

【冠通研究】

商品市场整体回调，尿素盘面承压下挫

制作日期：2024 年 6 月 3 日

【策略分析】

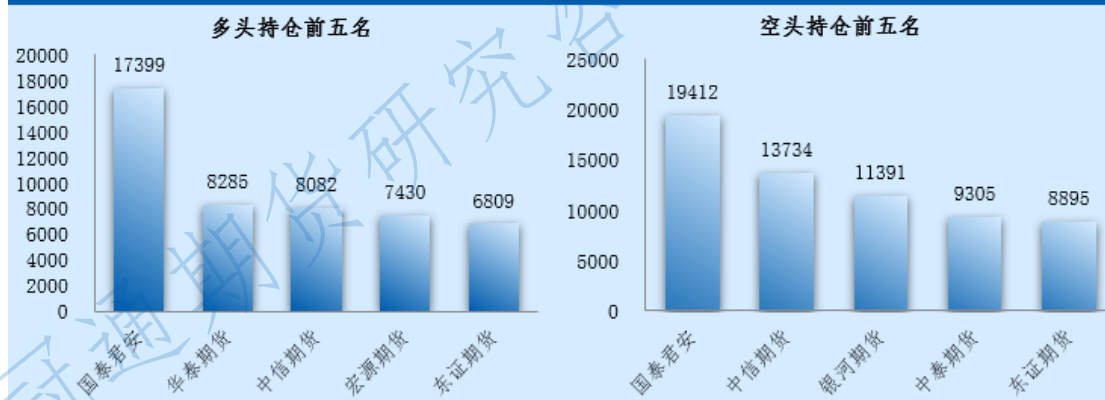
期货盘面上，今日商品市场整体回调，尿素跳空低开大幅下挫。现货市场，工厂报价窄幅波动，新单成交逐渐转弱。供应端，近期装置故障检修状况较多，日产回升较为缓慢，短时供应仍偏维持在相对低位。需求端，复合肥开工率高位震荡，短期复合肥市场仍有部分夏季肥扫尾需求，对尿素采购仍在跟进，但后续高氮复合肥生产下滑的态势不变；农需阶段性适当拿货，心态较为谨慎，中旬后随着北方玉米追肥开启，预计农需强度有望加大，暂时农需未有集中释放现象。成本端，煤炭非电需求较为稳定，电厂需求一般、需关注水电对火电的替代作用，但迎峰度夏补库需求在即，预计短期煤炭价格坚挺。总体上，我们认为短期尿素需求有边际放缓的迹象，同时日产有回升预期，尿素期现货市场逐渐承压，2409 合约下破 2150 附近小支撑，下方支撑关注 2080-2100 附近，承压震荡思路对待。

【期现行情】

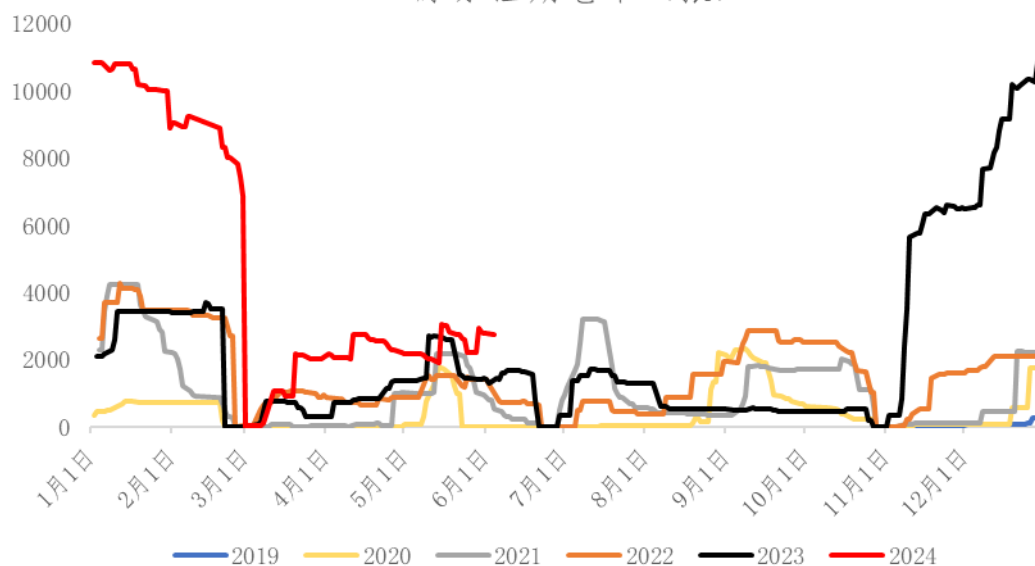
期货方面：尿素主力 2409 合约 2151 元/吨跳空低开后偏弱震荡，收于 2118 元/吨，收成一根下影线相对较长的大实体阴线，跌幅 2.75%，日成交环比有所放量，持仓量 208725 手（-16388 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，空头主力减仓相对更加积极；其中，徽商期货多单减少 2039 手、中金财富多单增加 709 手、中泰期货空单减少 1885 手、国泰君安空单减少 3873 手、永安期货空单减少 3539 手。

