

【冠通研究】

供需宽松压力逐渐凸显，短期尿素承压偏弱震荡

制作日期：2024年7月23日

【策略分析】

期货盘面上，今日尿素低开后继续下行，主力收于 2000 关口下方。现货市场，今日尿素现货价格延续下跌态势，降价后新单成交氛围并未出现好转。供给端，近几日尿素日产在 18 万吨左右高位波动，供应端维持充裕状态；中煤近期检修、联盟近期恢复，河南延化 80 万吨尿素装置预计下旬投产，关注兑现情况。需求端转淡越发明显，本轮农业追肥进入尾声阶段，而工业需求衔接不及时；复合肥开工率虽低位回升，但用肥尚早，对原料端尿素的采购较为观望；出口政策仍处收紧状态。供强需弱态势逐渐凸显，厂内库存延续累积，市场看空情绪转浓，短期工厂预计仍会继续下调报价吸单。盘面上短期亦承压偏弱思路对待，09 合约下方支撑关注 1970-1950 区间，盘面贴水现货幅度较大，基差有收敛预期，警惕情绪扰动或下游集中拿货引起盘面向上修复基差。

【期现行情】

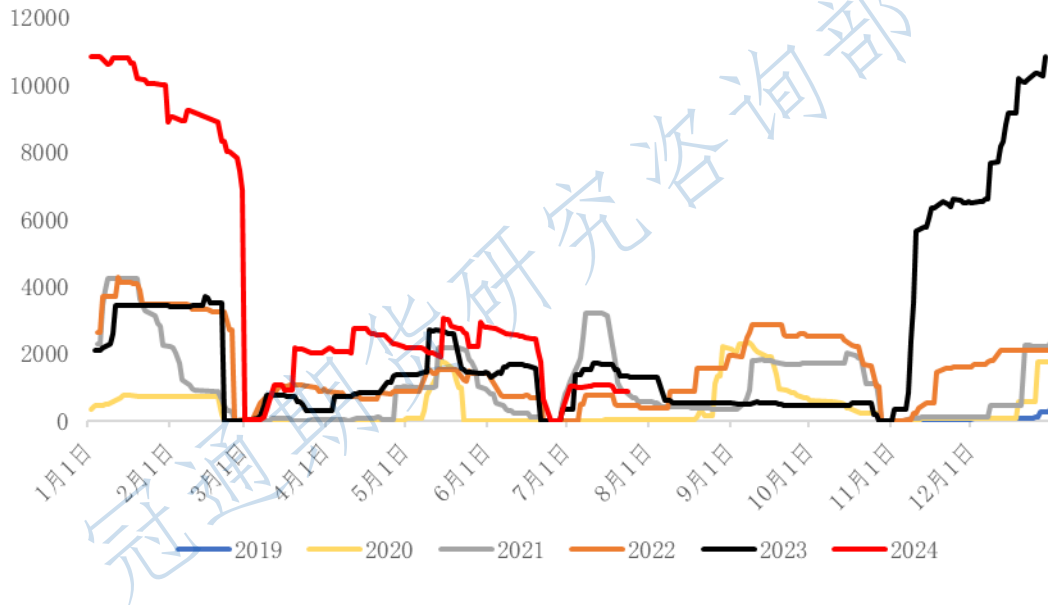
期货方面：尿素主力 2409 合约 2006 元/吨低开后偏弱运行，收于 1995 元/吨，收成一根上影线较长的小阴线，跌幅 1.04%，日成交量环比小幅变动，持仓量 162037 手（-3036 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2699 手，空头-507 手，多头主力减仓相对更加积极；其中，永安期货净多单增加 1741 手、中原期货净多单增加 802 手、徽商期货净多单减少 1516 手、国海良时净空单增加 330 手、中信期货净空单减少 680 手。

2024 年 7 月 23 日，尿素仓单数量 871 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）

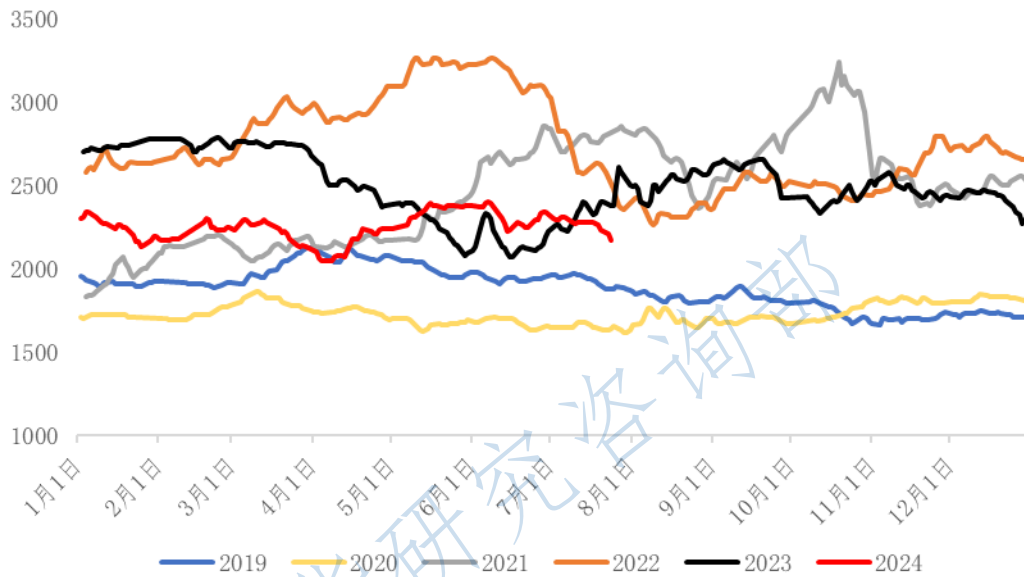


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价继续下跌，成交仍不见好转；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格到 2100-2150 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）

