

【冠通研究】

农需跟进力度不足，盘面承压偏弱震荡

制作日期：2024 年 6 月 18 日

【策略分析】

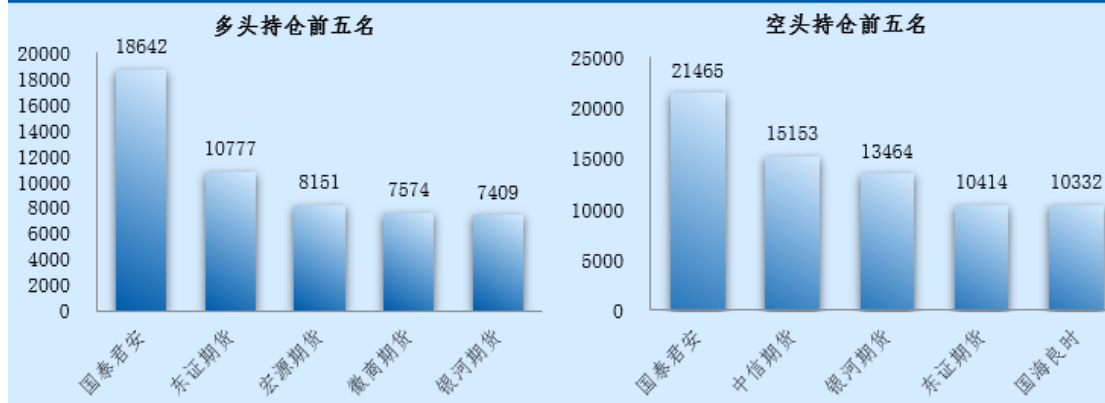
期货盘面上，今日尿素主力在 2100 关口高开后震荡下跌。现货市场，今日工厂报价基本上持稳为主，新单成交尚可、刚需为主。供应端，故障检修状况仍频发，日产重心抬升偏缓，但大体上延续回升态势。需求端，夏季复合肥生产结束，其他工业需求刚需拿货；农业需求区域性特征明显，受高温雨水天气影响较大，需求持续性和集中度受限。成本端，近期电厂日耗仍偏低，港口动力煤交投氛围不佳、价格承压小幅下跌，但市场仍对夏季电厂需求有一定预期，预计短期跌幅有限。我们认为尿素需求端支撑偏弱，供需格局趋于宽松，农业需求连续性不够的状态下，尿素缺乏持续性上涨动力，待发消耗后，工厂或倾向于降价收单；同时需要关注的是目前厂内库存偏低，若农需集中释放，市场有阶段性反弹的机会，总体上建议承压偏弱震荡的思路对待，操作上反弹沽空，上方压力位关注 2100 附近的缺口。需继续关注出口等消息对市场情绪的扰动。

【期现行情】

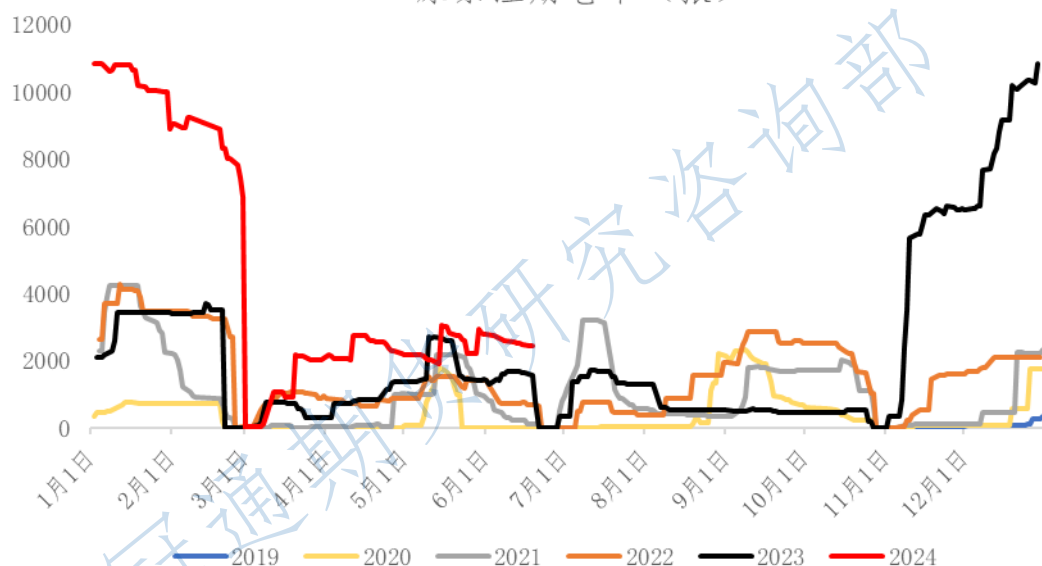
期货方面：尿素主力 2409 合约 2100 元/吨高开后震荡下跌，收于 2069 元/吨，收成一根上下影线均较短的大阴线，跌幅 0.62%，日成交量环比小幅变动，持仓量 213145 手（-8269 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，空头主力减仓相对更加积极；其中，华泰期货净多单减少 2897 手、东证期货净多单增加 3810 手、宏源期货净多单增加 889 手、国泰君安净空单增加 1224 手、瑞达期货净空单减少 365 手、中泰期货净空单减少 948 手。