2024 年 6 月 3 日，尿素仓单数量 2767 张，环比上个交易日-30 张，来自河北东光。

尿素主力合约持仓-冠通期货



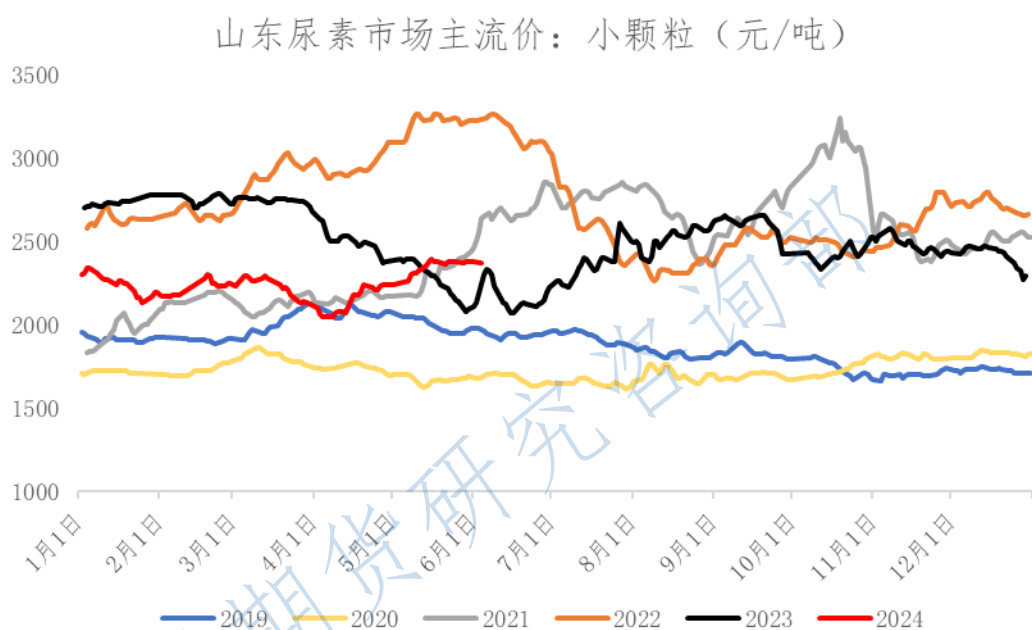
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来，国内工厂报价持稳为主，部分地区地区价格小幅回调；山东、河北及河南尿素工厂出厂价格多到 2300-2320 元/吨，少数厂报价略高。

