

【冠通研究】

出口消息持续发酵，短期盘面承压震荡

制作日期：2024 年 6 月 7 日

【策略分析】

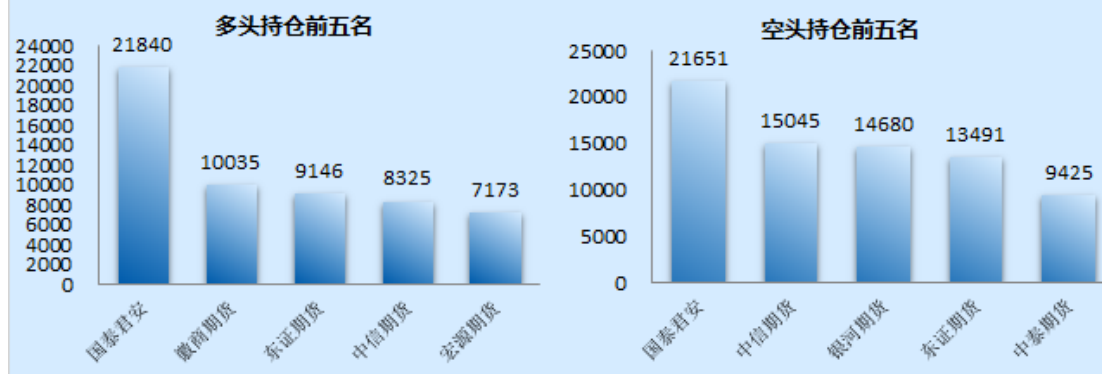
期货盘面上，出口相关消息继续发酵，今日尿素高开后大幅下挫，收盘价格重心延续下移。现货市场，工厂报价持稳为主，新单成交放缓。供应端，检修复产并存，日产呈现逐步回升态势。农需方面，各地区表现分化，东北、西北地区备肥跟进状态仍较好，待发订单较多，库存偏低；其他地区高位价格接受度不强，加上消息扰动较多，拿货情绪谨慎。工业需求下游，复合肥夏季肥收尾阶段，走货逐渐放缓，工厂以销定产，对尿素拿货逐渐减弱，预计中旬开始复合肥开工率回落加快；其他工业需求下游正常补货。库存方面，供需阶段性错配状况下，尿素库存持续下滑，偏低的库存水平给到尿素较大的价格弹性。总体上，目前看农需集中释放仍限制在局部地区，其他地区高价接货意愿不足，复合肥需求下滑态势下，后续需求走弱风险较大，日产回升至高位后，行情或再度承压。因此，建议短期承压震荡思路对待，2409 合约运行区间参考 2100-2250。近期市场受农需、国际价格、出口消息等多因素扰动，盘面表现较为反复，注意持仓风险。

【期现行情】

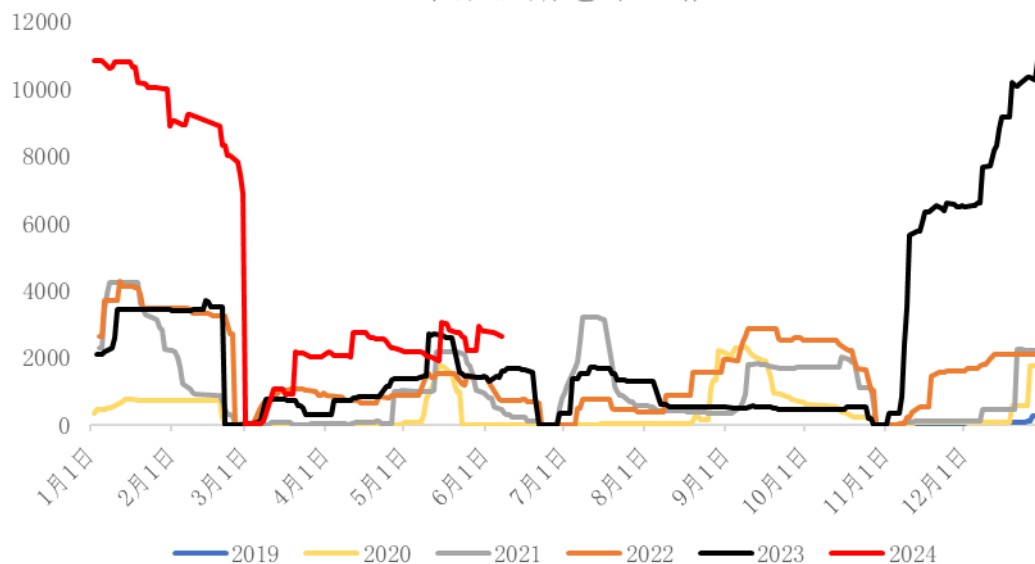
期货方面：尿素主力 2409 合约 2182 元/吨高开后增仓下行，收于 2126 元/吨，收成一根上、下影线均较短的大阴线，跌幅 1.3%，日成交环比微幅放量，持仓量 224134 手（+10652 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓相对更加积极；其中，徽商期货净多单增加 1967 手、华泰期货净多单减少 4836 手、国泰君安净多单减少 1588 手、银河期货净空单增加 2264 手、中信期货净空单增加 2835 手、国海良时净空单增加 996 手。

