

【冠通研究】

农业需求支撑有限，短期盘面承压偏弱震荡

制作日期：2024 年 6 月 20 日

【策略分析】

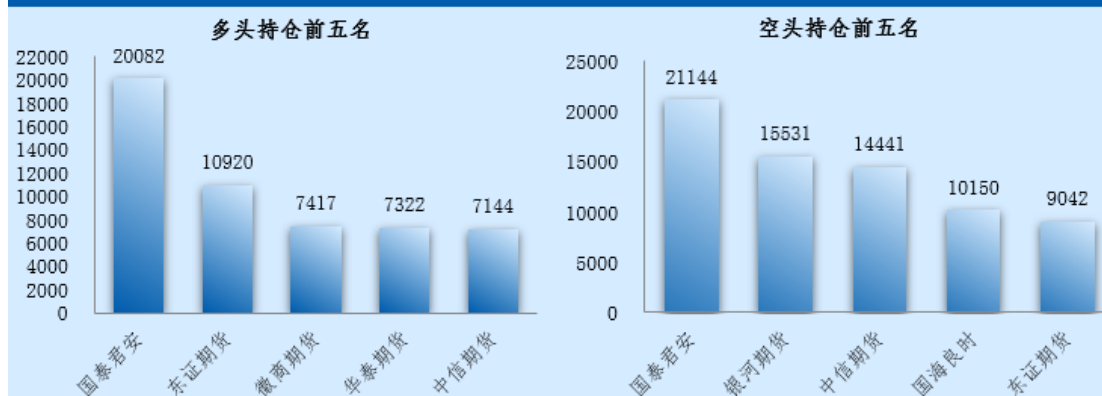
期货盘面上，今日尿素低开后偏强震荡，收盘价格重心小幅上移。现货市场，今日工厂报价小幅下跌，新单成交氛围一般。供应端，近期日产窄幅波动，故障性检修较多，日产暂未稳定在 18 万吨以上，内蒙古博大预计 6 月 21 日起检修，亦有前期检修装置复产，预计短期日产延续回升态势。需求端，复合肥市场进入空档期，装置停车增多；板材处在淡季阶段，三聚氰胺开工率延续季节性下滑态势；农需处在相对旺季阶段，但区域分化较大，内蒙、东北仍有追肥需求，河南地区亦在追肥拿货中，但其他主流地区受高温干旱天气影响，暂时未出现明显启动迹象。成本端，近期煤炭价格小幅阴跌，电厂库存偏充足、日耗回升偏缓，非电需求刚需为主，进口煤价格亦偏弱，港口交投氛围不佳，但市场仍有迎峰度夏需求预期，预计短期下方空间有限。总体上，我们认为尿素供需格局趋于宽松，但厂内库存偏低，仍需关注后续主流地区农需释放情况，或带来阶段性支撑，盘面上承压震荡偏弱思路对待，短期或仍有反复，操作上反弹沽空。继续关注出口等消息对市场情绪的扰动。

【期现行情】

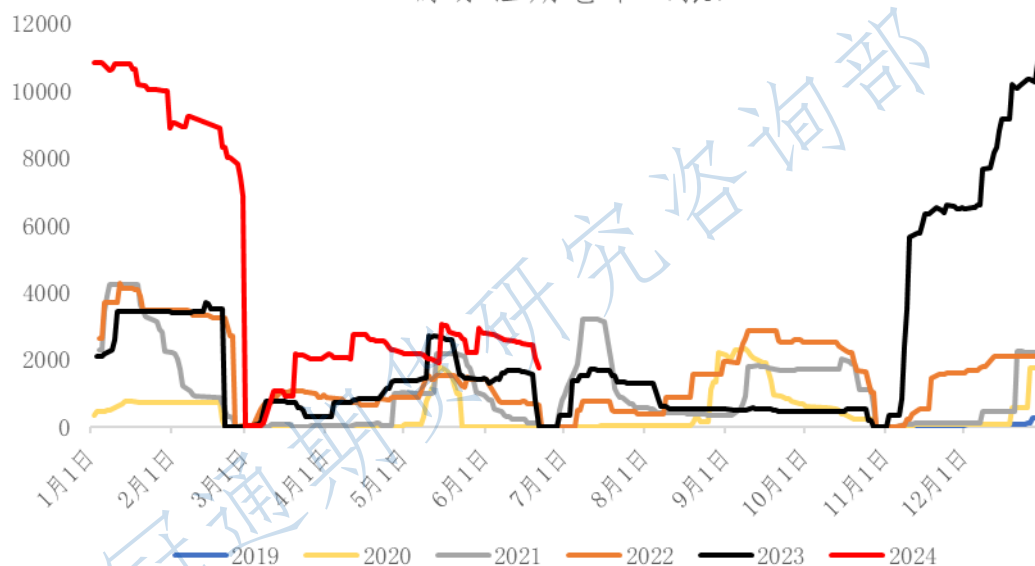
期货方面：尿素主力 2409 合约 2060 元/吨低开后震荡偏强运行，收于 2078 元/吨，收成一根上、下影线均较短的阳线，涨幅 0.29%，日成交量环比有所缩量，持仓量 213509 手（-2662 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓相对更加积极；其中，申银万国净多单增加 1097 手、东证期货净多单增加 1138 手、华泰期货净多单减少 1283 手、一德期货净空单增加 865 手、中粮期货净空单增加 538 手、中信期货净空单减少 620 手。