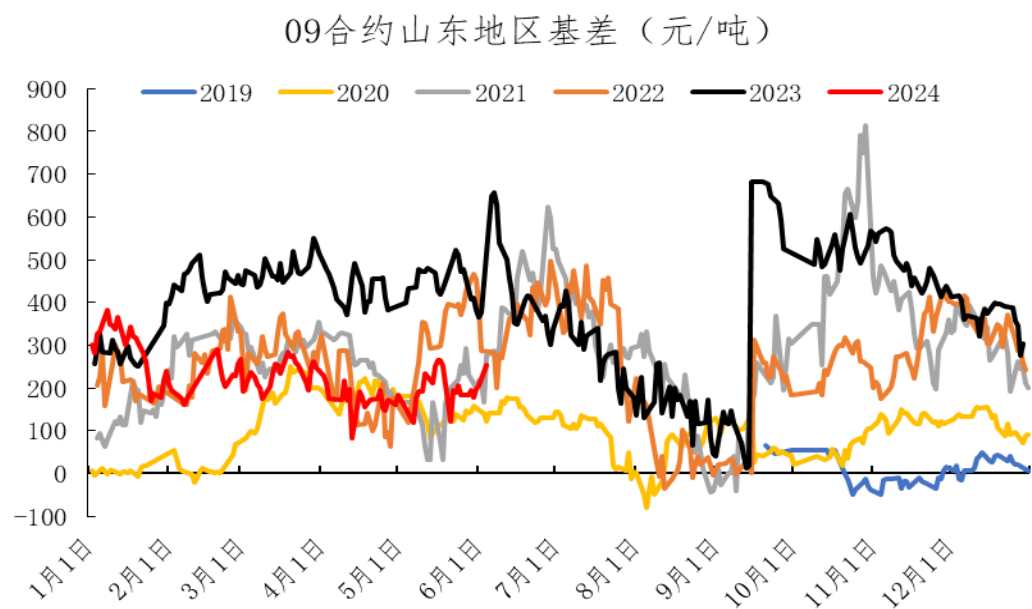
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

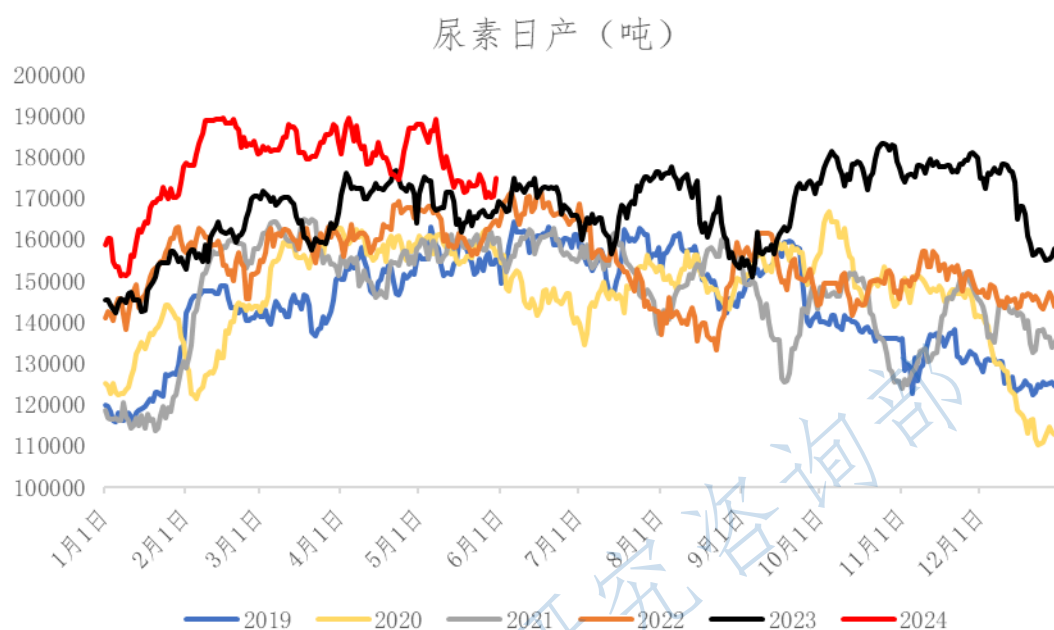
基差方面：今日期货收盘价格重心下移较为明显，现货报价稳中趋降；以山东地区为基准，尿素基差有所走强，尿素9月合约基差252元/吨(+47元/吨)。目前基差处于年初以来中等水平，处于震荡走强阶段。



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 6 月 3 日，全国尿素日产量约为 17.25 万吨，开工率约 74.83%，较前一日增加 0.05 万吨。根据隆众数据，今日尿素行业日产 17.42 万吨，尿素产能利用率为 80.44%。润银恢复生产，天泽恢复生产，晋开一条系统检修，陕化单套系统生产，华鲁日产下降 700 吨，正元氢能 6 月 1 日起停车检修，预计周期 13 天。中盈已点火，预计今晚尿素系统开车，今日已开始接单。



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。