

【冠通研究】

供需格局边际变动有限，盘面震荡思路对待

制作日期：2024 年 5 月 31 日

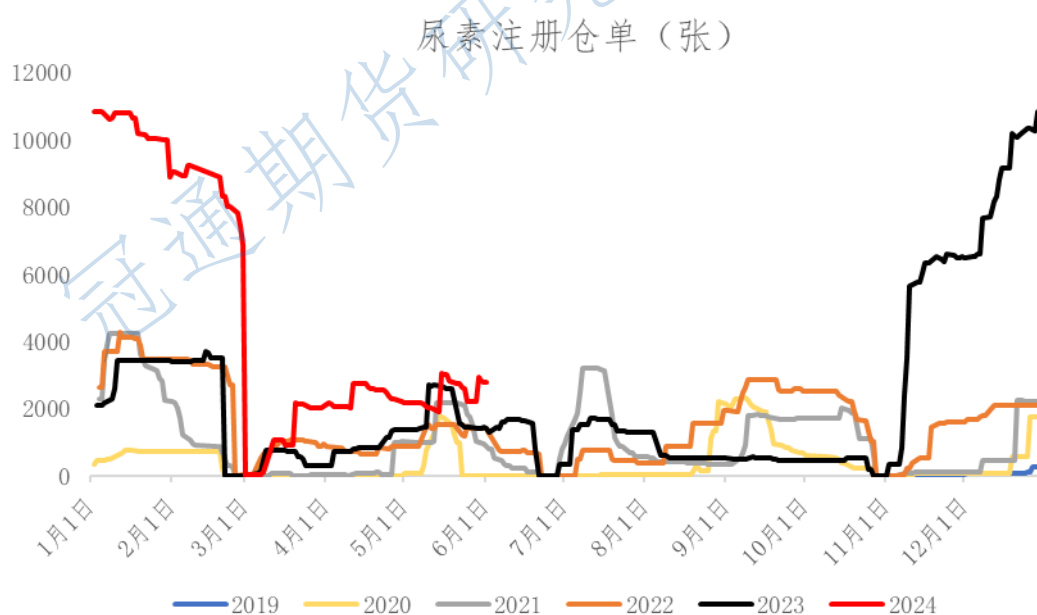
【策略分析】

期货盘面上，今日尿素跳空低开后震荡运行，最终收阴。现货市场，工厂报价窄幅波动，新单成交渐显谨慎。供应端，近几日复产装置增多，但突发检修状况也增多，日产回升缓慢，短时供应仍偏紧俏。需求端，复合肥开工率仍偏高，短期对尿素仍在跟进，但夏季肥进入尾声阶段，高氮复合肥生产下滑的态势不变；农需阶段性拿货，心态谨慎，暂未有需求集中释放现象。厂内库存延续下滑态势，短期累库预期不强，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，且近期南方降雨充足，水电替代作用或加强，但迎峰度夏补库需求在即，预计短期煤炭价格下跌空间有限。总体上，我们认为短期尿素供需格局边际变动较为缓慢，并未转向宽松状态，对期现货市场形成支撑；同时国内外宏观层面扰动加大盘面波动，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 2294 元/吨低开后震荡运行，收于 2175 元/吨，收成一根上、下影线均较长的小实体阴线，近似“十字星”形态，跌幅 1.36%，日成交环比有所缩量，持仓量 225113 手（-12037 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，空头主力减仓相对更加积极；其中，华泰期货净多单增加 443 手、中信建投净多单增加 969 手、光大期货净多单减少 504 手、中泰期货净空单减少 1236 手、国泰君安净空单减少 2687 手、银河期货净空单增加 1296 手。