2024 年 6 月 18 日，尿素仓单数量 2453 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



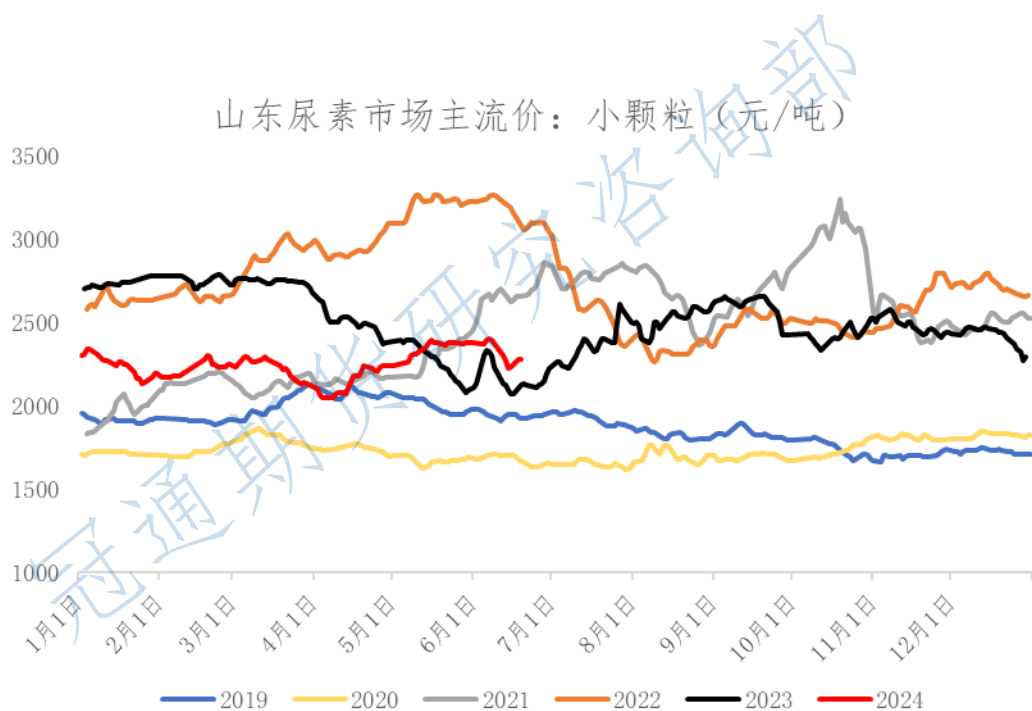
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日尿素工厂报价持稳为主；山东及河南尿素工厂出厂价格多到2200-2250 元/吨，河北工厂报价 2280-2300 元/吨。

