

【冠通研究】

现货追高情绪不足，盘面震荡为主

制作日期：2024 年 6 月 28 日

【策略分析】

期货盘面上，今日尿素主力高开后震荡运行，收盘价格重心小幅上移。现货市场，工厂报价稳中有涨，新单跟进力度一般。供应端，检修与复产并存，日产波动中重心抬升。需求端，高氮复合肥生产告一段落，当下原料价格高位运行，复合肥厂内库存虽低位运行，但短期对于秋季肥生产备货情绪不足；三聚氰胺开工季节性下滑；农需方面，当下部分地区仍有追肥需求，但东北地区需求转弱，近期苏皖、河南、山东等地区逐渐开始补货，但是大部分地区用肥时间较为宽松，需求集中度有限。出口方面，尿素出口政策收紧状态下，国内企业无缘印度招标，出口需求难有增量。成本端，梅雨季节降雨量充沛、电厂日耗难以回升，非电需求采购平淡，近期煤炭价格弱势下跌；但当下处在煤炭需求相对旺季加上 7 月中旬重要会议前，市场或交易安监题材，预计煤炭价格跌幅有限。总体上看，尿素日产逐渐回升，农需分散、工需短期难有明显恢复，供需有趋于宽松的预期，但同时下游逢低采买亦形成支撑，短期建议震荡思路对待。主力合约 2409 下方关注 2100 附近支撑，单边观望为宜。关注商品市场情绪变动。

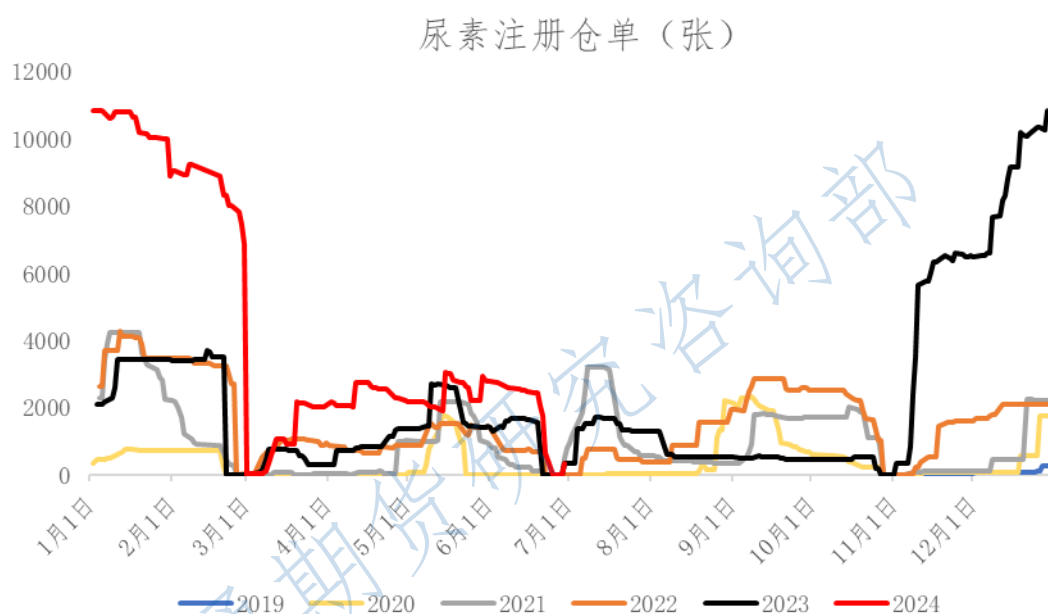
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 2133 元/吨微幅高开后震荡运行，收于 2141 元/吨，收成一根上下影线均较长的“十字星”K 线，涨幅 0.05%，日成交量环比小幅放量，持仓量 209580 手（-6379 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4479 手，空头-723 手，多头主力减仓相对更加积极；其中，渤海期货净多单减少 1488 手、宏源期货净多单减少 329 手、徽商期货净多单增加 412 手、中泰期货净空单增加 696 手、东证期货净空单增加 1232 手、中信期货净空单增加 579 手。

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。

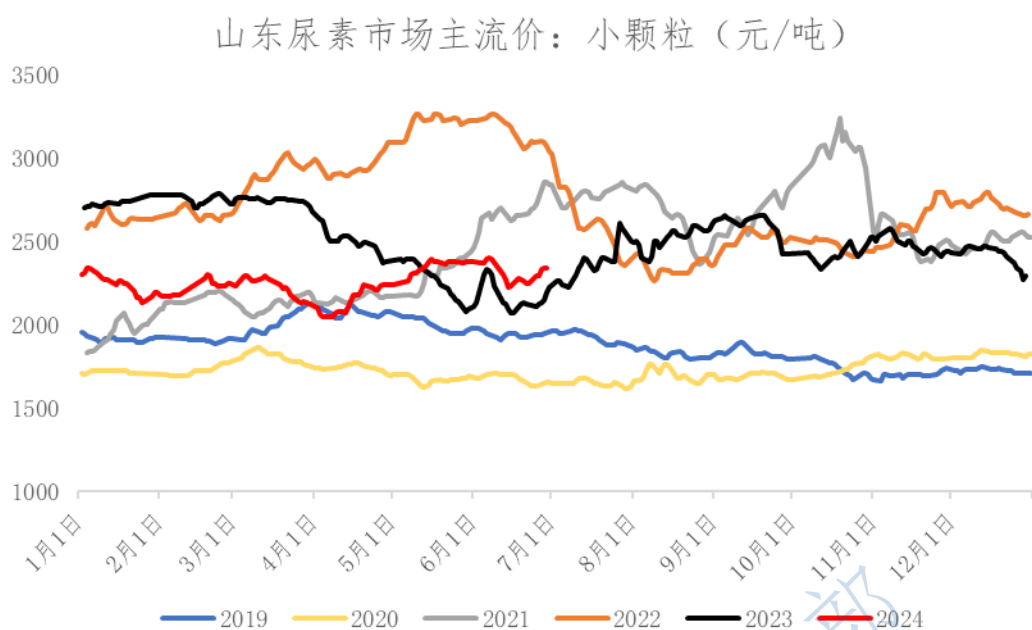
2024 年 6 月 28 日，尿素仓单数量350 张，环比上个交易日+350 张，均来自云图控股。



