

## 【冠通研究】

### 现货市场坚挺，盘面震荡思路对待

制作日期：2024年5月30日

#### 【策略分析】

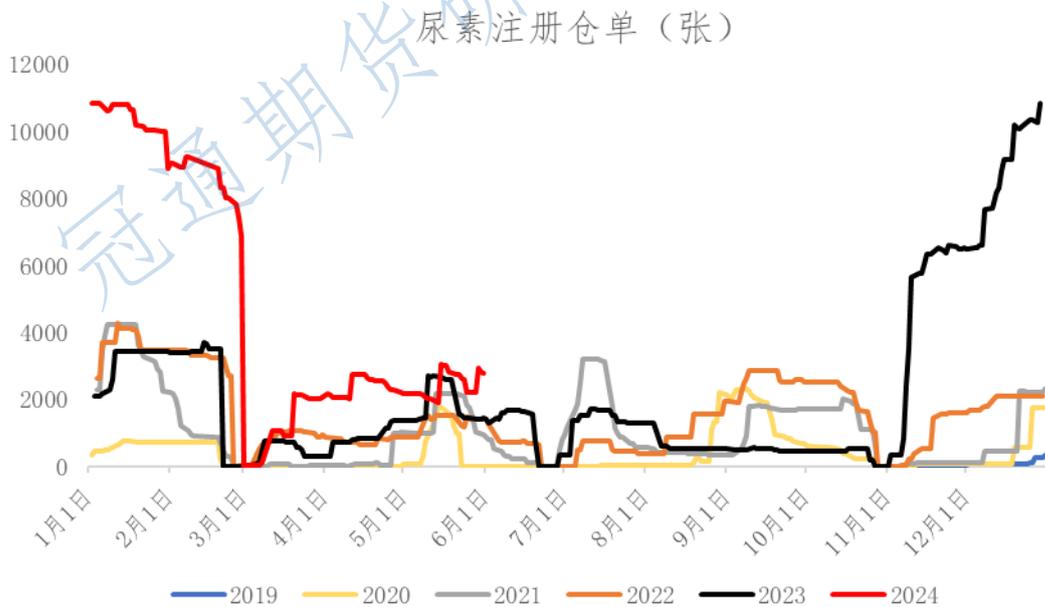
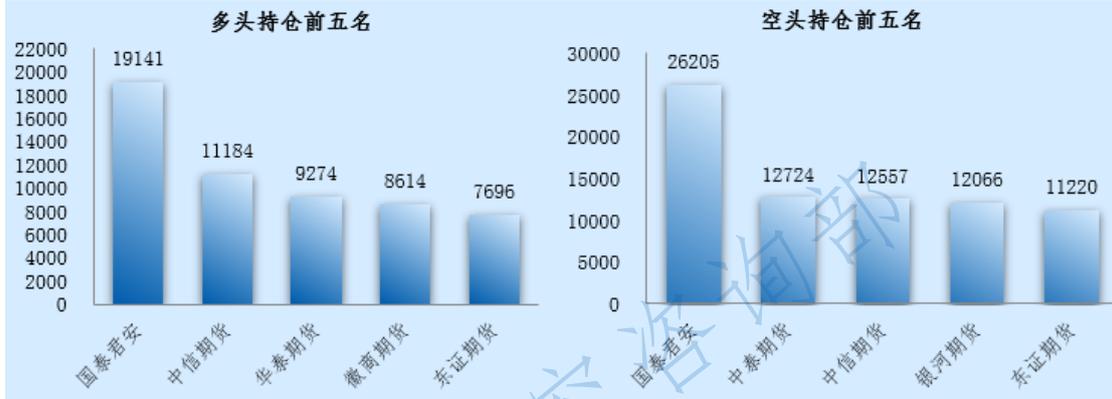
期货盘面上，受能化板块大幅高开提振，尿素今日跳空高开后震荡下行，收于2200关口下方。现货市场，工厂报价稳中小幅波动，仍显坚挺，低价成交尚可。供应端，近期装置突发检修状况较多，日产回升不及市场预期，短时供应仍偏紧俏。需求端，本周复合肥开工率稳中小幅下滑，目前复合肥工厂库存偏低，工厂仍有待发订单，短期或对尿素需求仍有支撑，不过随着夏季备肥逐渐收尾，高氮复合肥生产下滑的态势不变；农需低价适当跟进，高价拿货不足，心态仍偏谨慎，暂未有需求集中释放现象。厂内库存延续下滑态势，偏低的库存对尿素价格亦形成支撑。成本端，煤炭非电需求较为稳定、电厂需求一般，后续有迎峰度夏补库预期，短期仍震荡偏强。总体上，我们认为近期装置临时性检修以及复合肥开工仍处高位，使得尿素供需格局并未快速转向宽松态势，期、现货市场均表现抗跌，同时国内外宏观层面扰动加大，盘面表现较为反复，短期建议震荡思路对待，2409合约运行区间参考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2218元/吨跳空高开后震荡下跌，收于2184元/吨，收成一根上影线较长的大阴线，跌幅0.09%，日成交环比有所放量，持仓量237150手（-3438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，海通期货净多单减少1218手、华泰期货净多单减少1357手、中信建投净多单减少1130手、国海良时净空单减少883手、一德期货净空单增加880手、国泰君安净空单增加760手。