2024 年 6 月 20 日，尿素仓单数量 1738 张，环比上个交易日-317 张，均其中四川农资-300 张、安徽中能-17 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



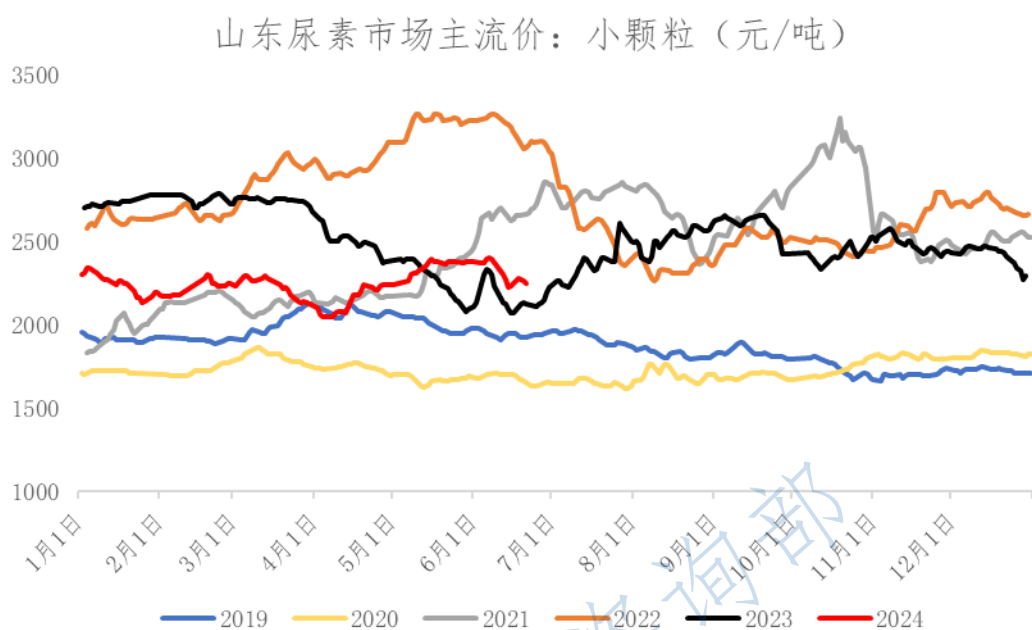
尿素注册仓单（张）



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滑；山东及河南尿素工厂出厂价格多到2180-2240 元/吨，成交重心下移，河北工厂报价暂稳在 2280-2300 元/吨。

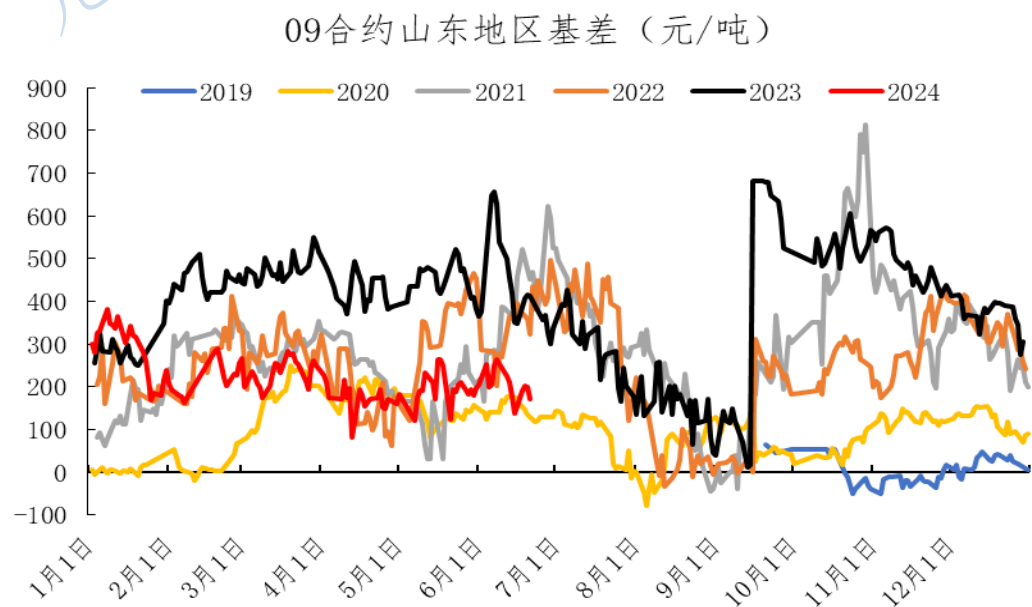
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

