

【冠通研究】

供应端压力显现，盘面继续下探

制作日期：2024年7月16日

【策略分析】

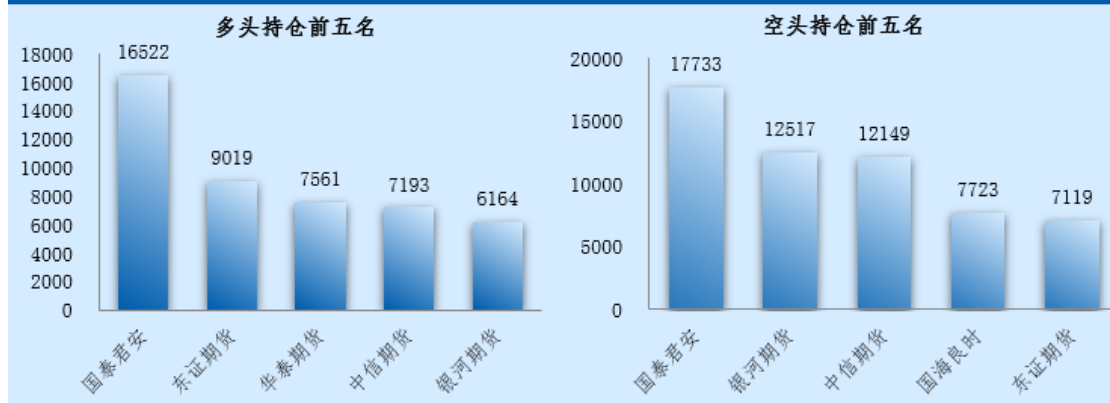
期货盘面上，今日尿素主力低开后窄幅震荡，收盘价格创新低。现货市场，今日尿素工厂报价持稳为主，新单成交氛围一般。近期装置复产较多，随着装置逐渐产出，日产有望维持在18万吨以上水平运行。目前北方部分地区仍有农业追肥需求，但较为分散，经销商逢低拿货，跟进力度有限，农需逐渐转弱；复合肥工厂开工率触底逐渐回升，但目前工厂操作谨慎，备肥力度有限，未有集中采购迹象；其他工需下游刚需拿货为主。总体上看，尿素日产再上一个台阶，供应压力显现，出口暂时收紧状态下，当下工农需衔接阶段需求支撑力度有限，期现货价格有下行压力；但09合约盘面贴水现货幅度较大，基差收敛逻辑下，盘面跌幅需要现货价格大幅下行给到空间，而若下游逢低采购持续支撑现货价格，盘面亦有上行修复贴水的可能。09合约今日有跌破前低的迹象，关注能否有效突破，下破后下方空间进一步打开，后续或待复合肥备货力度加大后，盘面再去修复基差。关注需求跟进力度。