2024 年 6 月 7 日，尿素仓单数量 2607 张，环比上个交易日-25 张，来自安徽中能。

尿素主力合约持仓-冠通期货



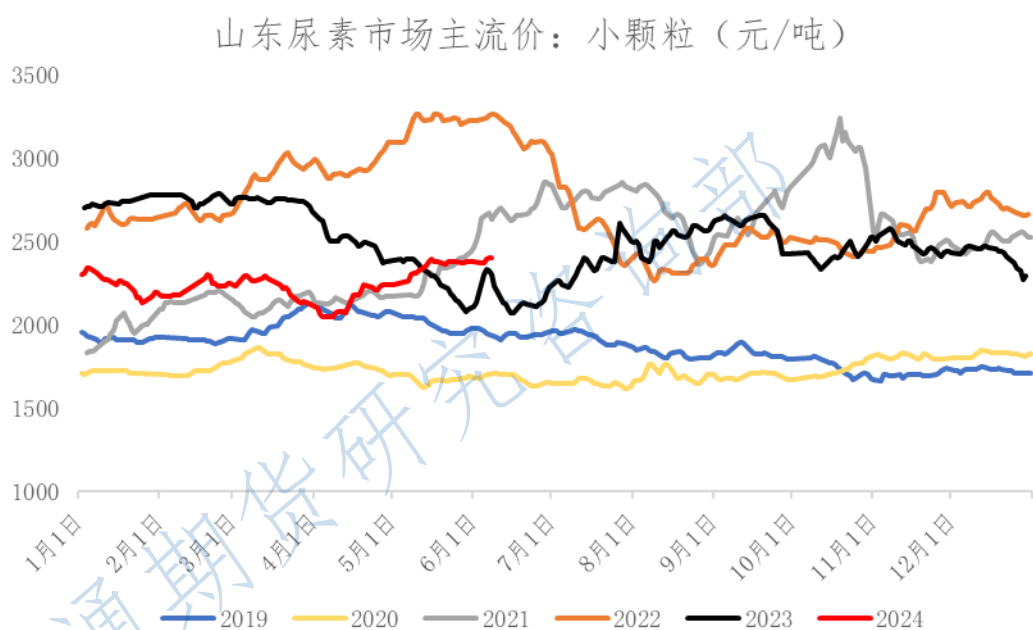
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价持稳为主；山东、河北及河南尿素工厂出厂价格多到 2320-2360 元/吨。

