

【冠通研究】

下游新单跟进不足，短期盘面承压偏弱震荡

制作日期：2024 年 6 月 12 日

【策略分析】

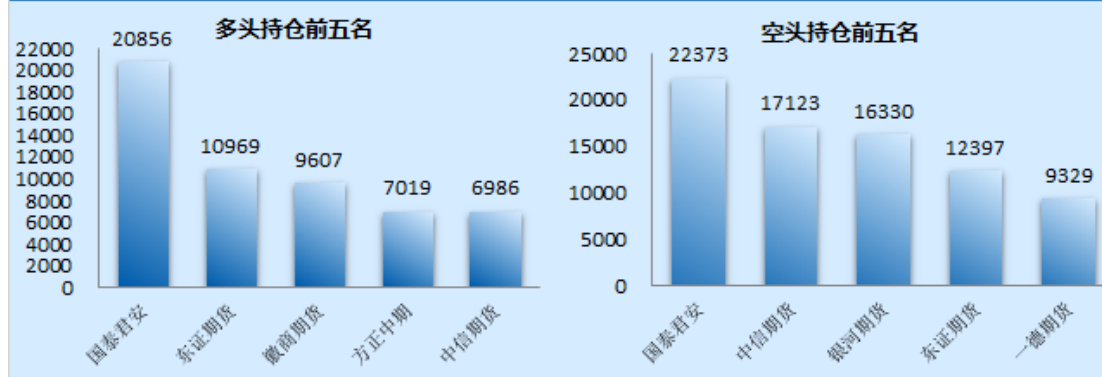
期货盘面上，今日尿素低开后偏弱震荡，收盘价格重心继续下移。现货市场，工厂报价检修下滑，新单成交一般。前期检修装置陆续恢复中，供应逐步回升。目前看，局部农业需求释放，其他大部分地区农需缓慢、未有集中启动迹象；伴随着高氮复合肥生产的结束，工业需求亦下滑。需求端支撑走弱、日产逐步回升态势下，本周三隆众厂内库存转向累库，但目前库存水平仍偏低，或仍给到尿素较大的价格弹性。总体上，近期出口消息扰动、价格相对偏高状态下，市场情绪偏悲观，下游跟进不足，预计短期期现货市场承压偏弱震荡；需要注意的是厂内库存偏低，若农需集中释放，期现货行情仍有阶段性支撑。2409 合约运行区间参考 2000-2100 元/吨。

【期现行情】

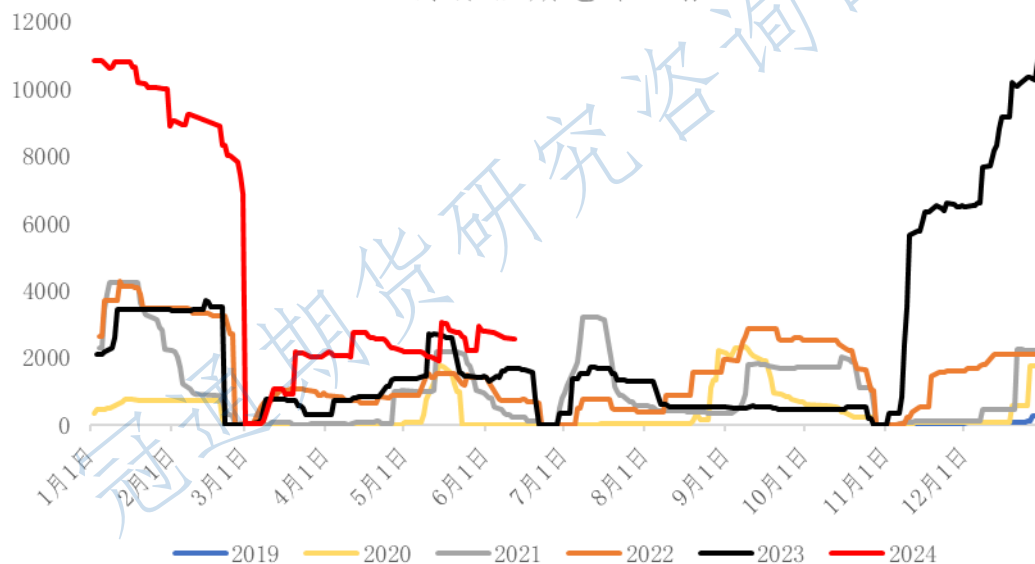
期货方面：尿素主力 2409 合约 2065 元/吨跳空低开后窄幅震荡，收于 2058 元/吨，收成一根上影线较长的小阴线，跌幅 1.44%，日成交环比明显缩量，持仓量 235010 手（+5785 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空增，空头主力增仓相对更加积极；其中，徽商期货净多单减少 1794 手、方正中期净多单减少 1589 手、宏源期货净多单减少 2023 手、国海良时净空单增加 810 手、国泰君安净空单增加 953 手、中泰期货净空单减少 1009 手。

