

【冠通研究】

短期盘面弱勢震蕩，關注下游補庫力度

制作日期：2024年8月8日

【策略分析】

期貨盤面上，今日商品市場整體氛圍延續弱勢，尿素高開低走，收盤價格重心延續下移。現貨市場，尿素工廠報價跌勢放緩，部分地區低價略有反彈，企業收單情況偏弱。供給端，近幾日裝置檢修，日產邊緣小幅下滑，日產維持17-17.5萬噸，但總體上供應比較充裕。需求端，8月份農需空檔期，工業需求為主要支撐；復合肥開工延續回升、幅度較小，近期復合肥市場走貨一般，對尿素採購謹慎觀望；三聚氰胺開工率延續回升，但是行業利潤狀況不佳，剛需補庫為主。本周裝置檢修力度加大、供應邊緣收緊，國內尿素企業累庫幅度縮小，庫存壓力尚可。總體上看，日產邊緣收緊但需求弱勢難改，尿素延續供需偏寬松的格局，現貨報價跌至前低，下游有一定補庫，但持續性或有限，現貨反彈動力一般，加之商品市場整體情緒偏弱，預計短期尿素盤面仍承壓弱勢震蕩。2409合約盤面貼水現貨，臨近交割月，基差有收斂預期，2409下方關注前低1990附近支撐，2501關注1940附近支撐，操作上可關注遠月逢高偏空的思路，9-1價差趨于走擴。關注復合肥工廠補庫節奏，集中補貨或帶來短暫的反彈行情。

【期現行情】

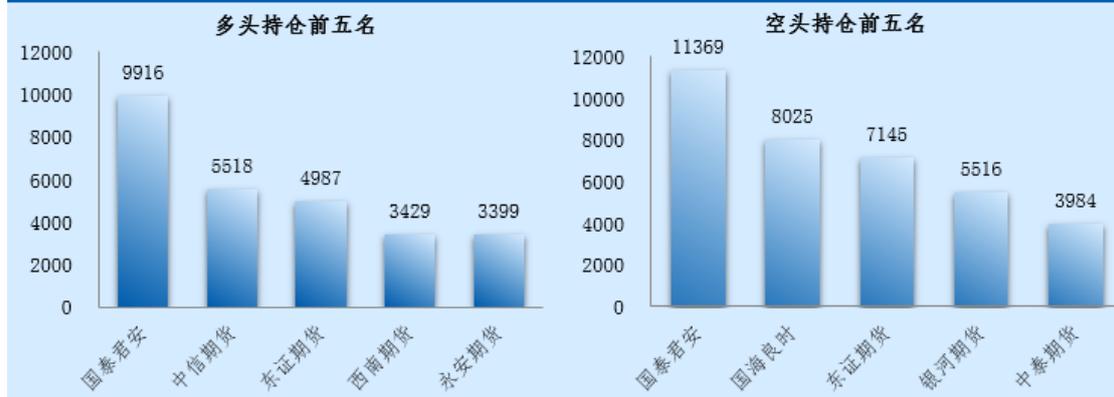
期貨方面：尿素主力2409合約2030元/噸小幅高开后偏弱震蕩，收于2019元/噸，收成一根上下影線較短的小陰線，跌幅0.15%，日成交量環比小幅縮量，持倉量100127手（-5852手）。前二十名主力持倉席位來看，多頭-4469手，空頭-3616手，多頭主力減倉相對更加積極；其中，永安期貨淨多單增加483手、西南期貨淨多單減少436手、光大期貨淨多單減少404手、申銀萬國淨空單增加1231手、中泰期貨淨空單減少689手、國海良時淨空單減少375手。