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上扬；山东及河南尿素工厂出厂价格多到2250-2320 元/吨。

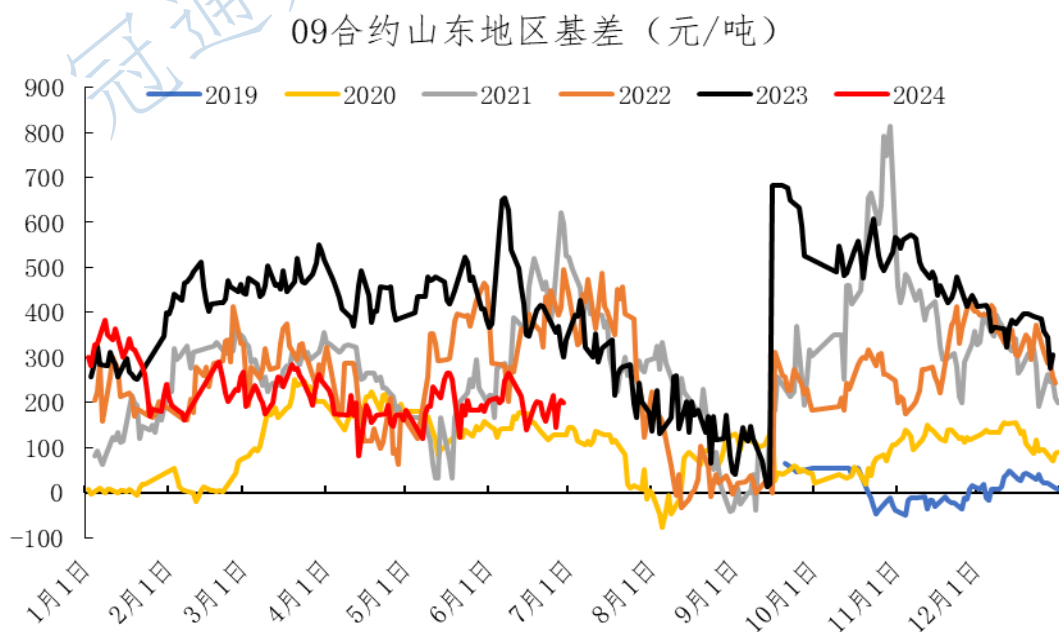
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

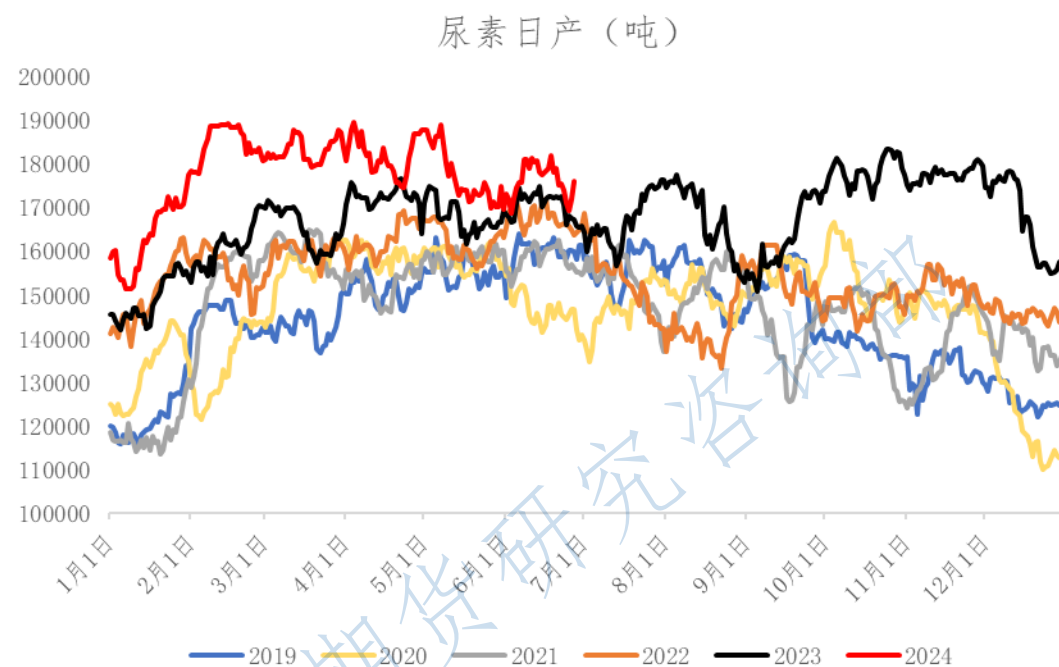
基差方面：今日期货收盘价格重心小幅上移，现货报价稳中趋涨；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走弱，9月合约基差199元/吨（-7元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平。



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28日全国尿素日产量17.87万吨，较昨日增加0.72万吨，开工率77.52%。昊源复产，+3000吨；东平复产，+4000吨；河北正元复产后日产放大，+200吨。



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。