

【冠通研究】

厂内库存延续累计，尿素盘面仍承压

制作日期：2024年8月7日

【策略分析】

期货盘面上，商品市场整体氛围延续弱势，尿素低开后窄幅震荡，收盘价格延续下移。现货市场，尿素工厂报价下调幅度扩大、接近4月份低点，企业收单情况尚未出现明显好转。供给端，近几日装置检修，日产预计边际小幅下滑，总体上供应比较充裕。需求端，8月份农需空档期，工业需求主要支撑；复合肥市场走货不佳，厂内库存持续累积，对尿素采购谨慎观望；板材需求疲弱，刚需采购为主，近期山东部分地区板材工厂因环保限产。本周国内尿素企业库存延续累库，供应边际收紧导致类库幅度缩小，短期仍有累库预期。总体上看，尿素延续供需偏宽松的格局，日产边际收紧但需求弱势难改，短期市场情绪悲观，预计工厂仍有降价吸单的动作，短期期现货价格仍承压偏弱。但2409合约盘面贴水现货，临近交割月，基差有收敛预期，2409下方关注前低1990附近支撑，2501关注1940附近支撑，操作上可关注远月逢高偏空的思路，9-1价差趋于走扩。关注复合肥工厂补库节奏，集中补货或带来短暂的反弹行情。

【期现行情】

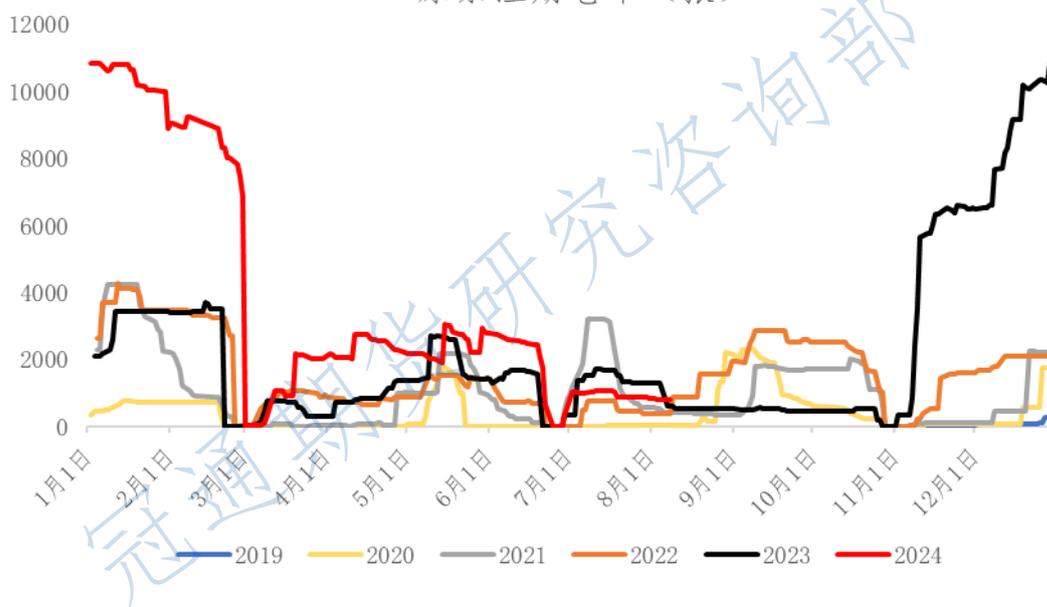
期货方面：尿素主力2409合约2025元/吨小幅低开后偏弱震荡，收于2022元/吨，收成一根上下影线较短的小阴线，跌幅0.83%，日成交量环比小幅缩量，持仓量105989手（-8535手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4060手，空头-6879手，空头主力减仓相对更加积极；其中，方正中期净多单增加1427手、永安期货净多单减少2129手、光大期货净多单减少436手、瑞达期货净空单增加495手、一德期货净空单减少1314手、国泰君安净空单减少1382手。

2024年8月7日，尿素仓单数量803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)

