

【冠通研究】

下游跟进尚可，盘面谨慎追高

制作日期：2024年8月2日

【策略分析】

期货盘面上，尿素早盘低开后震荡偏弱运行，午盘后大幅走高。现货市场，国内多地尿素工厂报价小幅上涨，下游复合肥工厂适当提前跟进买入，市场活跃度有所提升，成交积极性尚可。供给端，前期检修装置陆续复产，云南解化、甘肃刘化、鄂尔多斯化学工业装置检修、限产，其它企业基本正常生产。日产依旧维持高位，后续或因装置检修影响小幅波动。需求端，部分地区农业追肥仍有推进，下游刚需补库。工需方面，复合肥开工率连续四周回升，对尿素需求略有增加，适当跟进补库，但整体采购积极性仍不高；三聚氰胺市场成交氛围一般，周内开工率小幅回落，对尿素维持刚需。受宏观消息扰动，加之前期价格跌幅较多，尿素盘面率先反弹，市场成交随之有所回暖。2409 合约临近交割，期货移仓换月，多空陆续减仓，基差进一步收敛。目前盘面震荡偏强，短期依旧维持反弹思路，但不宜过分追高。

【期现行情】

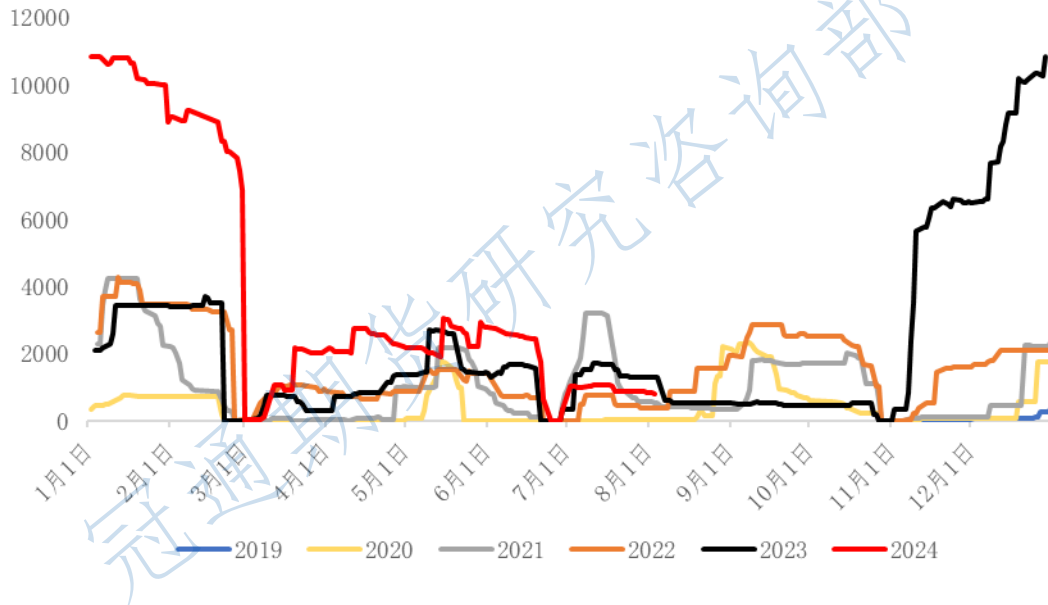
期货方面：尿素主力 2409 合约 2051 元/吨低开后偏弱震荡，午盘后大幅走高收于 2086 元/吨，收成一根下影线较短的大阳线，涨幅 1.46%，日成交量环比小幅增量，持仓量 123763 手（-2560 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1918 手，空头+1244 手，多头主力减仓相对更加积极；其中，永安期货净多单减少 1846 手、国泰君安净多单减少 1038 手、银河期货净空单增加 914 手、中粮期货净空单减少 1105 手、中信期货净空单减少 1216 手。

2024年8月2日，尿素仓单数量 803 张，环比上个交易日减少 30 张，均来自于四川农资。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单 (张)

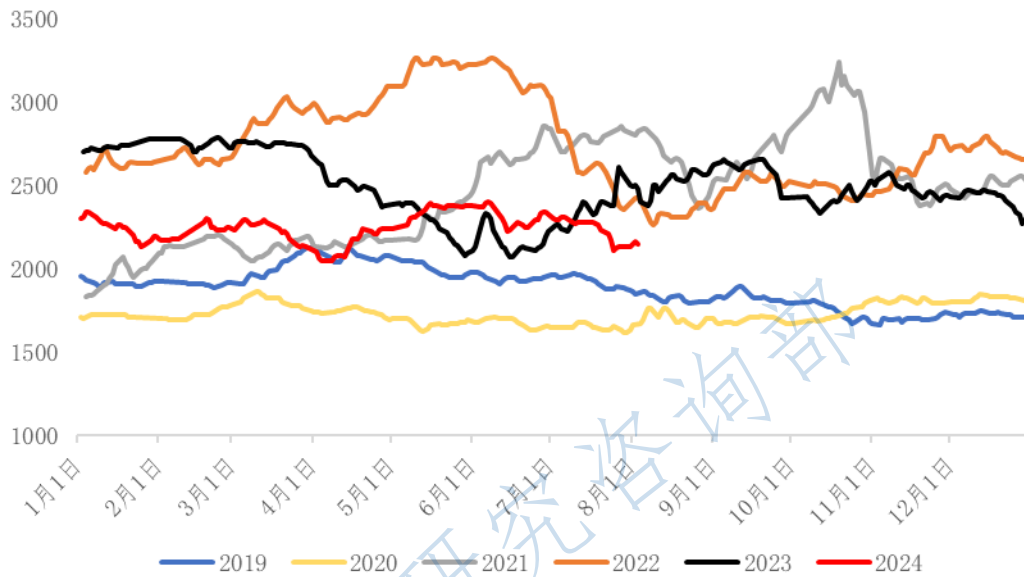


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日国内多地尿素工厂报价小幅上调, 下有适当跟进, 市场活跃度有所提升; 山东、河南及河北尿素工厂出厂价格在 2080-2120 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）

