

【冠通研究】

去库态势延续，短期盘面震荡运行

制作日期：2024年4月24日

【策略分析】

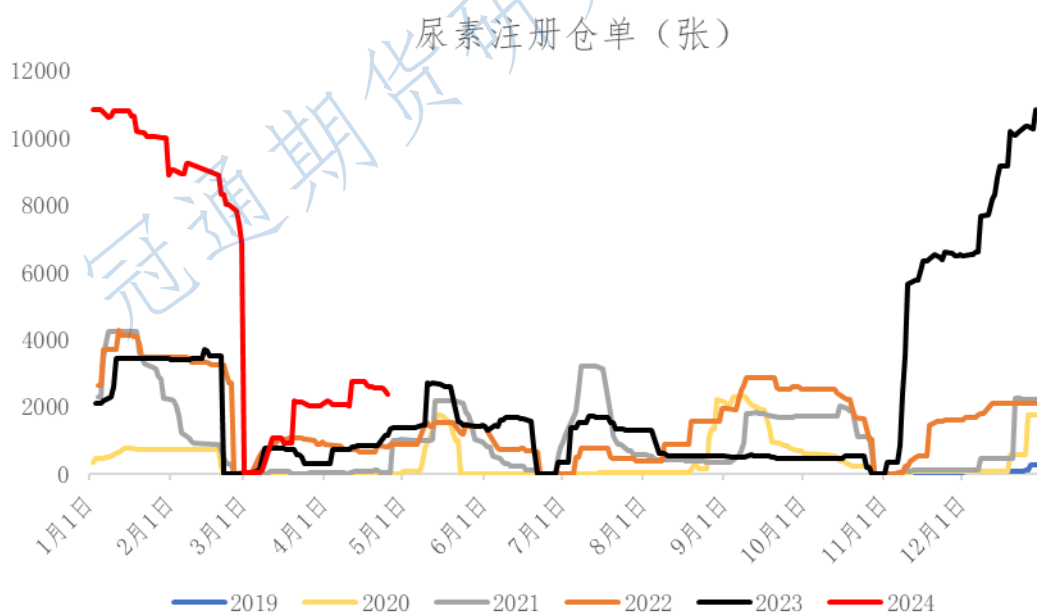
期货盘面上，今日尿素高开后偏强震荡，收盘价格重心上移。短期看，日产高位运行，农需偏弱、高氮复合肥生产带来一定支撑，供需格局仍偏宽松；成本端，煤炭下游采购情绪放缓，港口价格承压小幅回调，无烟煤价格暂稳，成本端向上驱动不强。今日现货市场承压下跌为主，下游刚需跟进，有工厂封单提振部分地区价格小幅上涨，五一假期前部分工厂有降价吸单计划，预计短期现货仍承压偏弱整理。综上，我们认为短期尿素上涨驱动有限，刚需支撑下企业库存呈现去化态势亦对盘面形成支撑，预计短期盘面承压震荡。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 2026 元/吨高开后偏强震荡，收于 2058 元/吨，收成一根上下影线均较短的阳线，涨幅 2.18%，日成交环比有所放量，持仓量 247202 手（+2322 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，多头主力增仓更加积极；其中，海通期货净多单增加 837 手、华闻期货净多单增加 2245 手、方正中期净多单增加 3279 手、中泰期货净空单增加 2694 手、银河期货净空单减少 2627 手。

