

【冠通研究】

需求支撑偏弱，短期盘面承压震荡

制作日期：2024年7月26日

【策略分析】

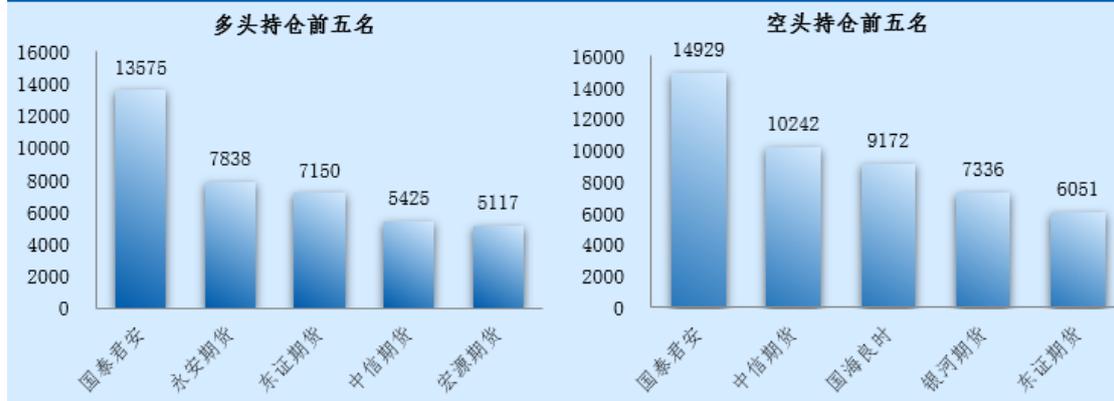
期货盘面上，今日尿素低开后偏弱运行，收盘价格重心下移。现货市场，今日工厂报价涨跌互现、幅度有限，新单成交氛围偏弱。供给端，近期装置运行相对稳定，尿素日产窄幅波动，开工率高企，供应端保持充裕状态；河南延化80万吨新产业推迟至8月中旬投产，关注兑现情况。需求端，下游心态较为谨慎观望，跟进积极性不强，低价适当刚需补货。当下农需转淡，工业需求跟进不足；复合肥市场走货不佳，工厂对于原料端的补库力度有限，总体上需求支撑薄弱。我们认为，总量层面上尿素供需保持宽松态势，工厂的累库压力逐渐加大，仍施压尿素价格，但需注意复合肥工厂补库带来的边际修复，短期盘面上承压震荡思路对待。2409合约贴水现货，随着临近交割月，基差有收敛预期，下方空间谨慎对待，此外商品市场整体情绪修复，尿素或亦受情绪烘托。

【期现行情】

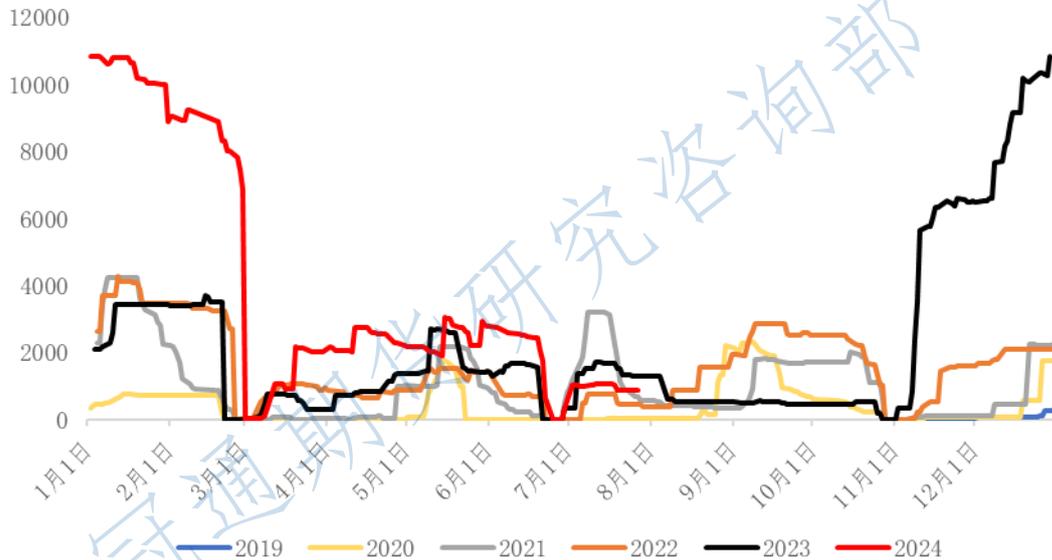
期货方面：尿素主力2409合约2012元/吨高开后偏弱震荡，收于1995元/吨，收成一根上、下影线均较短的阴线，跌幅0.1%，日成交量环比小幅放量，持仓量148340手（-5028手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2898手，空头-1269手，多头主力减仓相对更加积极；其中，东证期货净多单增加1797手、永安期货净多单减少699手、中原期货净多单减少709手、瑞达期货净空单增加1072手、国泰君安净空单增加1562手、银河期货净空单减少1038手。

