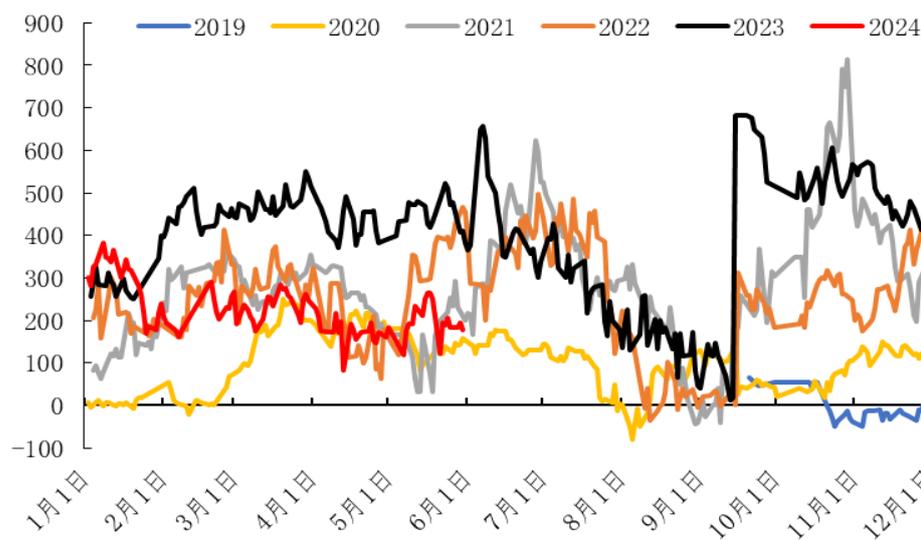


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格小幅上移，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179元/吨（-15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）

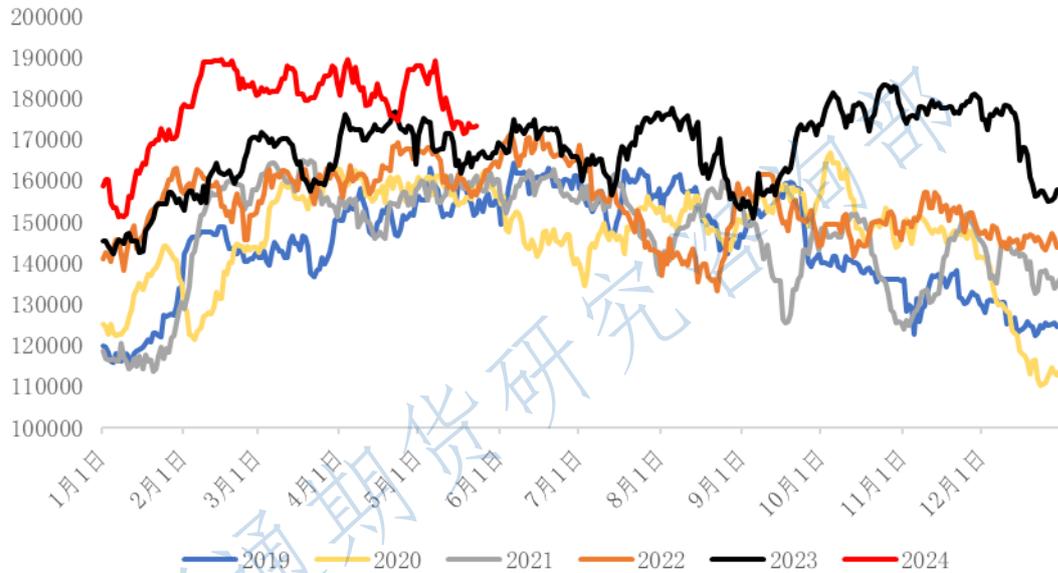


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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：根据肥易通数据，5月29日国内尿素日产大约17.3万吨左右，工厂开工率大约74.61%。根据隆众数据，尿素行业日产17.48万吨，尿素产能利用率为80.74%。明水二套停车、潞安停车、晋丰停车、陕化开满；东光一套正在恢复中、湖北三宁近期恢复、正元沧州近日计划停车。

尿素日产（吨）

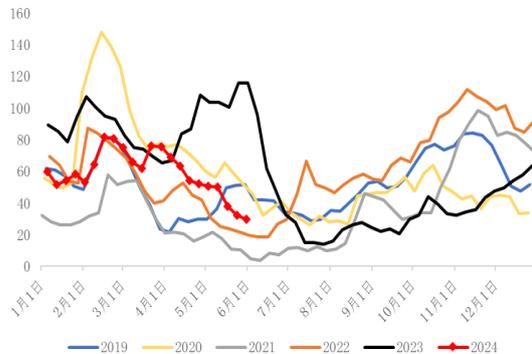


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

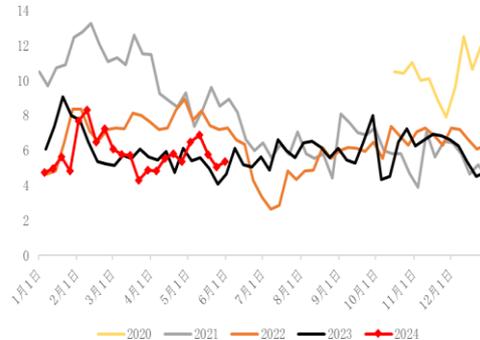
库存数据：根据隆众资讯，截至2024年5月29日，中国尿素企业总库存量29.81万吨，较上周减少2.31万吨，环比减少7.19%。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至2024年5月29日，中国尿素企业预收订单天数5.35日，较上周增加0.29日，环比增加5.73%。

尿素厂内库存（万吨）



尿素企业待发订单天数（天）



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。