

【冠通研究】

市场跟进力度有限，短期盘面承压震荡偏弱

制作日期：2024 年 7 月 25 日

【策略分析】

期货盘面上，今日尿素低开后偏弱运行，收盘价格重心下移。现货市场，昨日降价后低价成交好转，今日低端价格小幅上移、高端价格继续下跌，涨后成交氛围一般，市场跟进力度不强。供给端，近期尿素日产窄幅波动，根据隆众数据，本周尿素产量环比基本上持稳，装置复产、检修并存，预计短期日产延续高位小幅波动，供应端保持充裕状态。需求端，农需渐弱，工需暂时跟进有限。复合肥开工率连续三周回升，但本周斜率明显放缓，当下复合肥市场走货一般，工厂对于尿素采购谨慎观望，后续随着用肥时间临近，开工大体维持提升的态势；三聚氰胺本周开工率回升明显，但是需求疲弱，工厂利润状态不佳，对于尿素预计刚需采购为主。总体上看，短期尿素仍维持供强需弱的态势，企业库存有继续累库的预期，期现货市场仍承压，盘面建议承压震荡偏弱思路对待，2409 合约下方支撑关注 1950-1970。关注下游补库力度。

【期现行情】

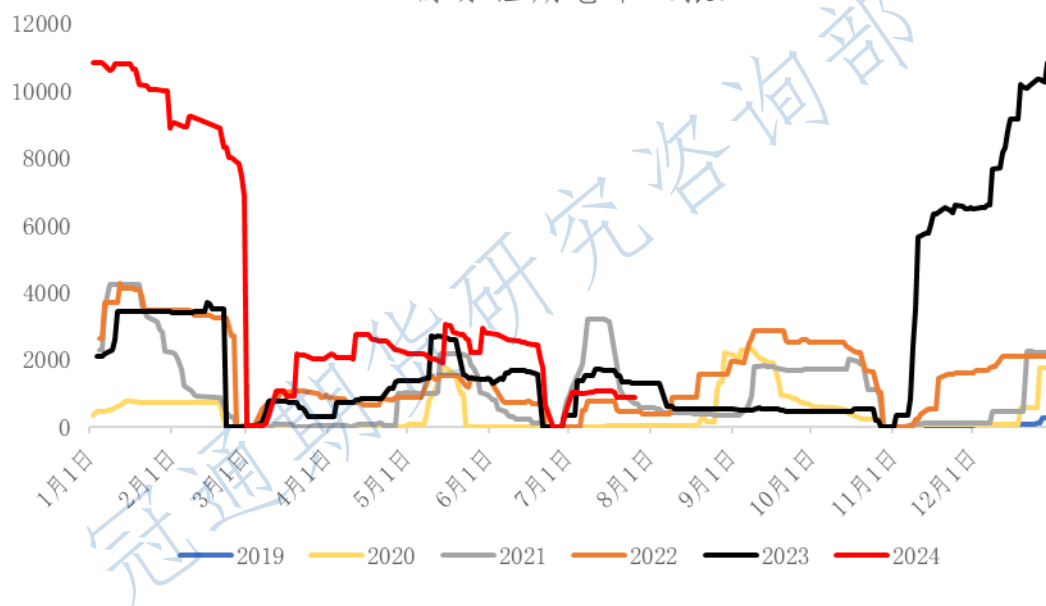
期货方面：尿素主力 2409 合约 2001 元/吨平开后震荡下行，收于 1991 元/吨，收成一根上、下影线均较短的阴线，跌幅 0.5%，日成交量环比缩量，持仓量 153368 手（-3625 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2115 手，空头-6 手，多头主力减仓相对更加积极；其中，永安期货净多单增加 774 手、中信建投净多单增加 975 手、国泰君安净多单减少 1155 手、东证期货净空单增加 3424 手、银河期货净空单增加 742 手、格林大华净空单减少 389 手。