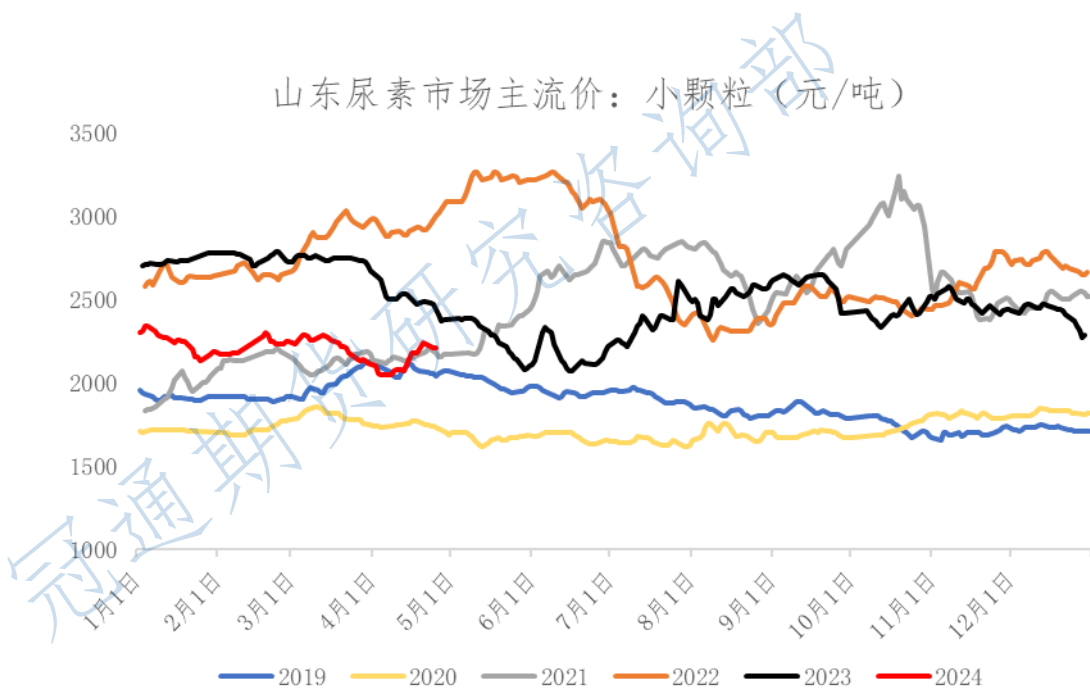
2024 年 4 月 24 日，尿素仓单数量 2381 张，环比上个交易日-90 张；其中云图控股-40 张、晋控天庆-50 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

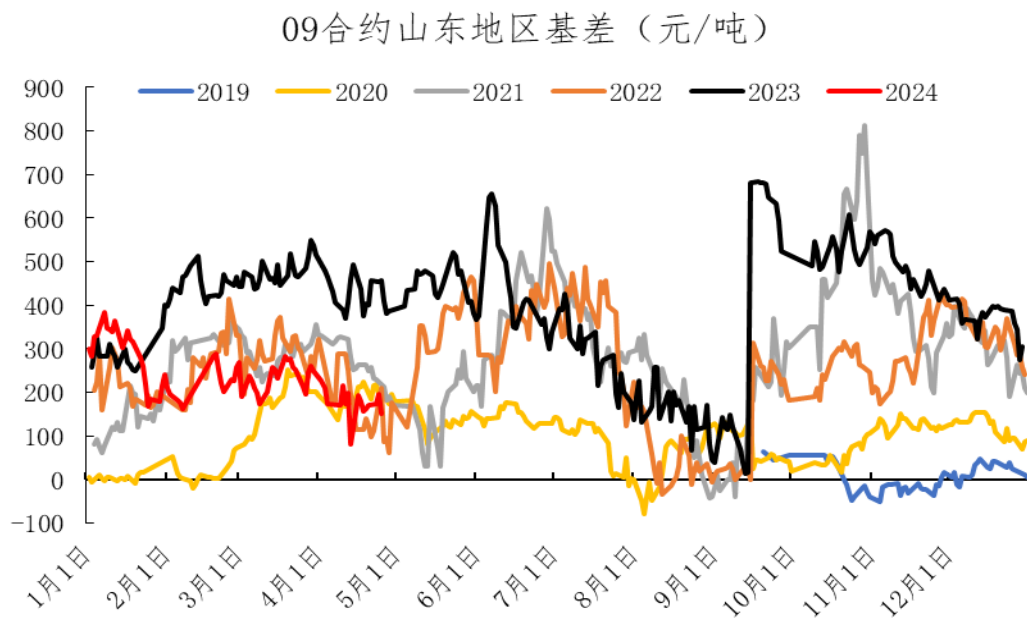
现货方面: 今日工厂报价延续下滑态势; 河南、山东及河北尿素工厂小颗粒尿素主流出厂价格范围多降至 2120-2150 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：尿素期货收盘重心明显上移，现货价格下跌为主；以山东地区为基准，尿素基差有所走弱，尿素9月合约基差152元/吨（-43元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平，季节性走势上看，仍处于震荡偏弱阶段。