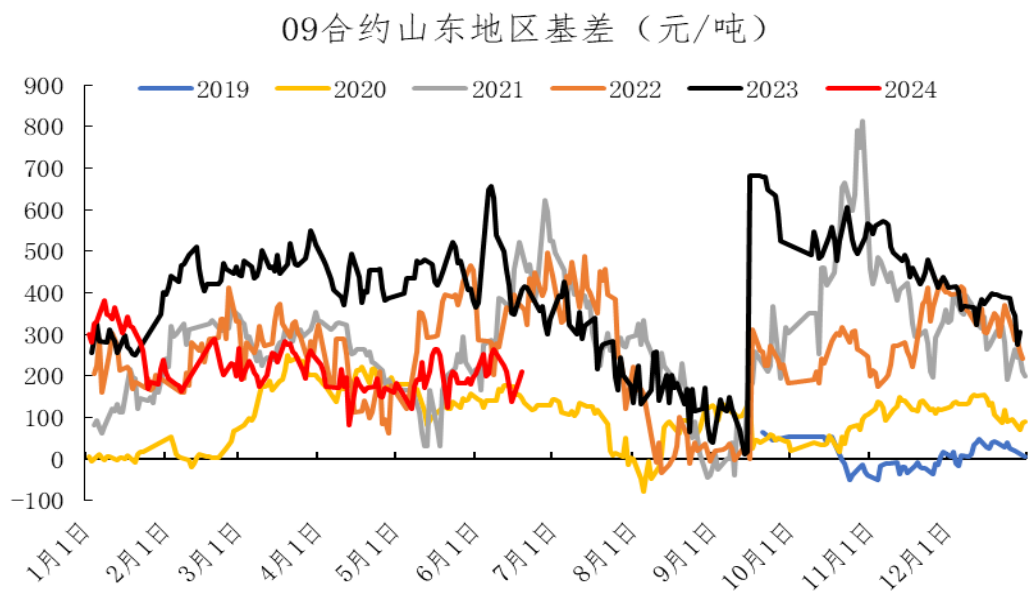
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

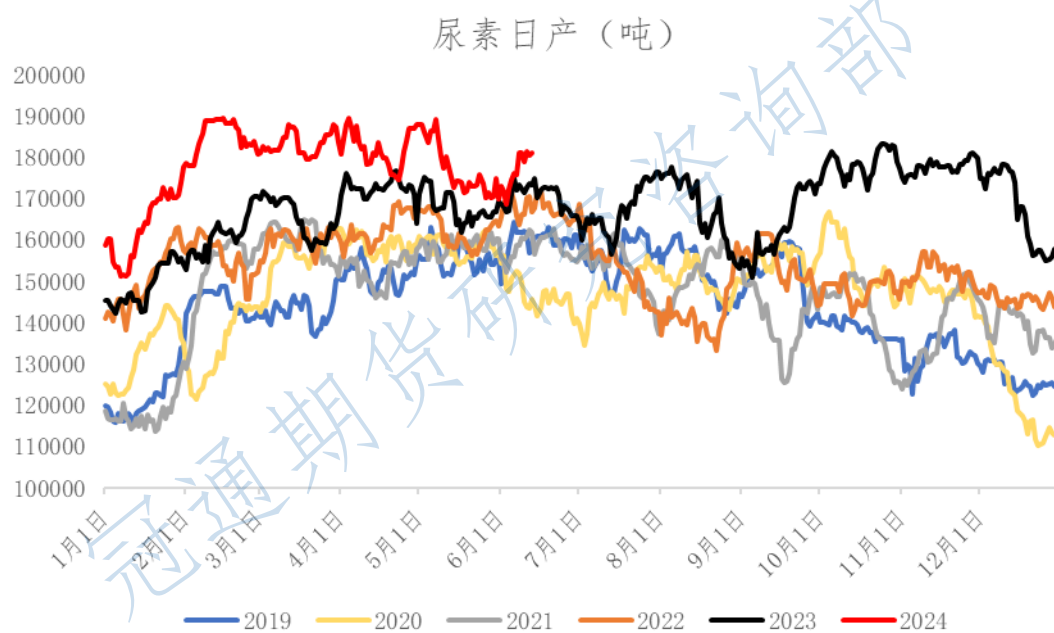
基差方面：今日期货盘面小幅下跌，现货报价持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走强，尿素9月合约基差211元/吨(+19元/吨)。目前基差处于年初以来中等水平。



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 18 日，全国尿素日产量 17.68 万吨，较前一日减少 0.47 万吨，开工率 76.69%。根据隆众数据，6 月 18 日日产 18.04 万吨，尿素产能利用率为 83.30%。鄂绒故障停车，预计停车时间一个月；田原故障停车，预计 2-3 天恢复；骏化故障停车，恢复时间待定；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。