2024年8月8日，尿素倉單數量1293張，環比上個交易日增加490張，其中來自河北東光90張、中農控股250張、云圖控股150張。

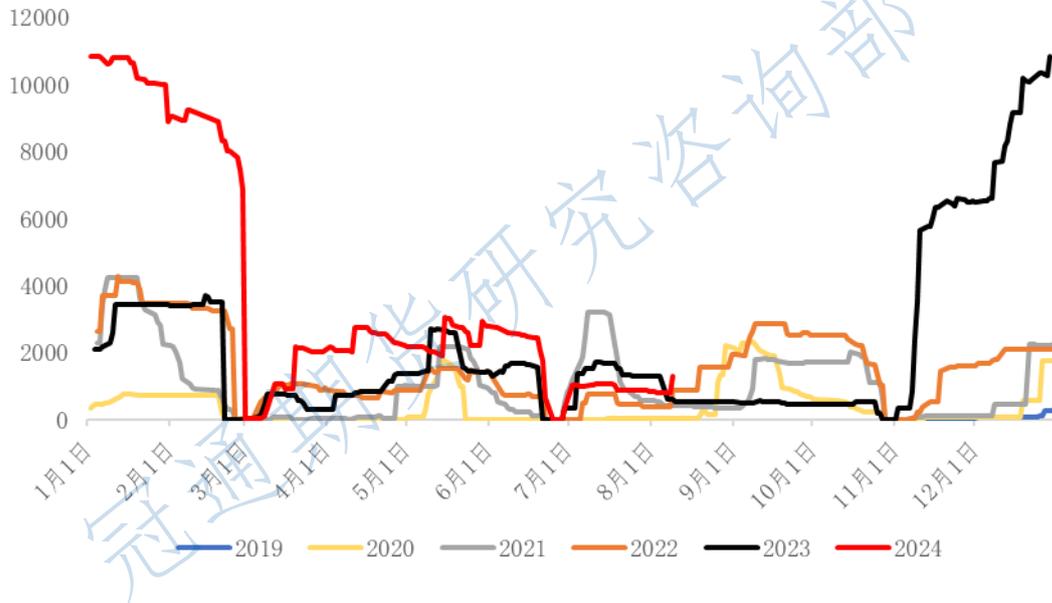
投資有風險，入市需謹慎。

本公司具備期貨交易諮詢業務資格，請務必閱讀最後一頁免責聲明。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

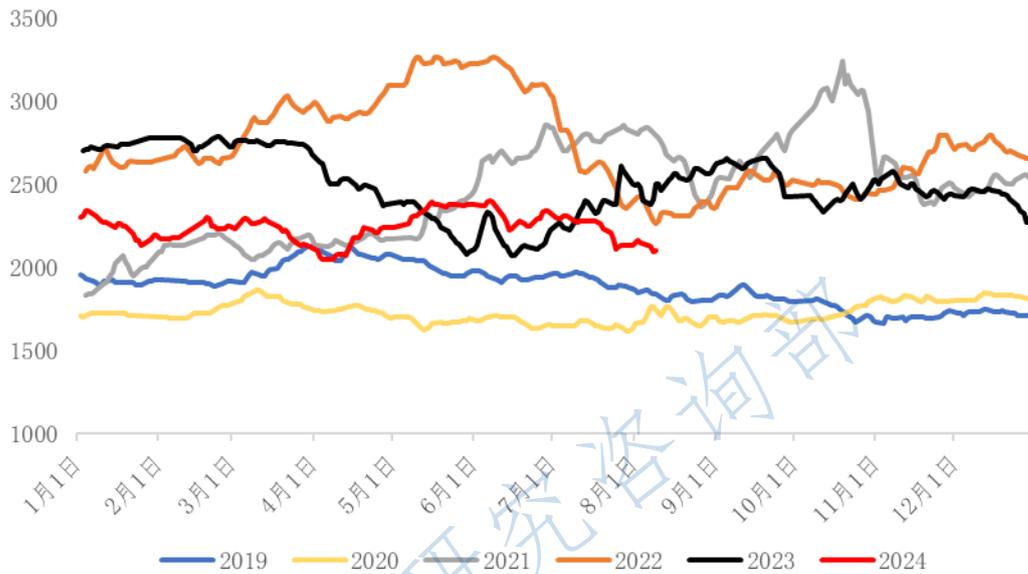


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内多地尿素工厂报价略有反弹，市场需求依旧不佳；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格在 2020-2040 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）