2024年7月26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



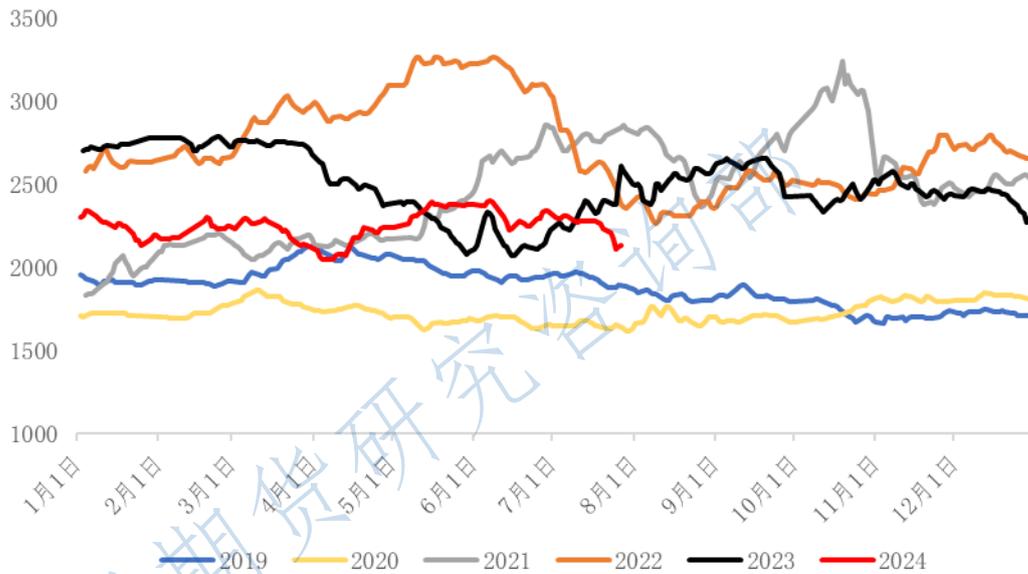
尿素注册仓单 (张)



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, 成交氛围偏弱; 山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格到 2070-2100 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