【期现行情】

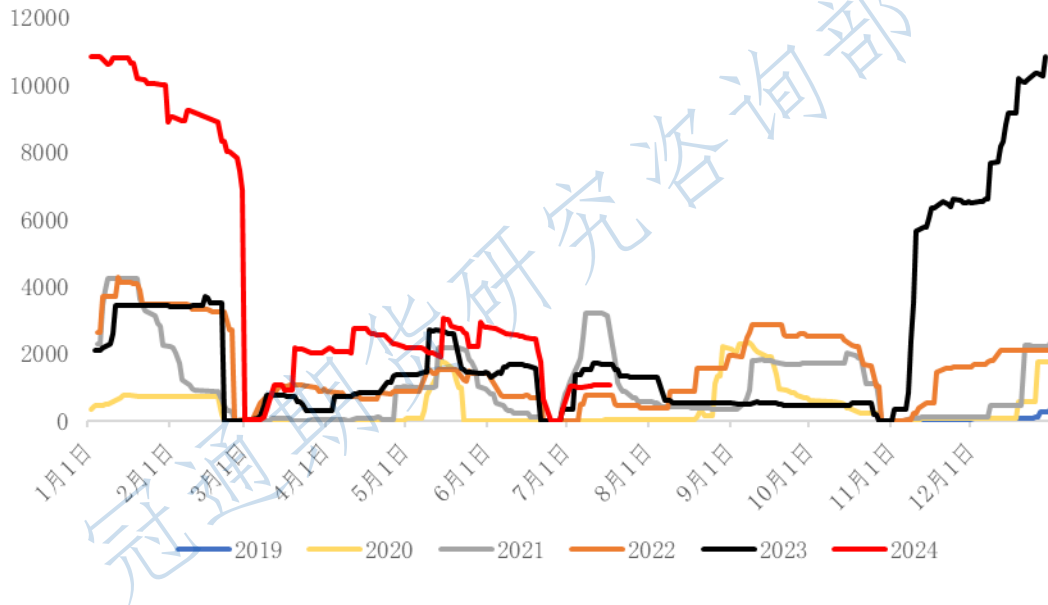
期货方面：尿素主力2409合约2046元/吨低开后窄幅震荡，收于2042元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阴线，跌幅1.21%，日成交量环比明显缩量，持仓量179337手（+11手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1377手，空头-682手，多头主力减仓相对更加积极；其中，宏源期货净多单减少1109手、东证期货净多单增加1088手、西南期货净多单增加1268手、银河期货净空单增加1937手、瑞达期货净空单增加1079手、国泰君安净空单减少1853手。

2024年7月16日，尿素仓单数量1068张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



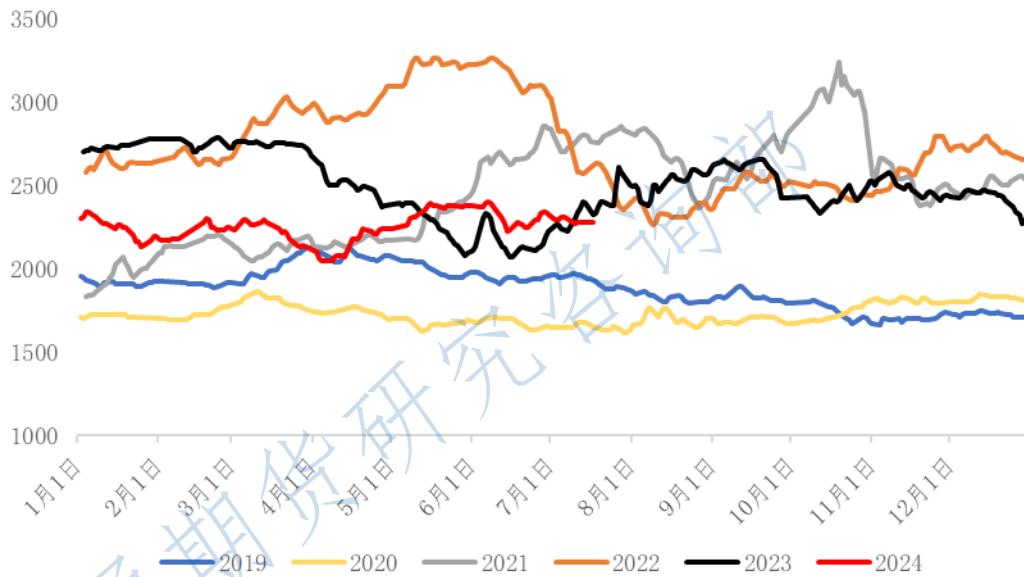
尿素注册仓单 (张)



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价持稳为主，内蒙和东北地区下跌幅度较大；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格到 2210-2240 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