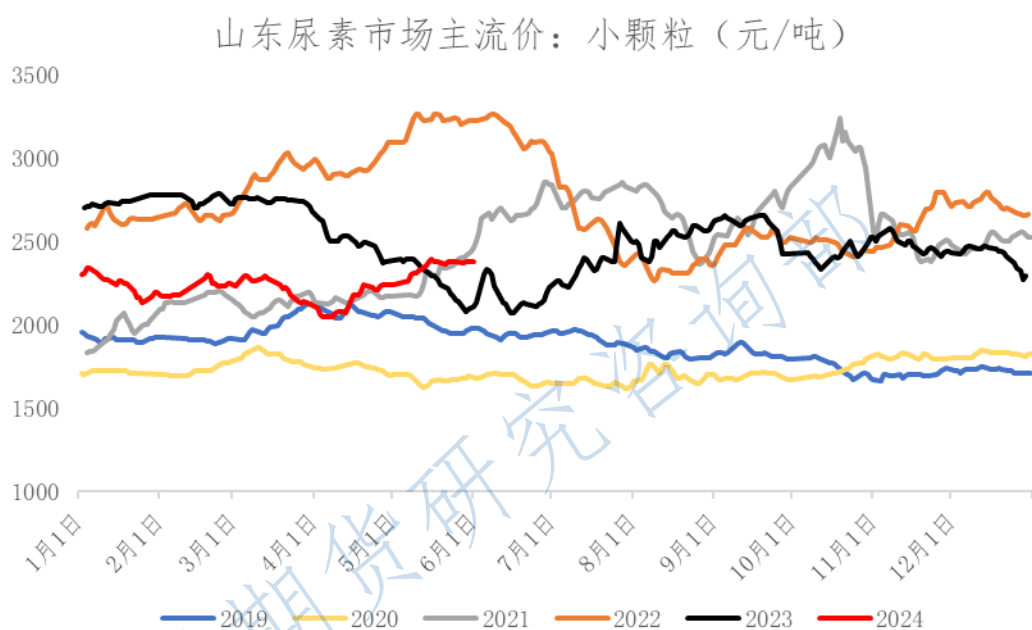
2024 年 5 月 31 日，尿素仓单数量 2797 张，环比持平。



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。

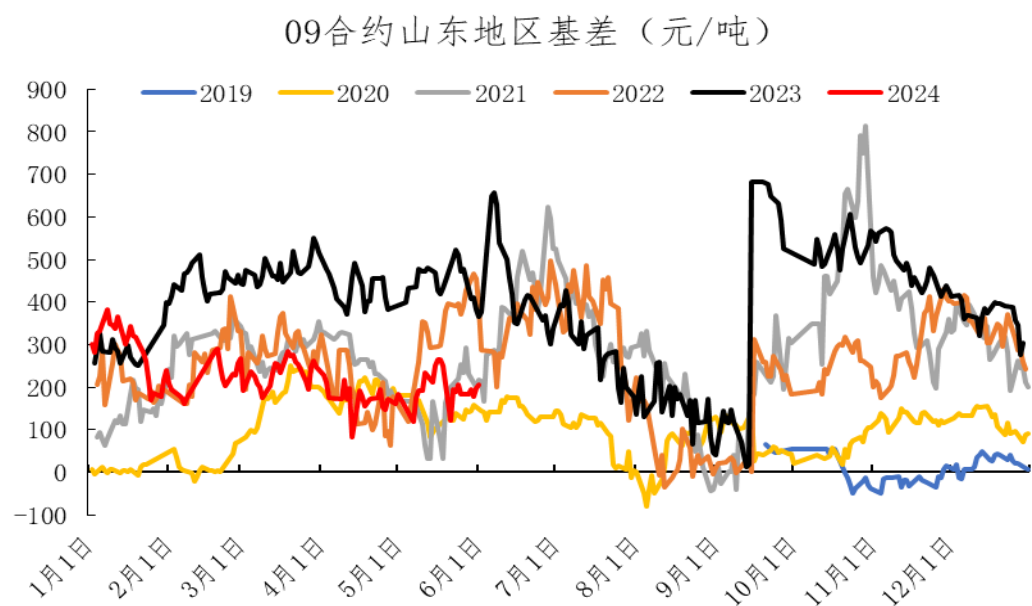
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

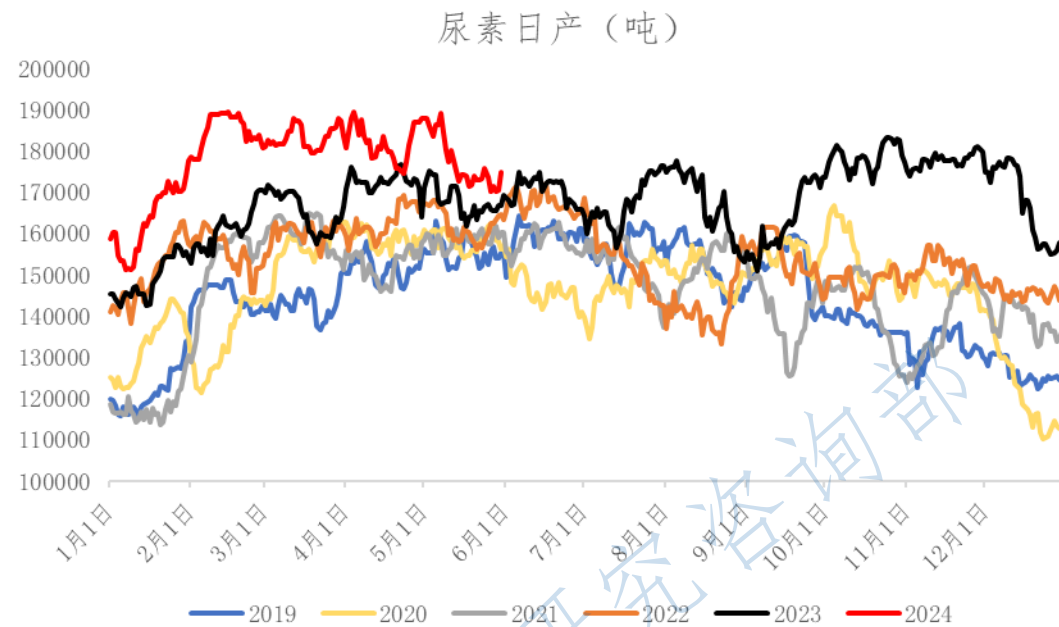
基差方面：今日期货收盘价格重心小幅下移，现货报价持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差小幅走强，尿素9月合约基差205元/吨（+9元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平，处于震荡走强阶段。



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，2024 年 5 月 31 日，尿素日产 17.1 万吨，较前一日减少 3700 吨，开工率 73.75%。山东明水恢复生产，润银临时故障停车恢复中，鄂绒临时故障停车恢复中，晋开中颗粒临时故障停车。



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。