2024 年 7 月 25 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



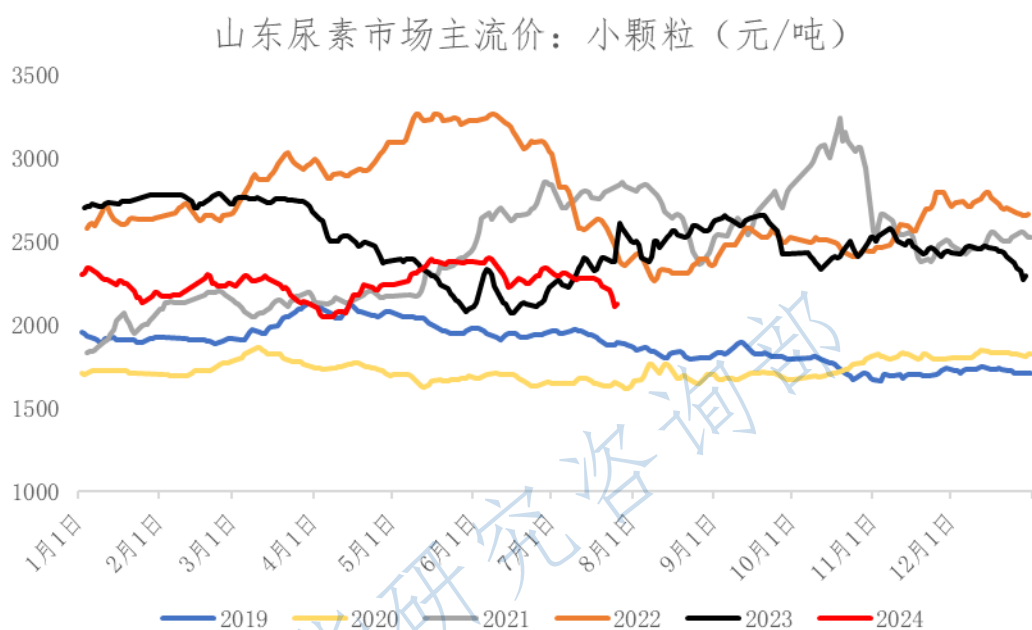
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价涨跌互现，成交氛围一般；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格到 2070-2100 元/吨，低端较昨日上涨 20 元/吨。

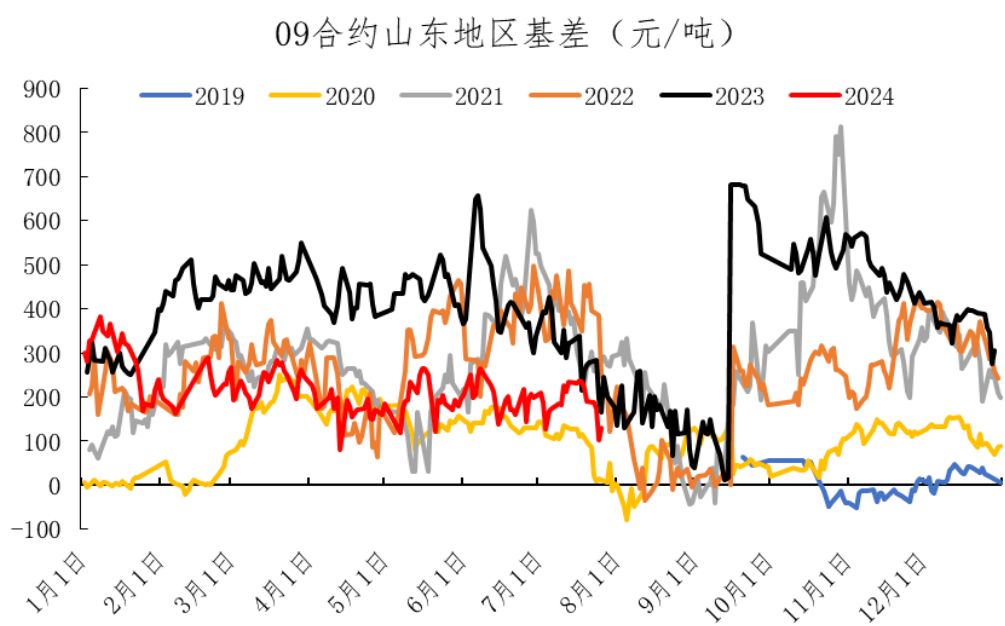
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

