

【冠通研究】

印标消息刺激盘面拉涨，市场持续性上涨动力不足

制作日期：2024年6月25日

【策略分析】

期货盘面上，受24日晚间印度IPL发布尿素招标消息提振市场情绪，尿素主力高开高走，收于2100关口上方。现货市场，亦受印度招标提振，主流地区交投氛围好转。供应端，临时性检修频发扰动日产恢复进程，日产回升偏缓。需求端，农需仍呈现区域分化状态，除了内蒙、东北以及西北地区追肥外，近期降雨后，苏皖河南地区逐渐跟进，但其他主流地区仍无较为明显的启动迹象；夏季复合肥需求结束，复合肥工厂开工下滑，秋季肥生产为时尚早，原料端价格偏高，短期复合肥工厂观望情绪较浓；板材亦处淡季阶段；尽管印度发起新一轮招标，但国内农需旺季阶段，出口放松可能性较小，预计国内工厂难以参与此次招标。总体上，尿素日产回升偏缓，加之农需旺季阶段农业追肥逢低采买，对期现货价格下方形成一定支撑，但是农需集中度受限、当下出口放开可能性较小，期现货市场不具备持续性偏强运行的驱动。主力合约在印度招标等国际尿素市场消息的影响下，补上上方缺口，关注能否站稳在2100关口上方，短期震荡思路对待，关注现货端需求持续性。

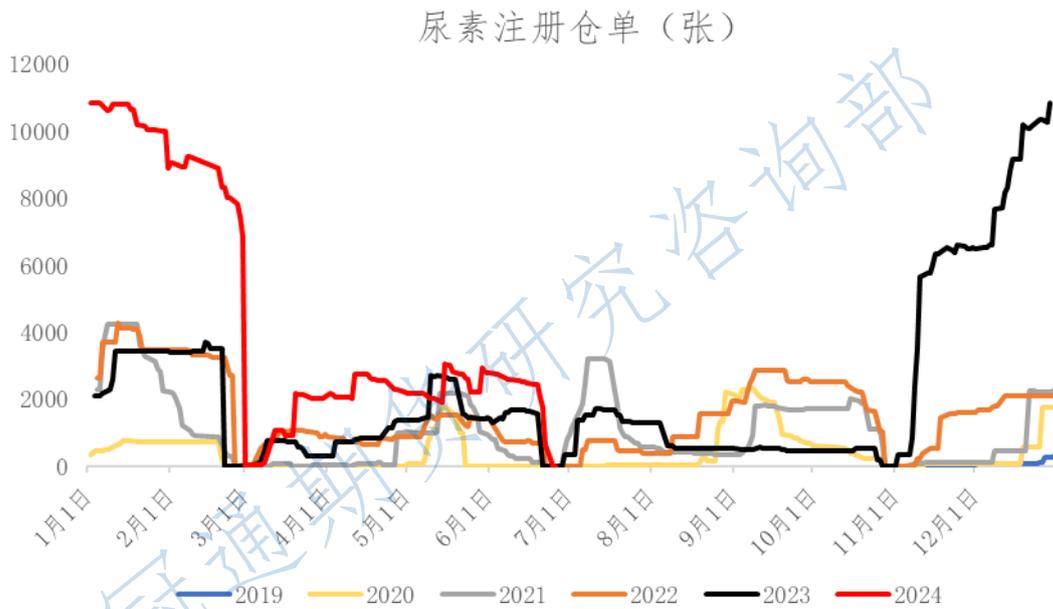
【期现行情】

期货方面：尿素主力2409合约2085元/吨高开后偏强运行，收于2145元/吨，收成一根近乎光头光脚的大阳线，涨幅3.37%，日成交量环比明显放量，持仓量216294手（+14615手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+12401手，空头+8679手，多头主力增仓相对更加积极；其中，东证期货净多单增加4222手、华泰期货净多单增加1554手、海通期货净多单增加1794手、中粮期货净空单增加1594手、中泰期货净空单增加2377手、永安期货净空单增加1534手、银河期货净空单减少2581手。多空双方持仓变动明显。

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。

2024年6月25日，尿素仓单数量0张，环比上个交易日持平。本月为仓单注销月份，注册仓单已经在本月第15个交易日前全部注销。

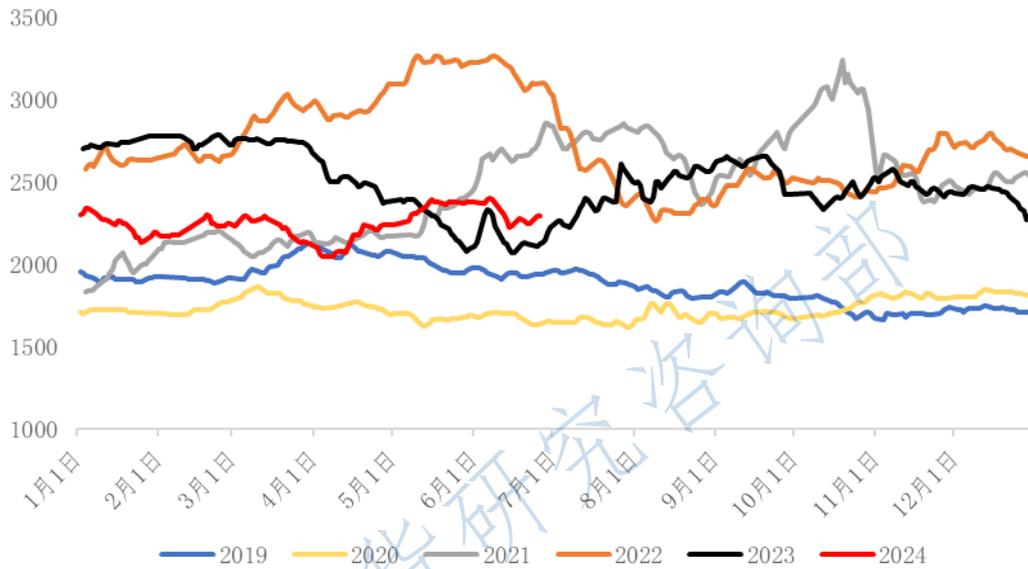


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日尿素工厂报价持稳为主，个别地区小幅上扬；山东及河南尿素工厂出厂价格多到 2210-2250 元/吨，河北工厂报价仍暂稳在 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