2024年5月30日，尿素仓单数量2797张，环比上个交易日-35张，其中河北东光-20张、安徽中能-15张。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货

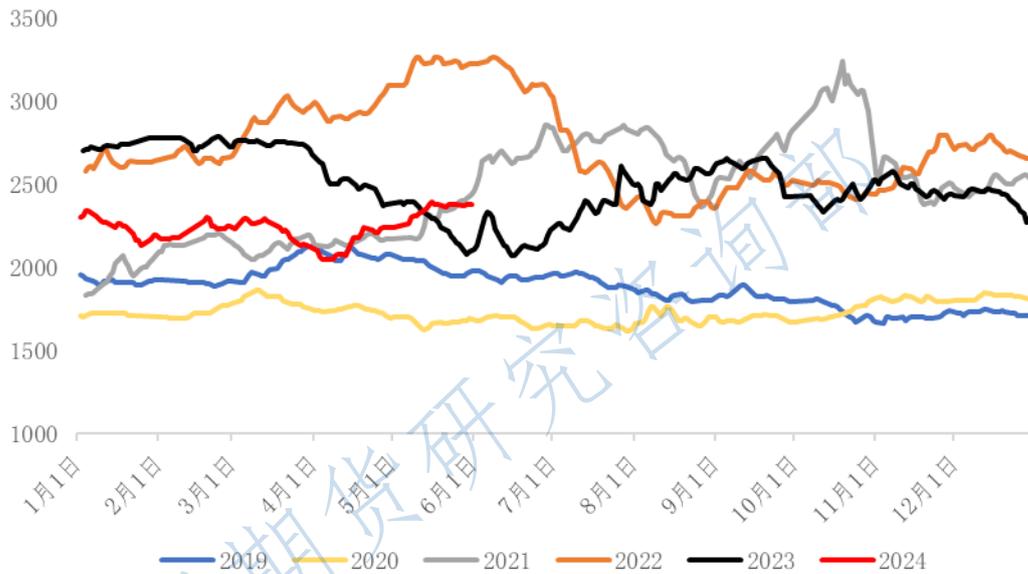


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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价格范围在 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）

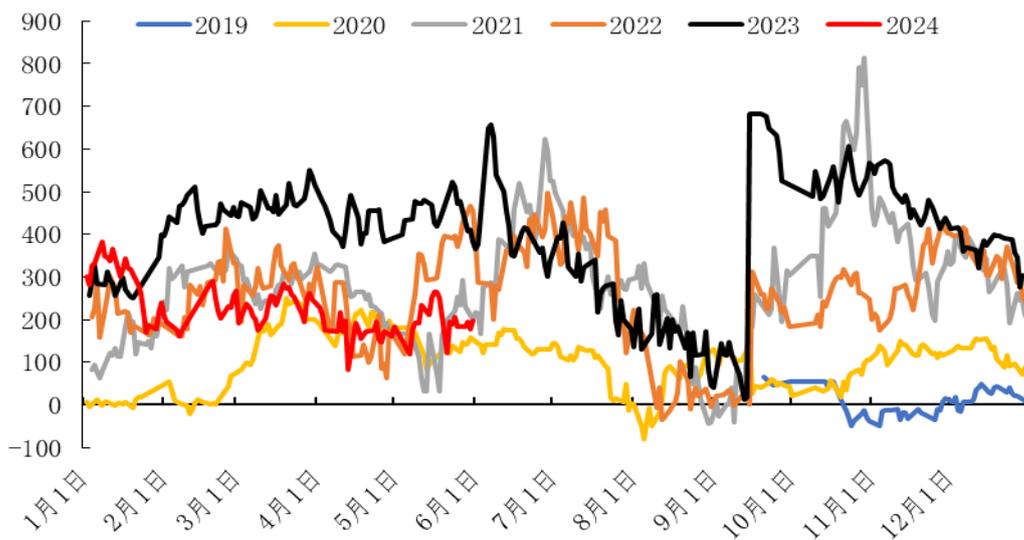


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心下雨，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196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）