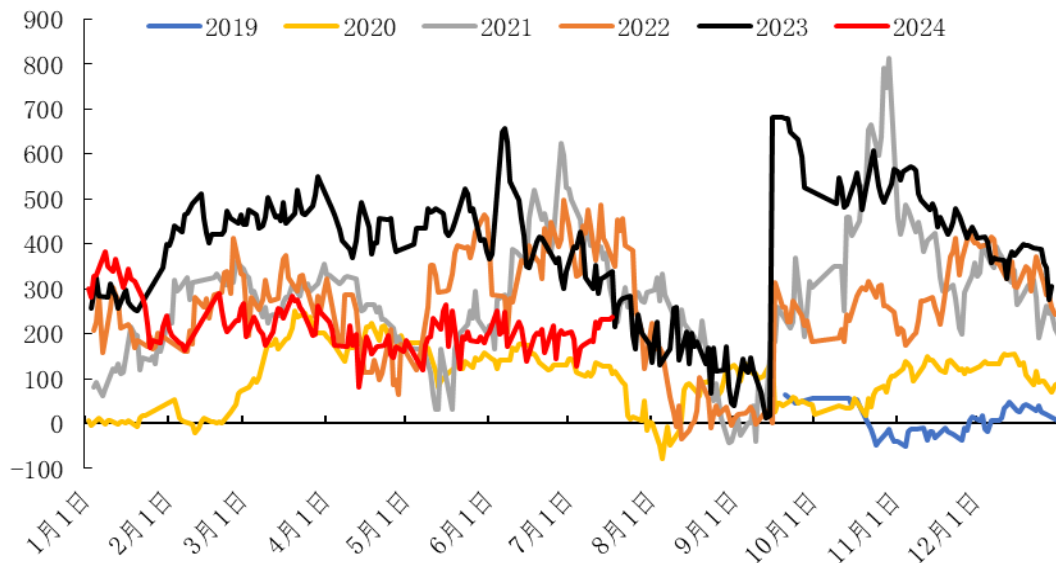


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心小幅下移，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略有走强，9月合约基差 239 元/吨（+7 元/吨）。目前基差处于年初以来中等水平。

09合约山东地区基差（元/吨）

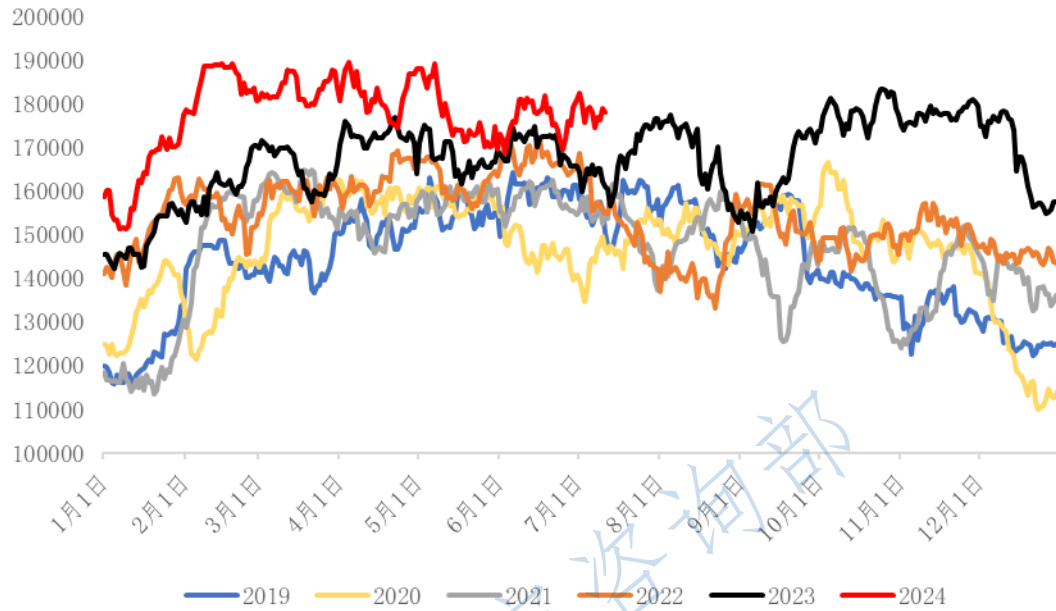


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，7月16日，全国尿素日产量18.38万吨，较昨日持平，开工率79.73%。青海盐湖今日复产，安徽泉盛预计今晚出产品，内蒙古博大预计周四出产品。延化80万吨尿素新装置计划在7月下旬投产。

尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。