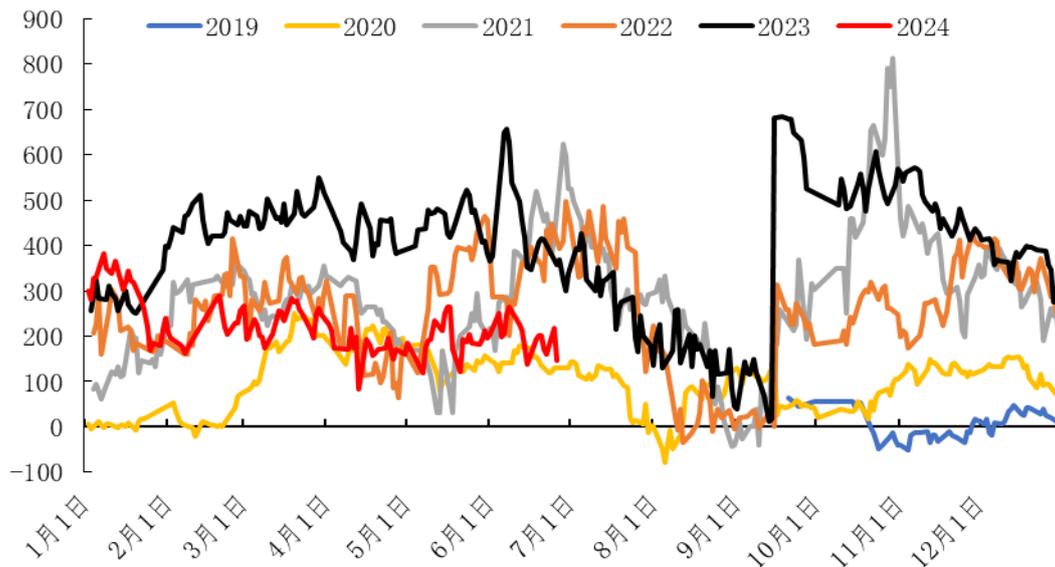


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面收盘价格重心大幅上移，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明显走弱，尿素9月合约基差145元/吨（-72元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平。

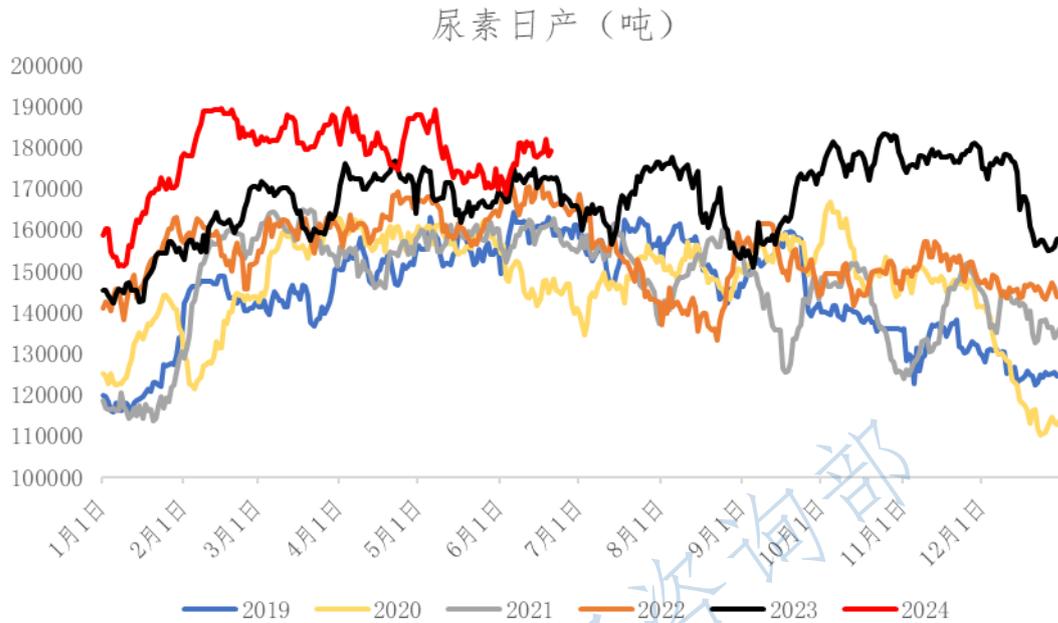
09合约山东地区基差（元/吨）



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25日全国尿素日产量16.93万吨，较昨日增加0.01万吨，开工率73.44%。根据隆众数据，今日尿素日产17.14万吨，尿素产能利用率为79.14%。新疆天运故障短停，-1400吨；锦疆临停恢复，+2000吨；山西兰花部分检修，日产-1200吨；丰喜开车一套，日产+700吨；瑞星、正元、昊源近两日陆续恢复。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。