

【冠通研究】

利好消化后上涨动力不足，短期高位震荡思路对待

制作日期：2024年5月17日

【策略分析】

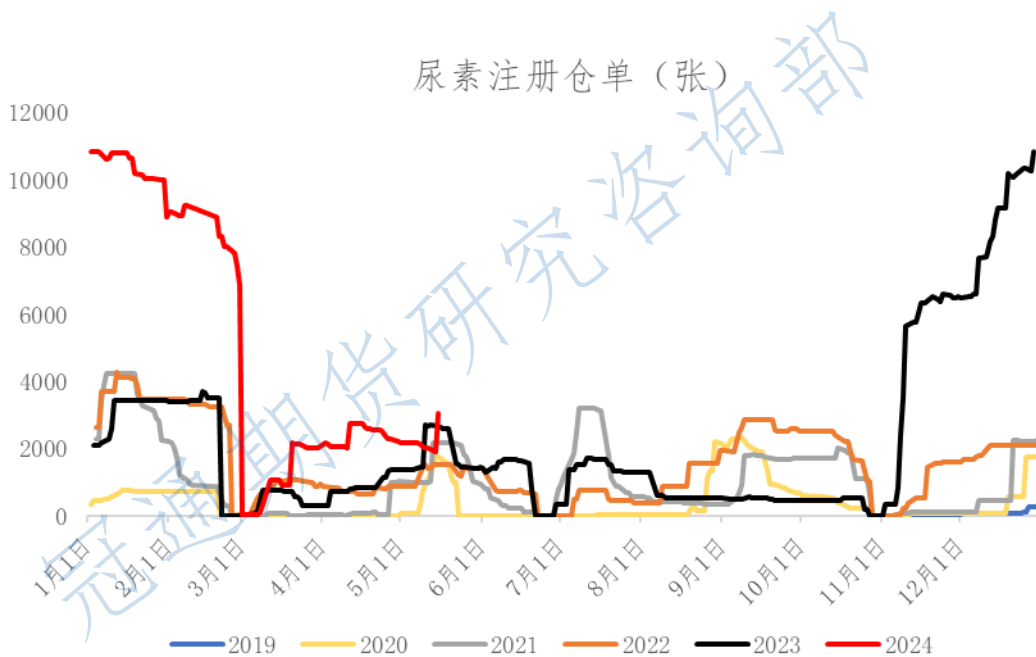
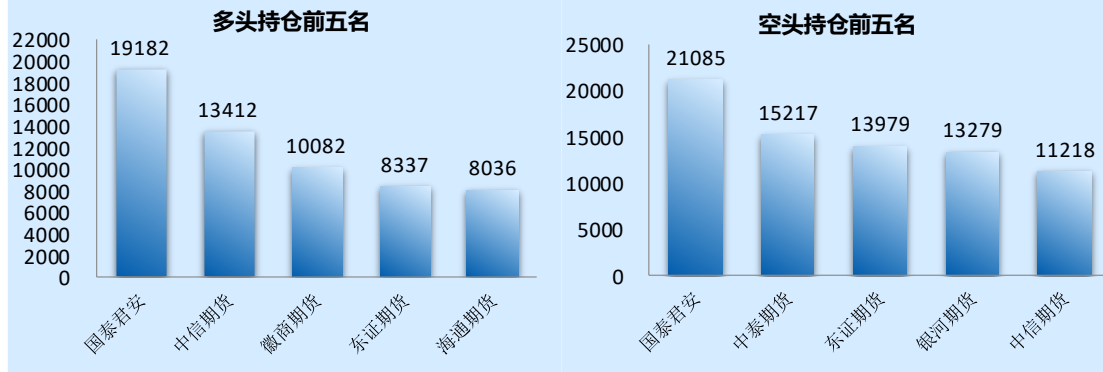
期货盘面上，今日尿素高开后冲高回落，收盘价格重心有所上移。今日现货报价持稳为主，市场态度谨慎观望，新单成交放缓，随着待发订单的消耗，高价或逐渐松动。供应端，日产基本上见底，但短期仍难有明显修复，预计5月底装置复产加快。需求端，复合肥仍是需求主要支撑，短期复合肥市场新单跟进偏慢，开工率高位小幅回落，对尿素采购逐渐观望；水稻、玉米备肥适当跟进，追高情绪不足。总体上，我们认为短期供应恢复较为缓慢，复合肥高开工对需求带来支撑，加之成本支撑稳中偏强，盘面下方仍有支撑；但后续随着装置复产以及复合肥开工转弱，尿素价格或再度承压，而盘面在充分消化了供需层面的利好后，或逐渐开始交易复产和需求转弱。2409下方关注2080-2100元/吨附近支撑，有效下破后偏空操作。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2409合约2132元/吨高开后冲高回落，收于2130元/吨，收成一根上影线较长、实体较短的小阴线，涨幅0.38%，日成交环比放量，持仓量241104手（+4729手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力加仓相对更加积极；其中，徽商期货净多单增加1874手、华安期货净多单增加1163手、中信期货净多单增加1655手、一德期货净空单增加2108手、东证期货净空单增加3280手、永安期货净空单增加1544手。