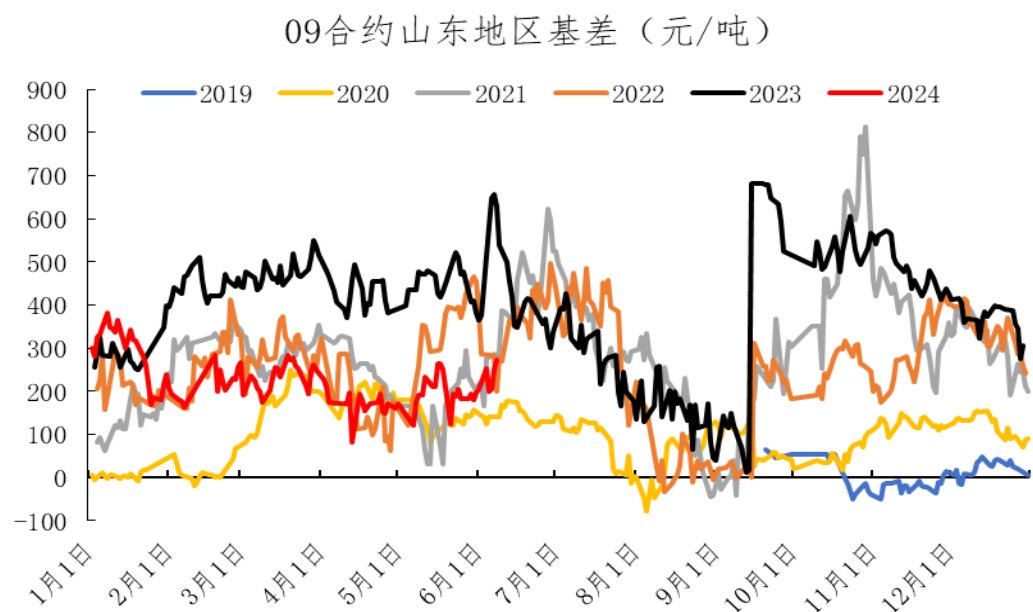
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

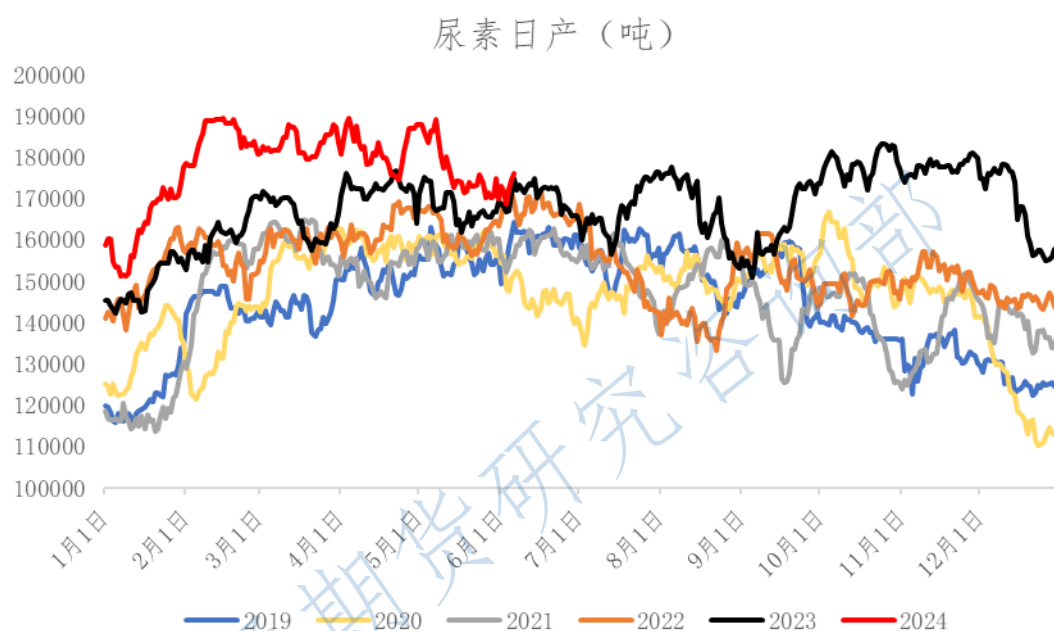
基差方面：今日期货收盘价格重心延续下移，现货报价持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差有所走强，尿素9月合约基差274元/吨（+25元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏高水平，仍处于震荡走强阶段。



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 7 日，全国尿素日产量 17.55 万吨，较前一日增加 0.17 万吨，开工率 76.13%。根据隆众数据，6 月 7 日尿素行业日产 18.12 万吨，较上一工作日增加 0.53 万吨，较去年同期增加 0.92 万吨。陕化日产增加到 1500 吨（增加 300），河南晋开日产恢复到 2600 吨（增加 1400 吨）；山西丰喜临猗、内蒙古博大、山东寿光联盟二厂计划 6 月中下旬检修。



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。