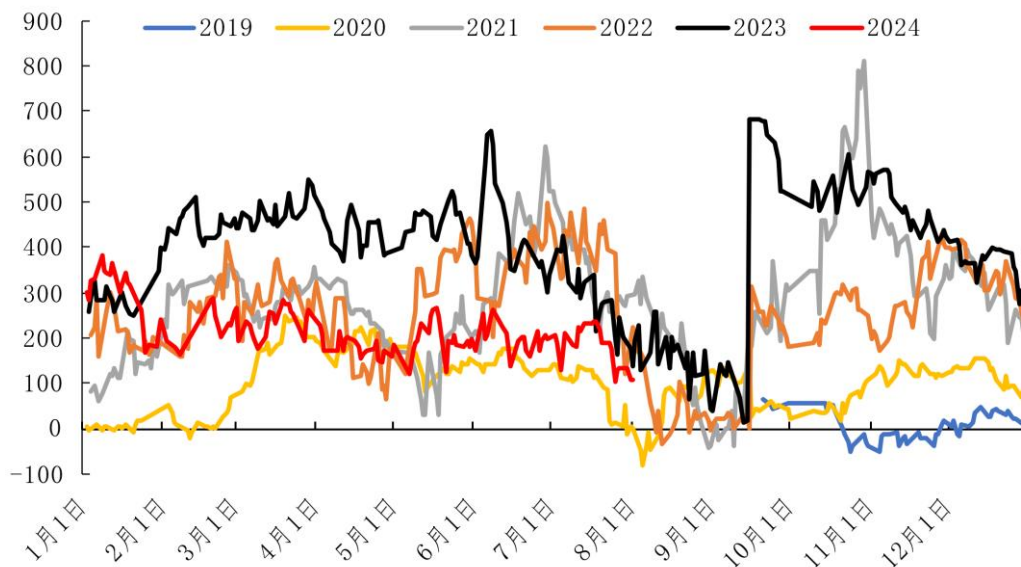


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心上移，现货报价小幅上涨；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅下滑，9月合约基差 64 元/吨（-36 元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏低水平。

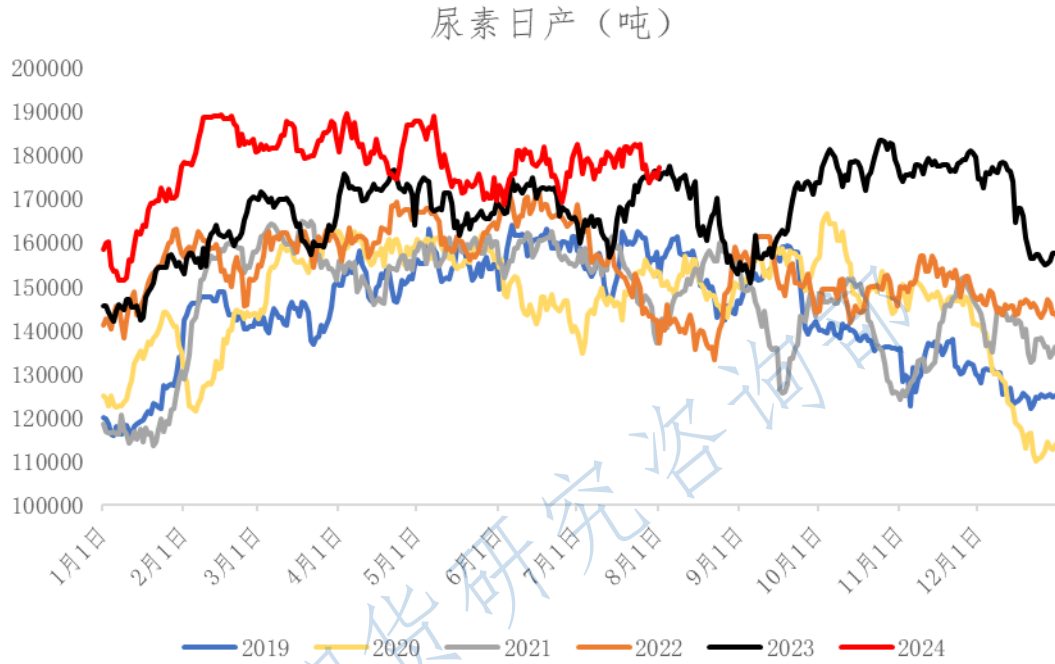
09合约山东地区基差(元/吨)



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，8月2日，全国尿素日产量17.85万吨，较昨日下降0.06万吨，开工率77.43%。安徽临泉小装置故障，-600（2024年7月份全国平均日产量17.71万吨，较6月上涨0.22万吨，平均开工率76.80%，较6月增长0.92%）



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。