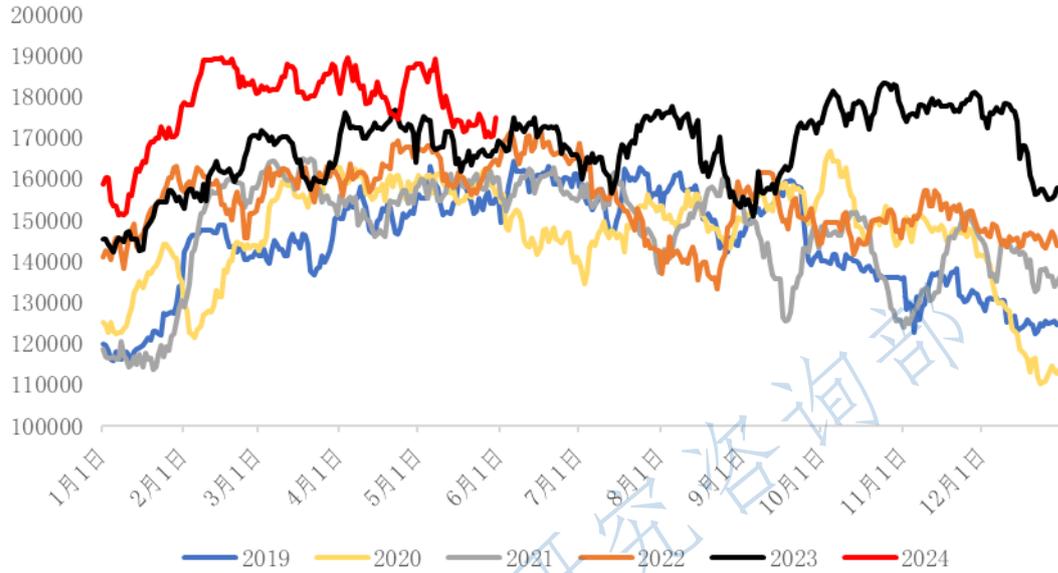


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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：根据肥易通数据，5月30日国内尿素日产大约17.33万吨左右，工厂开工率大约74.74%。东光开车不正常，山东瑞星5月30日故障检修预计5-7天，三宁出产品，昊源、乌兰、渭河恢复。

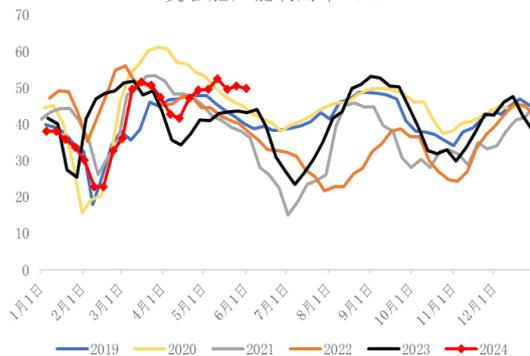
尿素日产（吨）



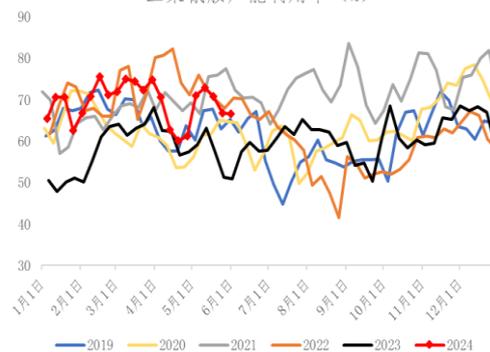
数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，5月24日-5月30日，国内复合肥产能利用率49.88%，较上周下降0.59个百分点，同比偏高6.71个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为66.57%，较上周减少0.22个百分点，同比偏高15.77个百分点。

复合肥产能利用率（%）



三聚氰胺产能利用率（%）



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。