

【冠通研究】

供需格局趋于宽松，盘面承压偏弱震荡

制作日期：2024 年 6 月 19 日

【策略分析】

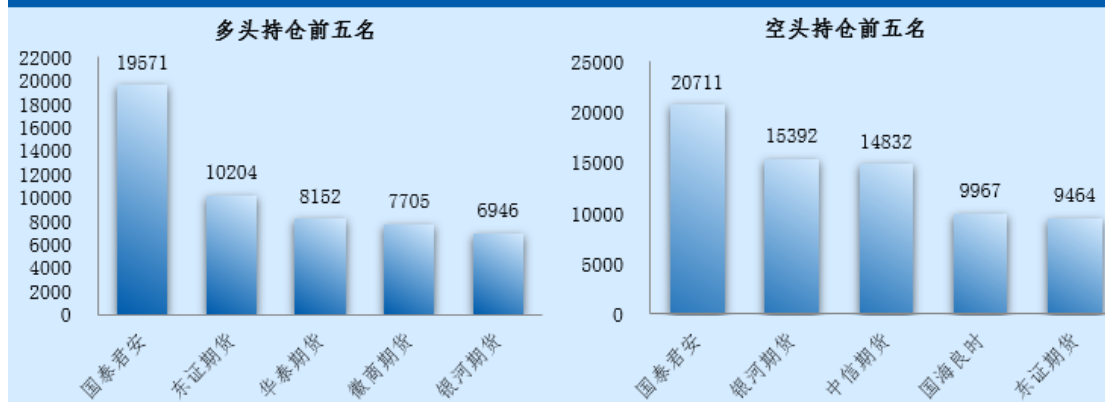
期货盘面上，今日尿素主力平开后震荡下跌。现货市场，今日工厂报价稳中趋弱，新单成交氛围一般。供应端，日产大体上呈现回升态势，但是故障性检修时有发生。需求端，高氮复合肥生产结束，板材行业亦处于淡季阶段，工业需求支撑转弱；农业需求区域分化特征明显，内蒙、东北地区需求跟进尚可，其他主流地区农业备肥未有明显启动迹象，山东、河北货源有外流现象。库存方面，本周三隆众厂内库存小幅去化，供需格局转向宽松预期下，预计下周库存有所累积，但累库幅度有限，偏低的厂内库存活仍能给到尿素较好的价格弹性。总体上，我们认为供应回升、农需连续性不够的状态下，尿素价格仍承压；同时需要关注的是目前厂内库存偏低，仍需关注后续主流地区农需释放情况，或带来阶段性支撑，盘面上，建议承压偏弱震荡的思路对待，操作上反弹沽空。需继续关注出口等消息对市场情绪的扰动。

【期现行情】

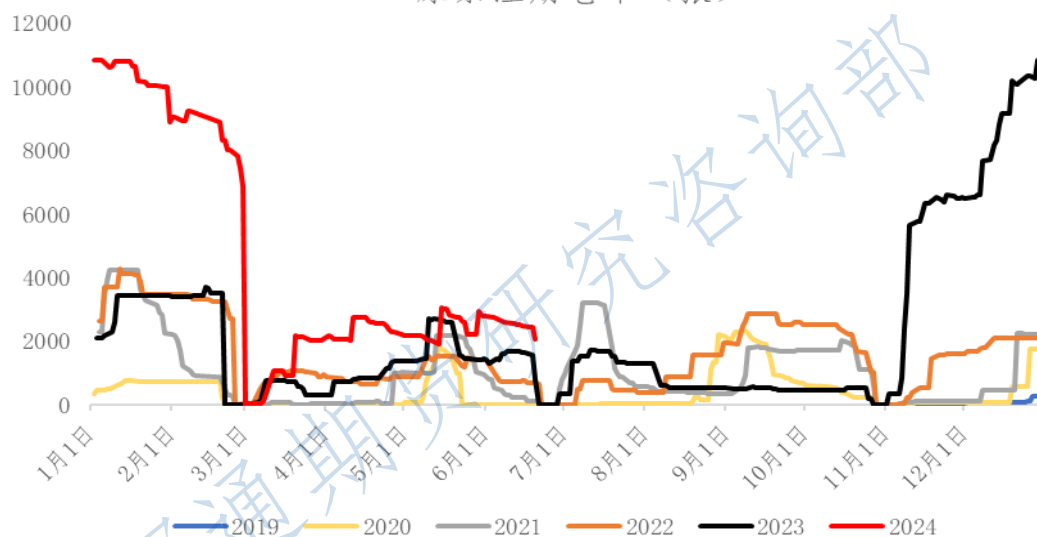
期货方面：尿素主力 2409 合约 2076 元/吨平开后冲高回落，收于 2060 元/吨，收成一根上影线较长的阴线，跌幅 0.77%，日成交量环比有所缩量，持仓量 216171 手（+3026 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空减，多头主力增仓相对更加积极；其中，华泰期货净多单增加 1269 手、方正期货净多单增加 448 手、宏源期货净多单减少 1335 手、银河期货净空单增加 2391 手、一德期货净空单减少 1560 手、国泰君安净空单减少 1683 手。