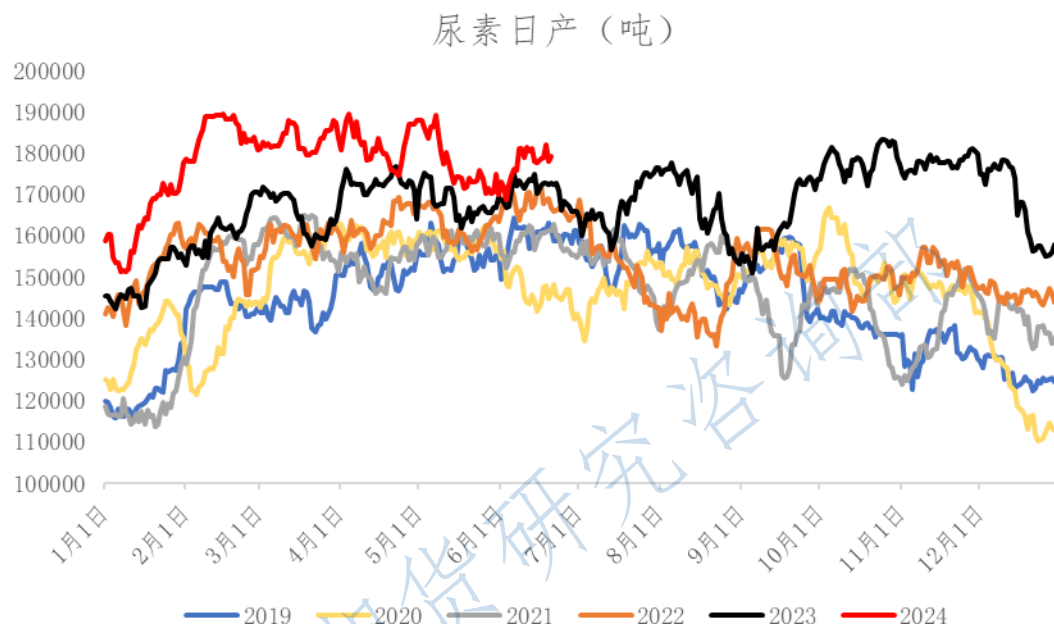
基差方面：今日期货盘面收盘价格重心小幅上移，现货报价下跌为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走弱，尿素9月合约基差172元/吨（-28元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

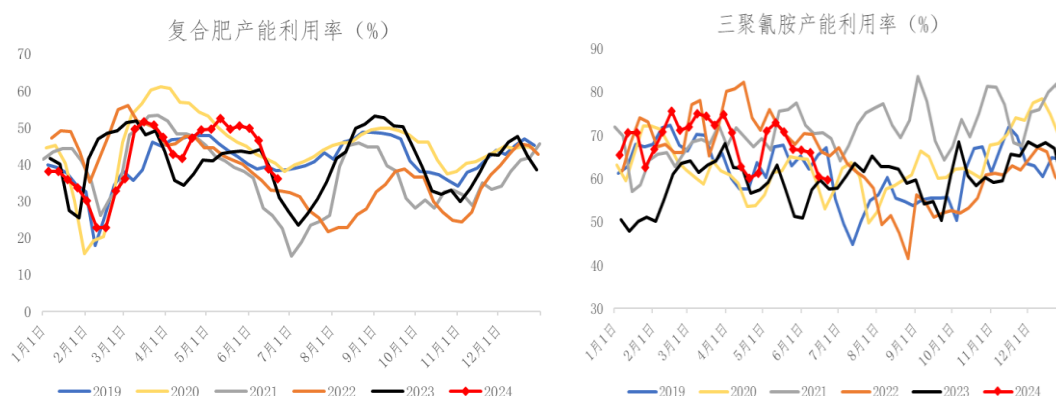
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，6月20日，全国尿素日产量17.17万吨，较前一日减少0.63万吨，开工率74.48%。内蒙古乌兰大化临停，日产-4000吨；天润检修日产-2000吨；内蒙古博大预计6月21日检修。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众数据，6月14日-6月20日，国内复合肥产能利用率36.14%，较上周下降2.55个百分点，同比偏高5.25个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为59.76%，较上周减少0.72个百分点，同比偏高2.11个百分点。



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。