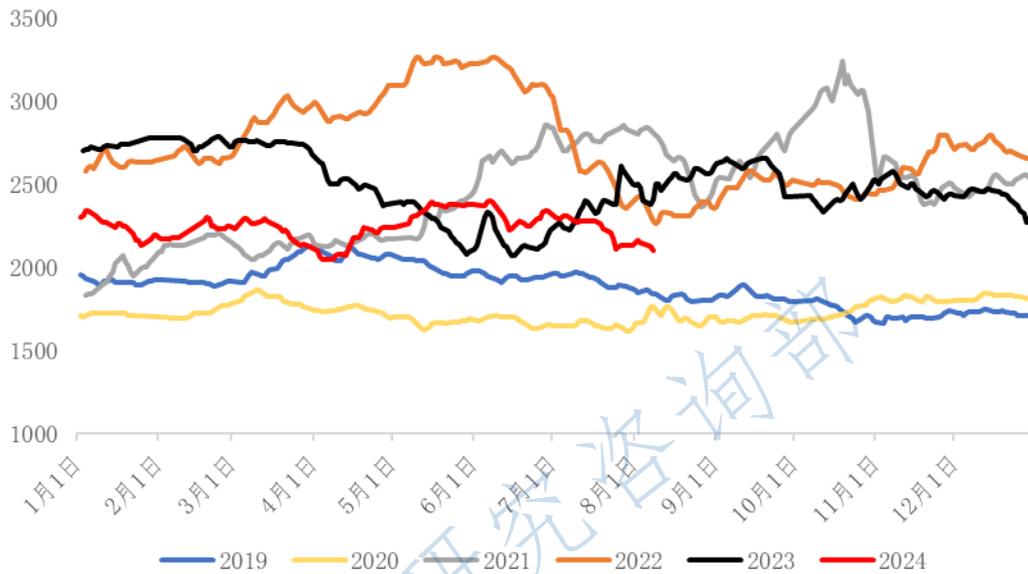


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内多地尿素工厂报价延续下调，市场需求不佳；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格在 2040-2060 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）

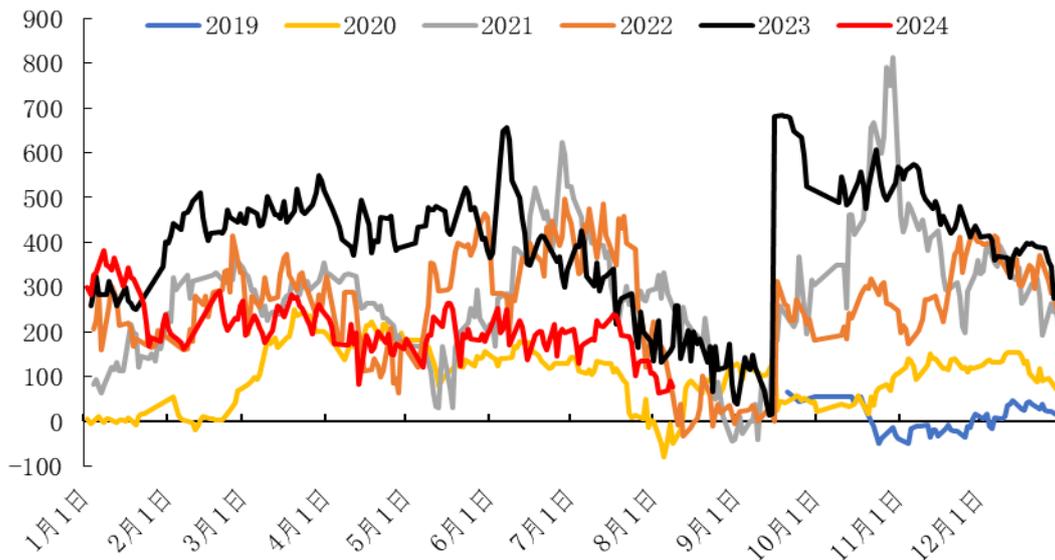


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心下移，现货报价延续下调；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅下降，9月合约基差78元/吨(-13元/吨)。目前基差处于年初以来中等偏低水平。