2024 年 6 月 19 日，尿素仓单数量 2055 张，环比上个交易日-398 张，均来自四川农资。

尿素主力合约持仓-冠通期货

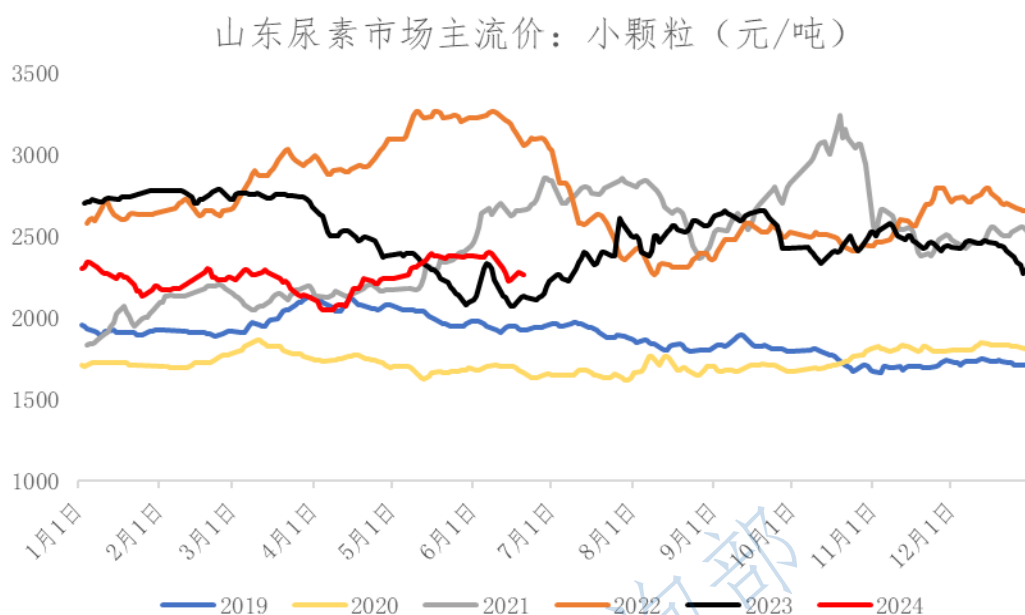


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

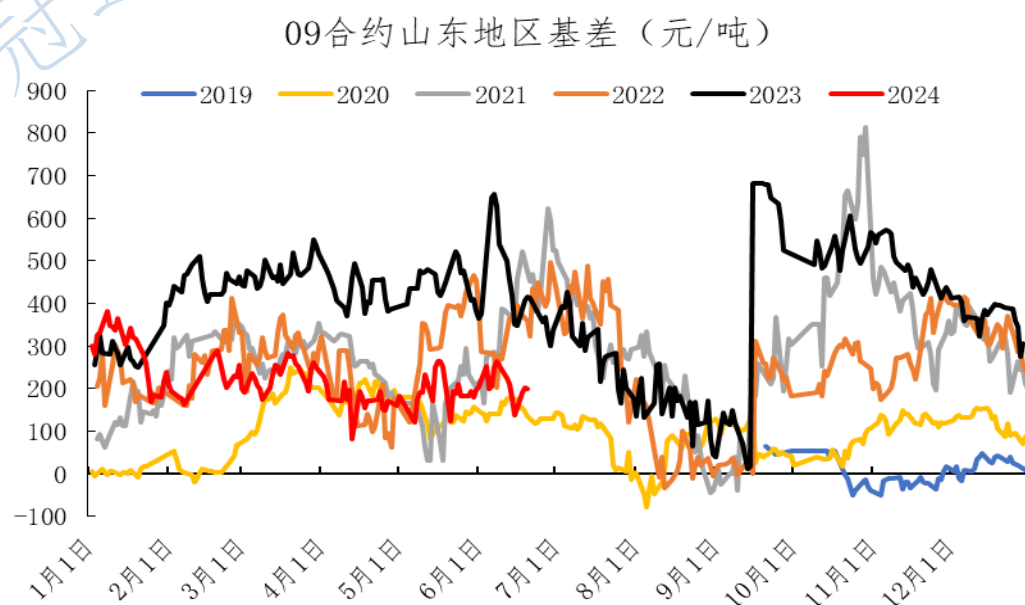
现货方面：今日尿素工厂报价稳中趋弱；山东及河南尿素工厂出厂价格多到2200-2250 元/吨，河南价格偏低端，河北工厂报价 2280-2300 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