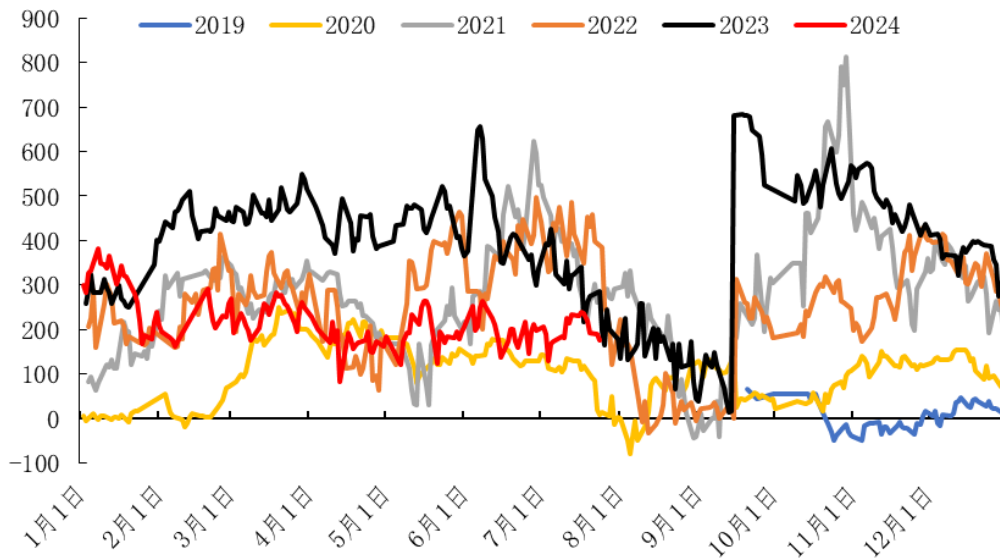


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期、现货价格均下跌，现货跌幅相对更大；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走弱，9月合约基差175元/吨（-14元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏低水平。

09合约山东地区基差（元/吨）

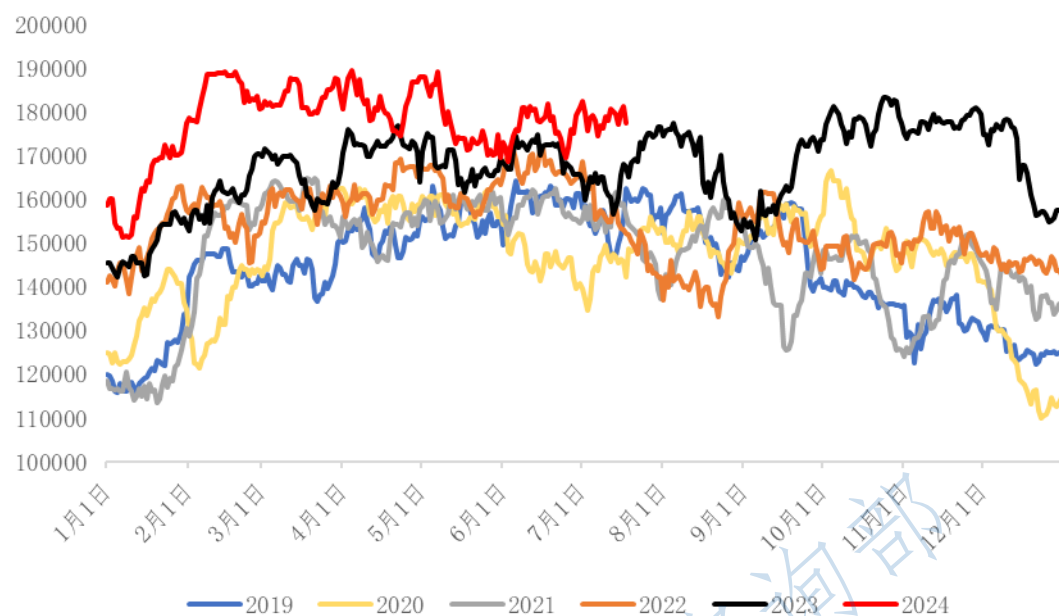


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，7月23日，全国尿素日产量17.94万吨，较昨日减少0.27万吨，开工率77.82%。隆众数据，今日尿素日产18.20万吨，尿素产能利用率为82.51%。晋开大颗粒停车，-1200吨；东平部分装置临停，-1500吨。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。