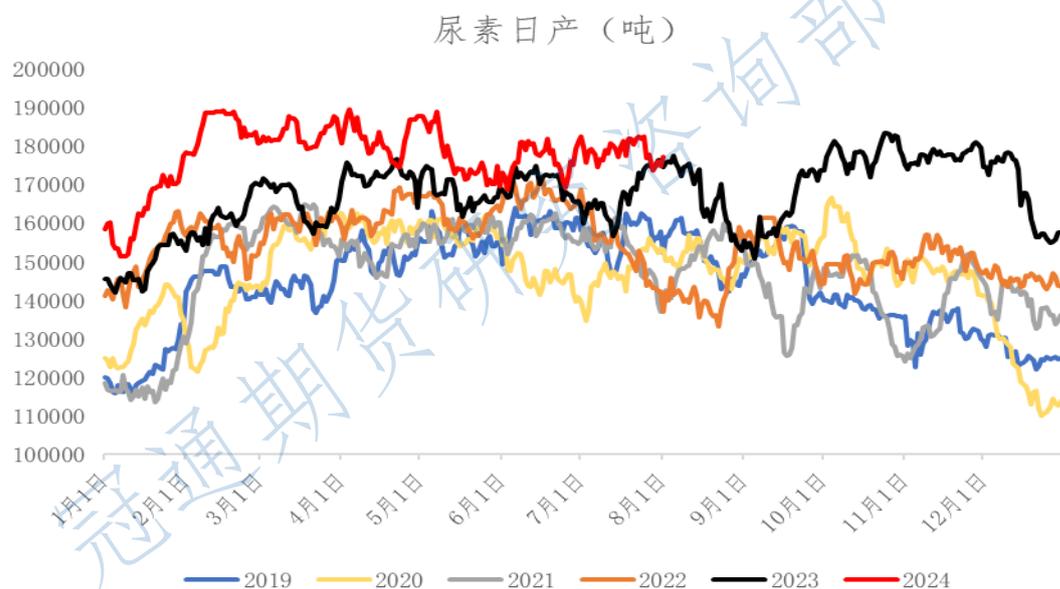
09合约山东地区基差（元/吨）



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。

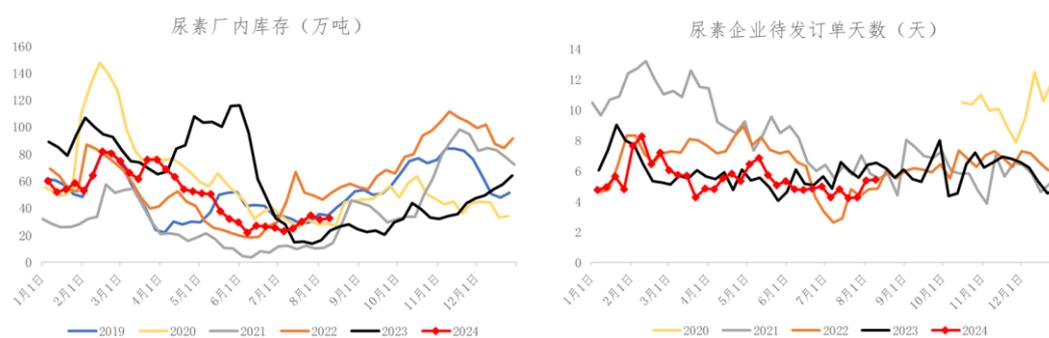
肥易通数据：2024年8月7日，全国尿素日产量17.11万吨，较昨日下降0.48万吨，开工率74.22%。华鲁检修，日产下降，-2300；刘化小装置恢复，+300；河南延化装置不稳定，-1800（2024年7月份全国平均日产量17.71万吨，较6月上漲0.22万吨，平均开工率76.80%，较6月增长0.92%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：截至2024年8月7日，中国尿素企业总库存量32.43万吨，较上周增加0.56万吨，环比增加1.76%。

预收订单天数：截至2024年8月7日，中国尿素企业预收订单天数5.44日，较上周增加0.03日，环比增加0.55%。



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。