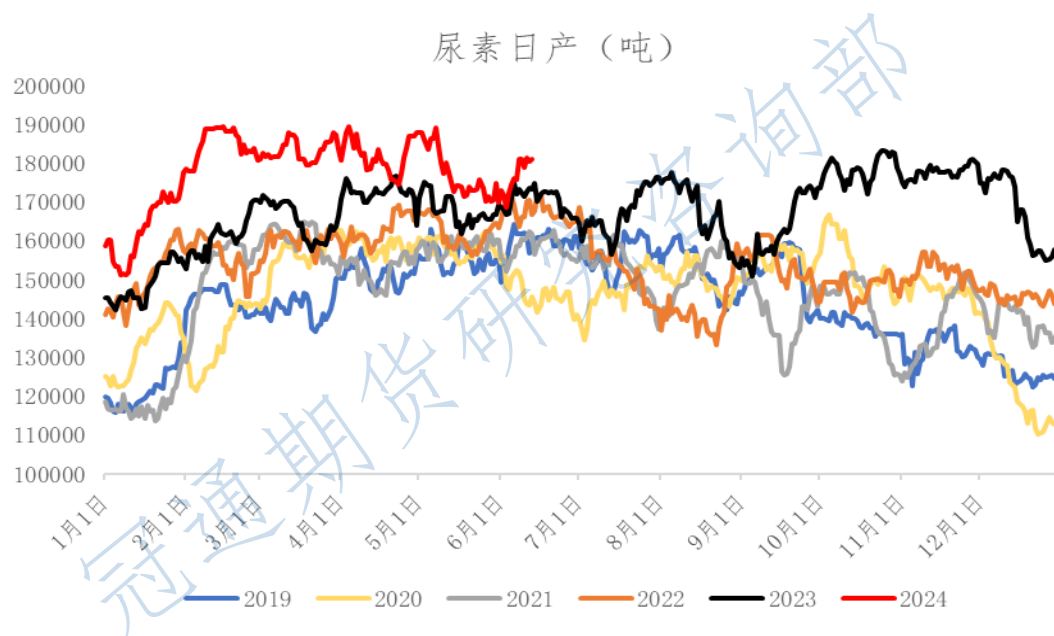
基差方面：今日期货盘面收盘价格重心小幅下移，现货报价稳中趋弱；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日变动不大，尿素9月合约基差200元/吨（-1元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平。



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。

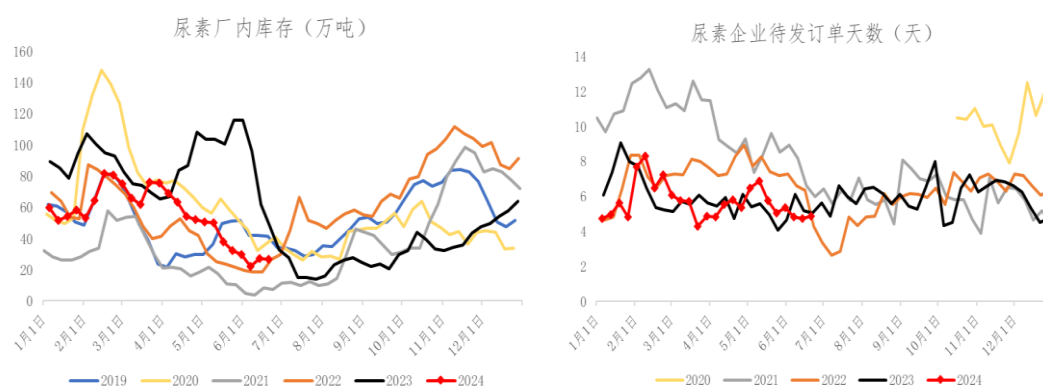
供应数据：根据隆众数据，今日尿素日产 17.91 万吨，尿素产能利用率为 82.72%。鄂绒故障停车，预计停车时间一个月；田原 6 月 18 日故障停车，预计 2-3 天恢复；骏化 6 月 18 日故障停车，恢复时间待定；内蒙古博大、山东寿光联盟二厂计划 6 月中下旬检修。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众数据，截至 2024 年 6 月 19 日，中国尿素企业总库存量 26.64 万吨，较上周减少 0.44 万吨，环比减少 1.62%。

预收订单天数：根据隆众数据，截至 2024 年 6 月 19 日，中国尿素企业预收订单天数 4.88 日，较上周增加 0.12 日，环比增加 2.52%。



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。