2024年5月17日，尿素仓单数量2819张，环比上个交易日减少215张，其中河北东光减少65张，中农云仓减少150张。

尿素主力合约持仓-冠通期货

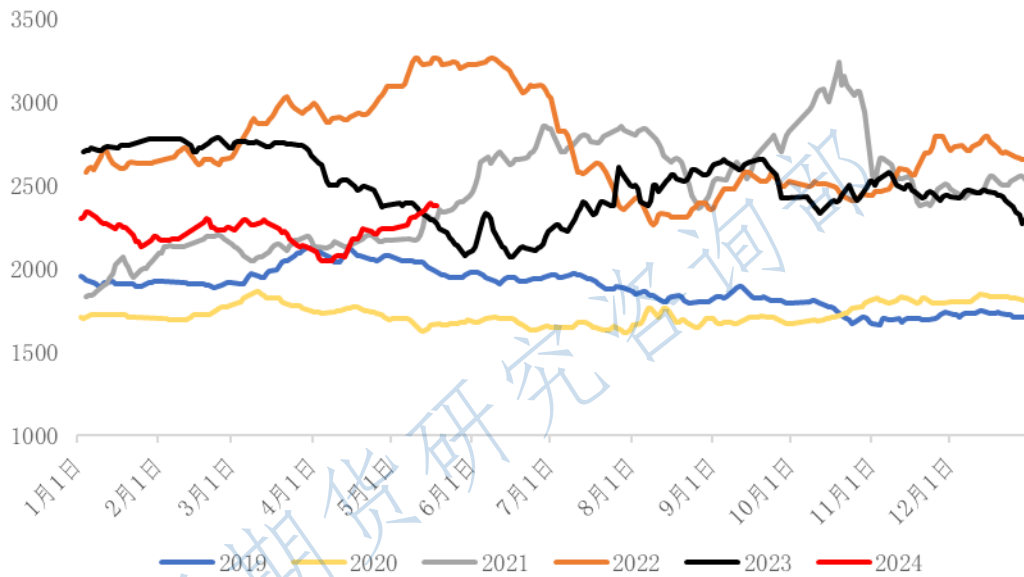


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日工厂报价持稳为主; 山东、河北及河南尿素主流出厂价格范围在 2320-2370 元/吨, 高端价位成交有限。