2024 年 6 月 12 日，尿素仓单数量 2511 张，环比上个交易日-65 张，来自河北东光。

尿素主力合约持仓-冠通期货

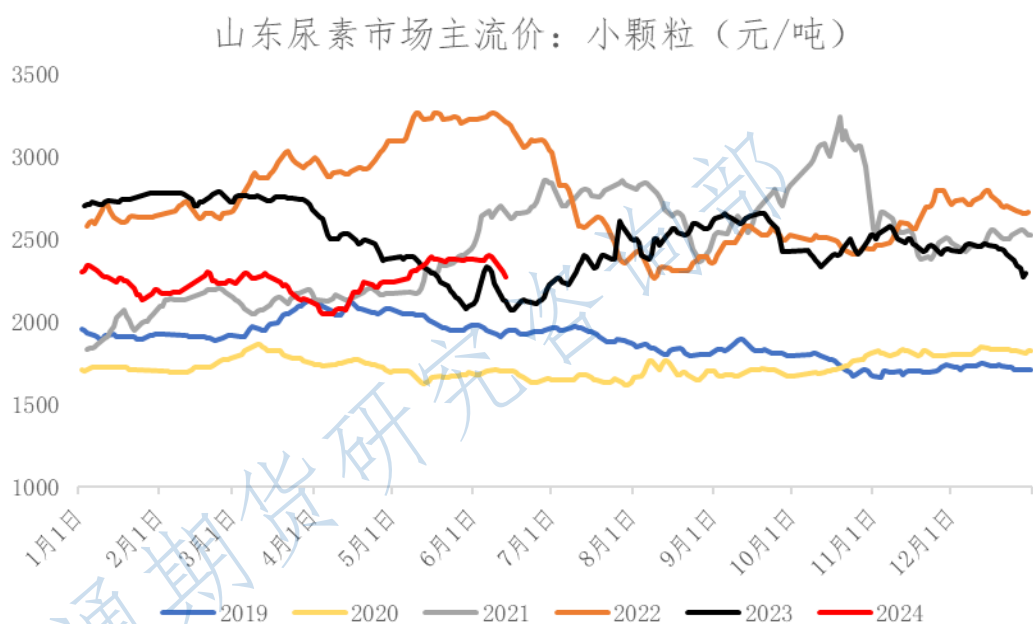


尿素注册仓单（张）



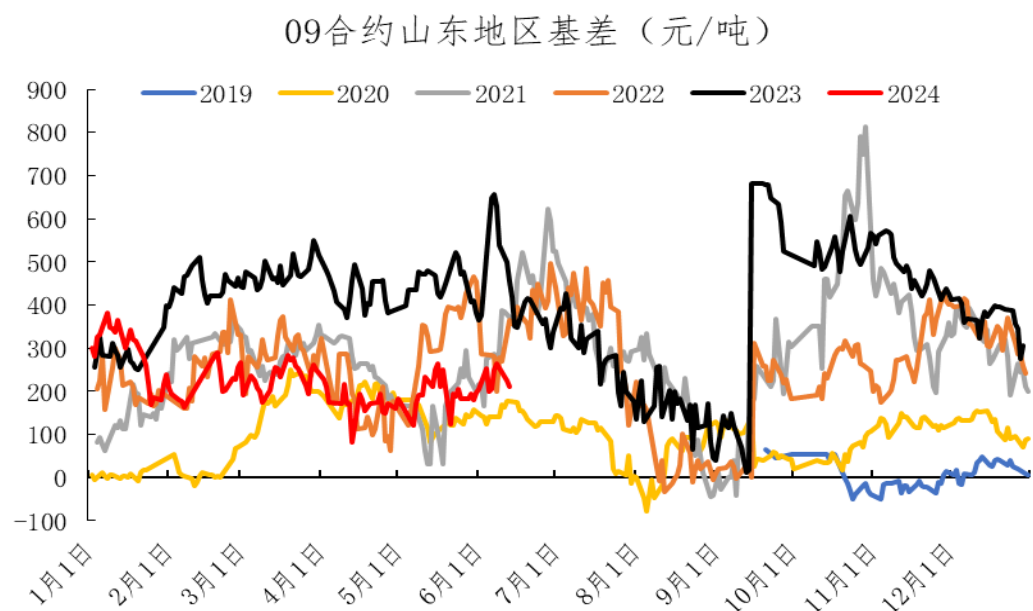
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日尿素工厂报价延续下调态势；山东、河北及河南尿素工厂出厂价格多到 2220-2270 元/吨，少数工厂铁运外销价格已低于 2200 元/吨。