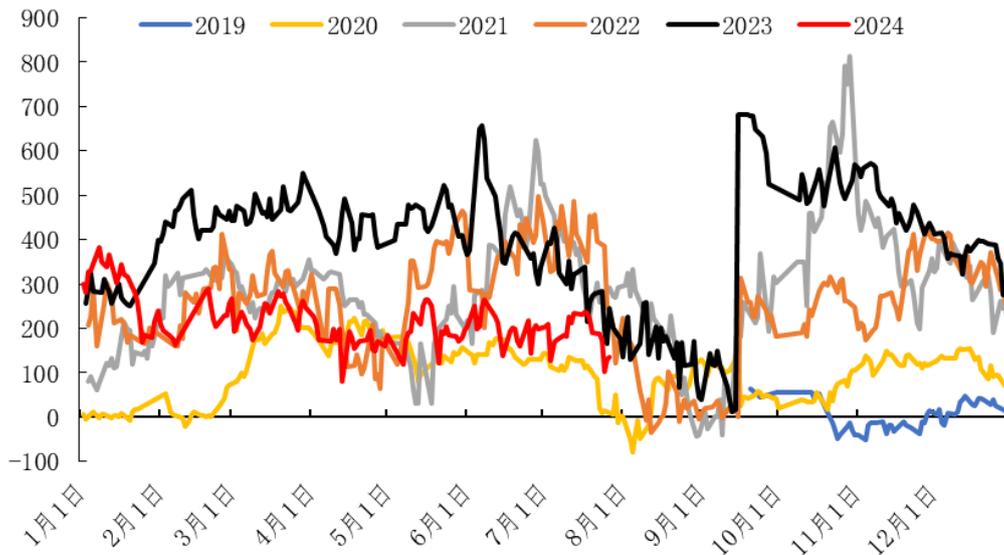


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日尿素期货收盘价格重心略有上移，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小幅走强，9月合约基差135元/吨（+6元/吨）。目前基差处于年初以来偏低水平，处于震荡收敛阶段。

09合约山东地区基差（元/吨）

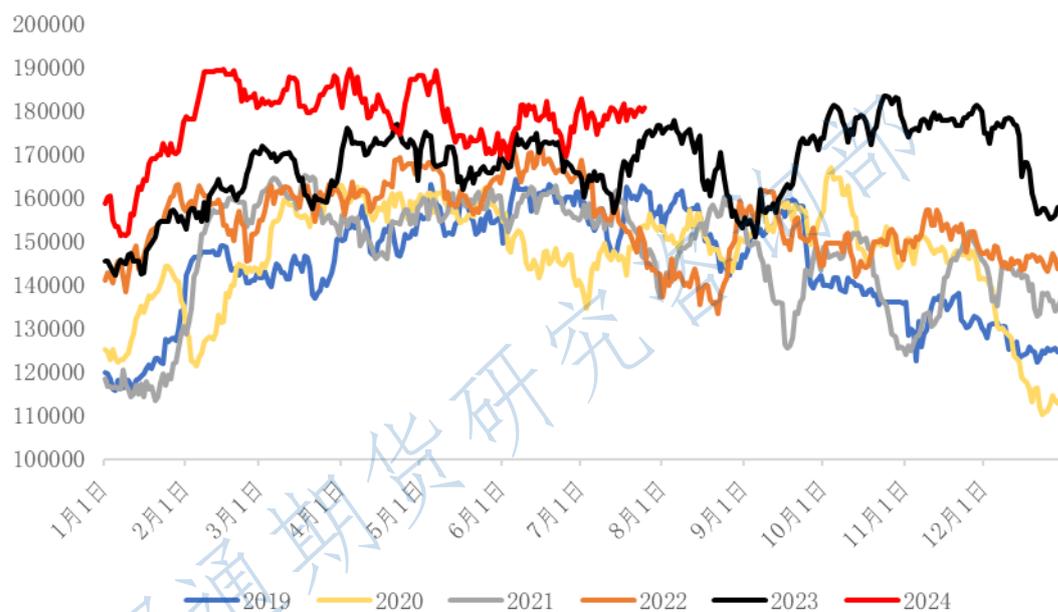


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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26日，全国尿素日产量18.01万吨，较昨日持平，开工率78.47%，本周全国平均日产量17.90万吨，开工率约77.65%。隆众数据显示，今日尿素日产17.93万吨，较上一工作日增加0.09万吨。延化80万吨尿素新装置推迟至8月中旬投产。

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 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。