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）

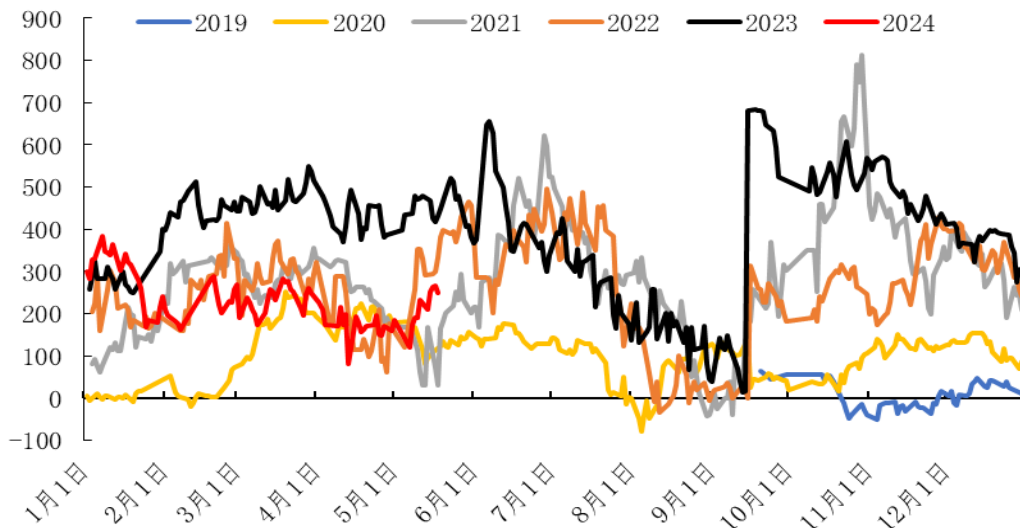


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格重心小幅上移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差走弱，尿素9月合约基差250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。

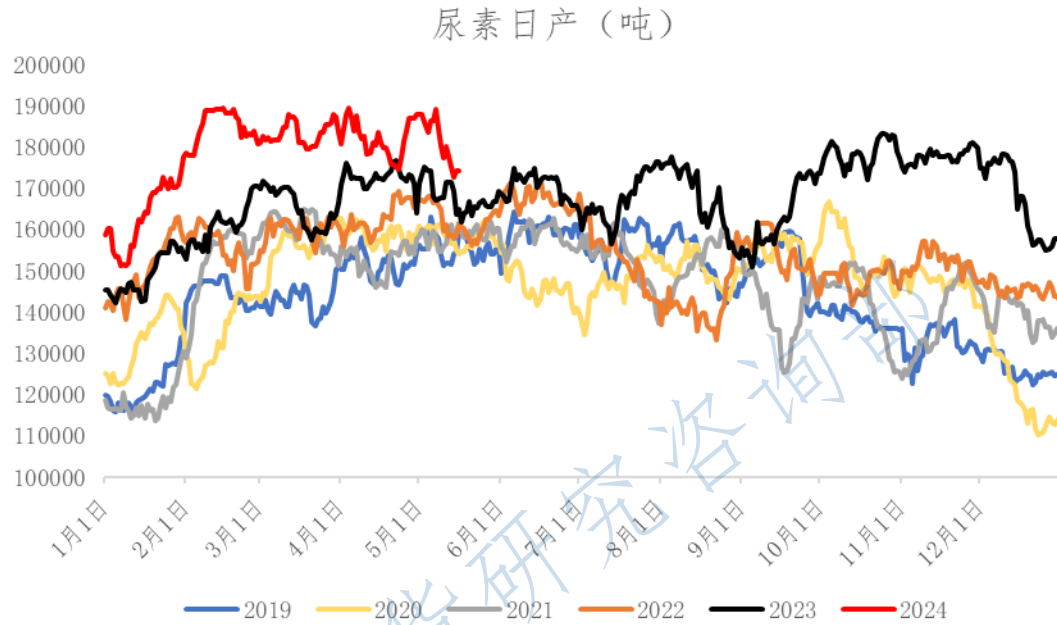
09合约山东地区基差（元/吨）



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：5月17日国内尿素日产大约17.4万吨，开工率大约73.6%。新疆充矿5月17日复产；山东寿光联盟岔河5月17日短停；潞安近期装置检修，丰喜、陕化预计近期恢复。



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。