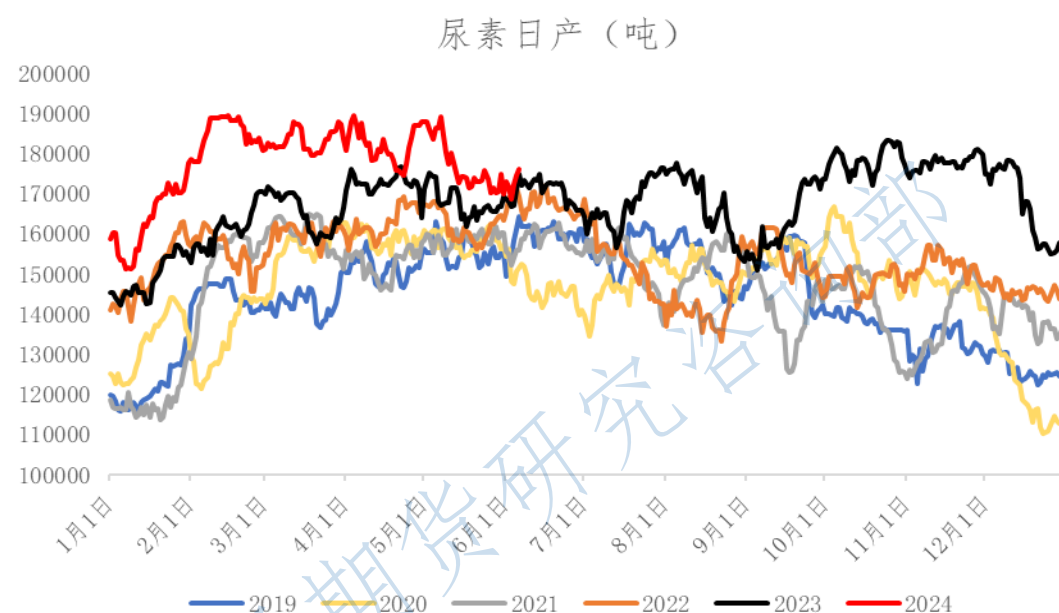
【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心继续下移，现货报价亦有下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日延续走弱，尿素9月合约基差212元/吨（-13元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏高水平。



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。

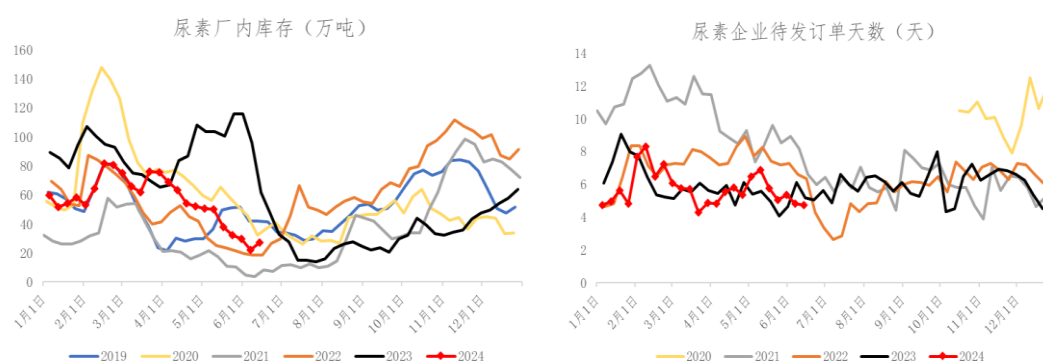
供应数据：根据肥易通数据，2024 年 6 月 12 日，全国尿素日产量 17.65 万吨，较昨日减少 0.22 万吨，开工率 76.56%。根据隆众数据，6 月 12 日尿素日产量 18.09 万吨，产能利用率为 83.53%，较上一工作日减少 0.06 万吨。山西丰喜临猗 6 月 11 日起检修 20 天左右；内蒙古博大、山东寿光联盟二厂计划 6 月中下旬检修。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众数据，截至 2024 年 6 月 12 日，中国尿素企业总库存量 27.08 万吨，较上周增加 4.89 万吨，环比增加 22.04%。

预收订单天数：根据隆众数据，截至 2024 年 6 月 12 日，中国尿素企业预收订单天数 4.76 日，较上周减少 0.06 日，环比减少 1.24%。



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。