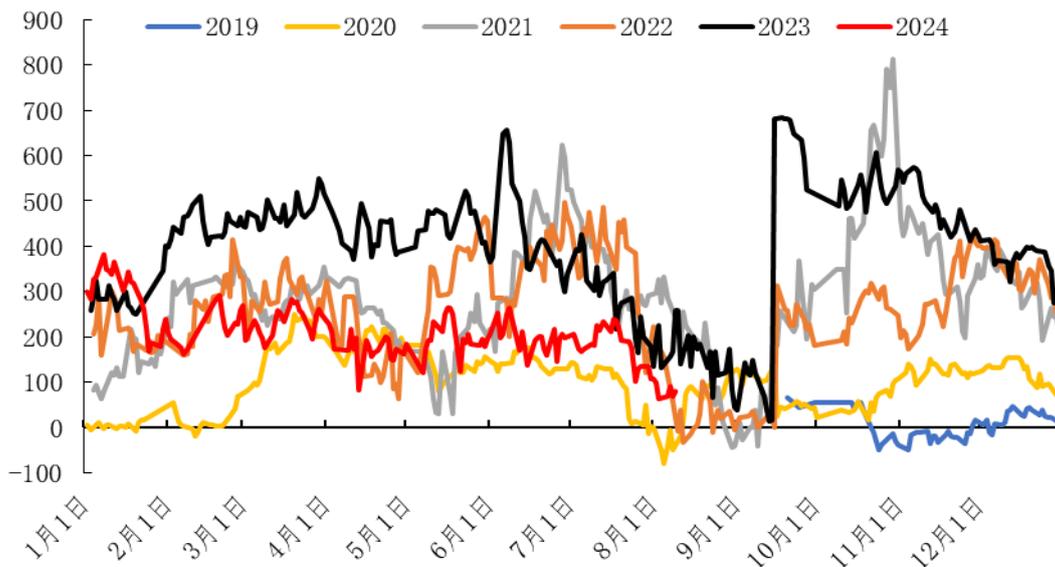


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心下移，现货报价略有反弹；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅抬升，9月合约基差 81 元/吨(+13 元/吨)。目前基差处于年初以来中等偏低水平。

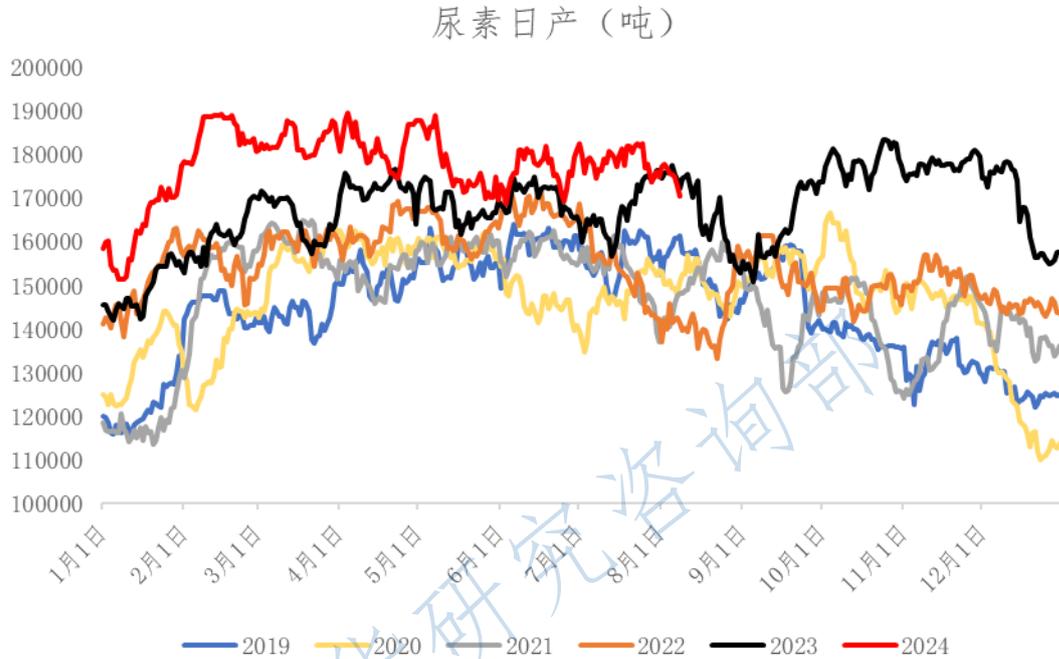
09合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

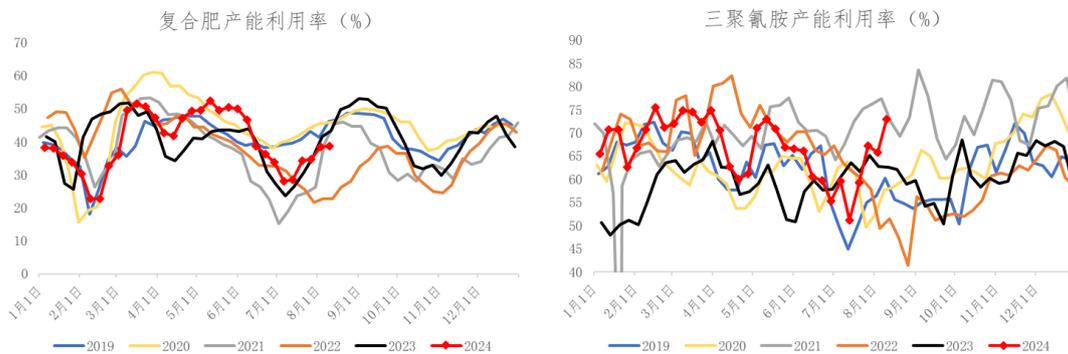
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

肥易通数据：2024年8月8日，全国尿素日产量17.28万吨，较昨日下降0.17万吨，开工率74.96%。刘化大装置复产，+1100；临泉复产，+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

下游数据：据隆众资讯，8月2日-8月8日，国内复合肥产能利用率为38.46%，较上周增加3.78个百分点，同比减少4.58个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为72.95%，较上周增加7.17个百分点，同比增加10.3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。