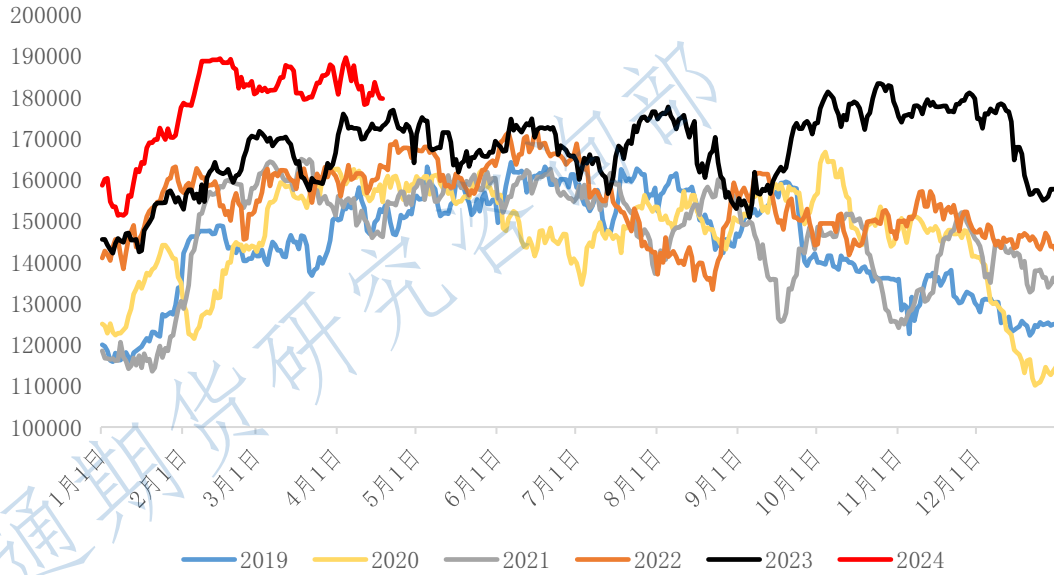


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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：4月24日国内尿素日产大约17.8万吨左右，工厂开工率大约75.4%，同比偏高0.8万吨。富岛、心连心四厂装置计划今日恢复，四川玖源、盐湖预计本周后期恢复。

尿素日产（吨）

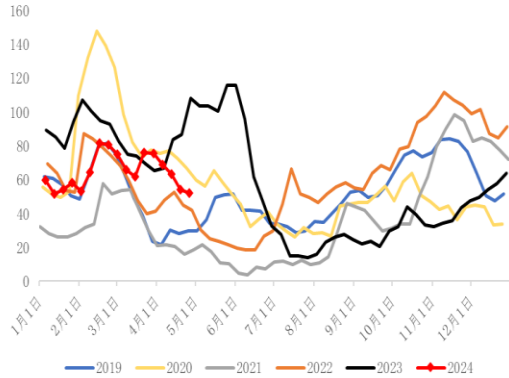


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

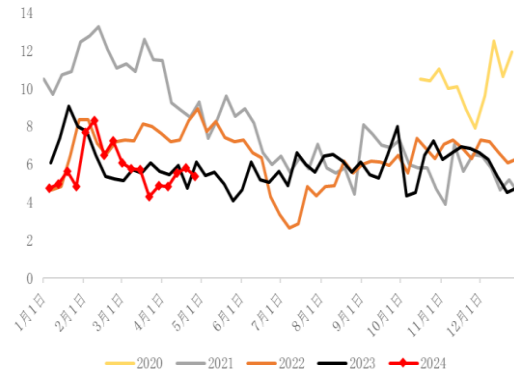
库存数据：根据隆众资讯，截至2024年4月24日，中国尿素企业总库存量52.36万吨，较上周减少1.69万吨，环比减少3.13%。近期消息面提振，加之工业需求小幅增加，企业库存延续下滑，幅度有所收窄。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至2024年4月24日，中国尿素企业预收订单天数5.35日，较上周减少0.47日，环比减少8.08%。

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。