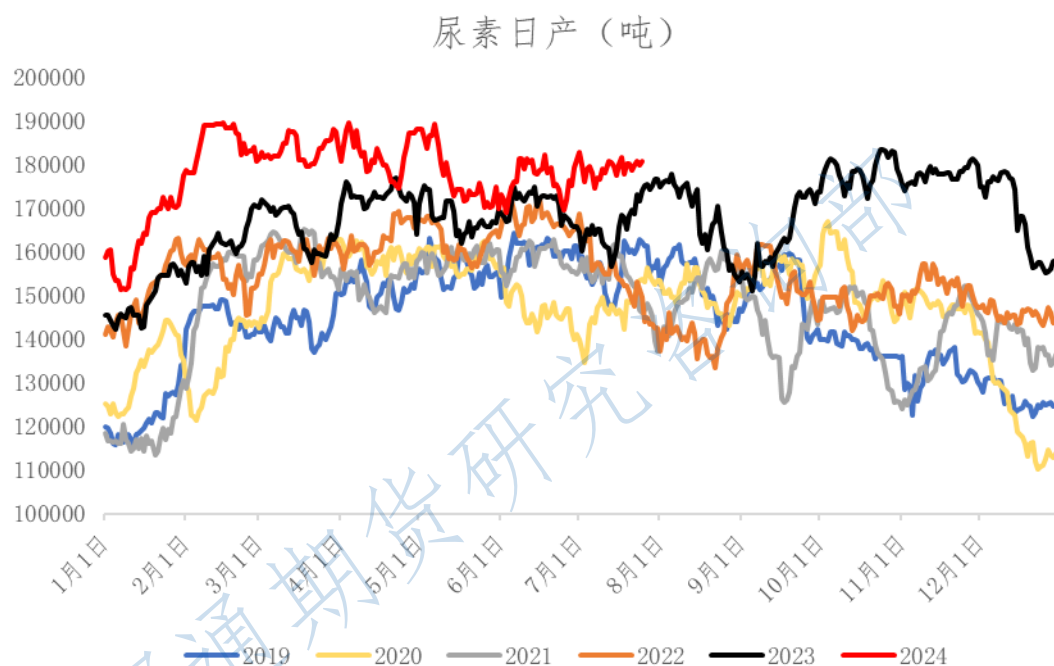
基差方面：今日尿素期货收盘价格重心下移，现货报价涨跌互现；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日明显走弱，9月合约基差129元/吨（+27元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平，处于震荡收敛阶段。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

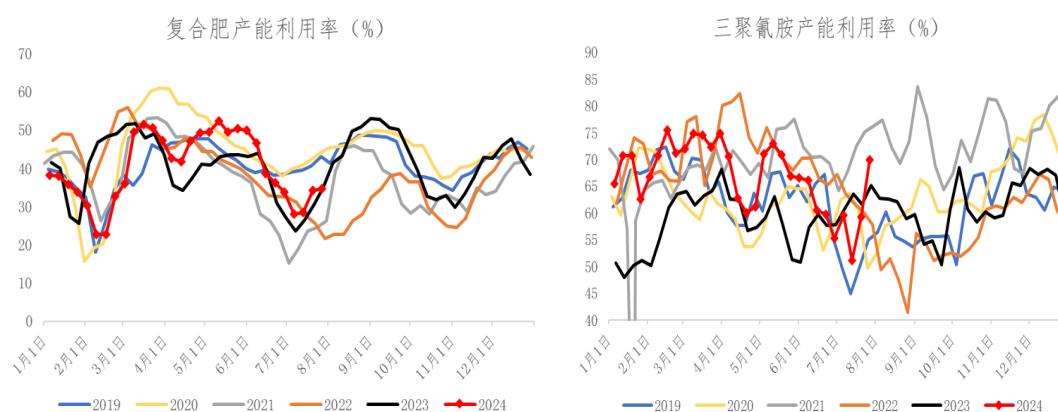
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，7月25日，全国尿素日产量18.01万吨，较昨日持平，开工率78.47%。延化80万吨尿素新装置推迟至8月中旬投产。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：据隆众资讯，7月19日-7月25日，国内复合肥产能利用率稳34.68%，较上周增加0.54个百分点，同比偏低0.43个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为69.91%，较上周增加10.65个百分点，同比偏高4.74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。