

## 【冠通研究】

### 工厂累库斜率加大，短期盘面承压震荡

制作日期：2024年8月14日

#### 【策略分析】

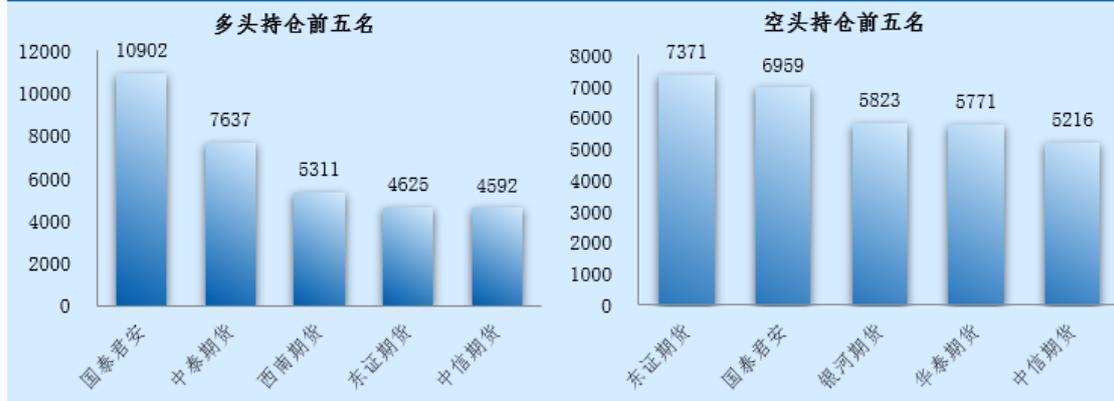
期货盘面上，受偏弱的宏观情绪影响，今日商品市场大挫，尿素主力合约2501跳空低开后下穿前低支撑，收于1900点上方。现货市场，今日尿素工厂报价稳中偏弱，现货市场跟进不足。供给端，近期日产在17万吨左右波动；后续复产、检修并存，限制日产重心抬升，但整体上供应充裕。需求端，当下农需淡季、工需刚需拿货为主，市场心态谨慎，散单为主、成交欠佳。近期供应虽有边际收紧，但是需求支撑亦疲弱，厂内库存累库斜率加大，短期市场或弱势。我们认为产业层面当下尿素缺乏较为有力的上涨驱动，加上近期商品市场整体氛围偏弱，尿素盘面上预计仍承压运行。但2409合约临近交割，基差有收敛预期，09合约建议区间震荡思路对待，运行区间参考1980-2080元/吨；2501合约今日下破前低支撑，短期有望延续弱势，9-1价差趋于走扩。近期关注宏观情绪变动和复合肥补库强度。

#### 【期现行情】

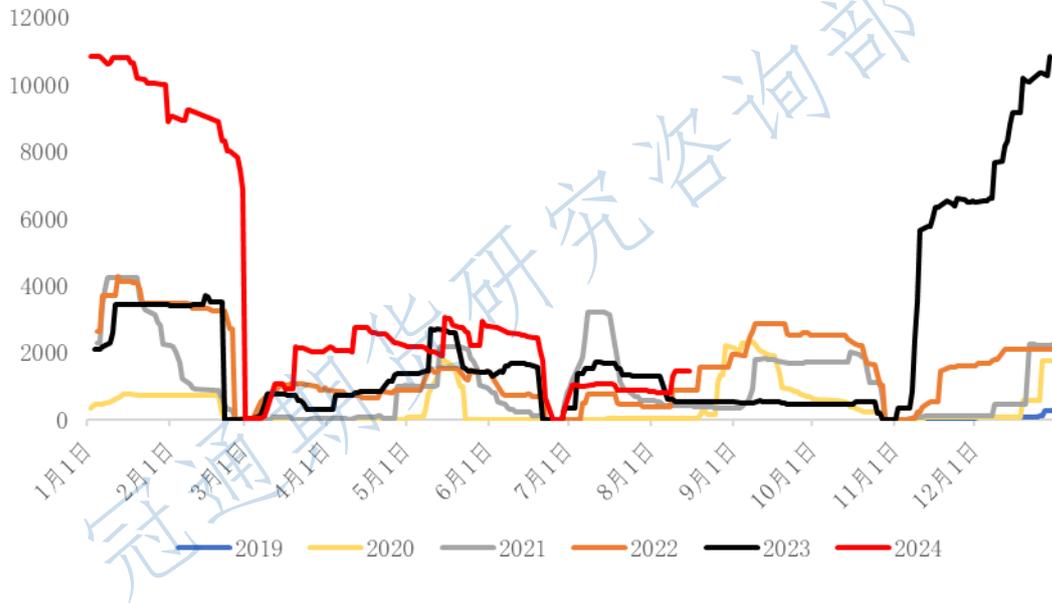
期货方面：尿素主力2501合约1966元/吨低开后增仓下行，收于1914元/吨，收成一根大阴线，跌幅3.48%，日成交量环比明显放量，持仓量104924手（+21134手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+18388手，空头+9621手，多头主力加仓相对更加积极，主力完成移仓换月；其中，中泰期货净多单增加4076手、瑞达期货净多单增加5150手、西南期货净多单增加2084手、东证期货净空单增加2580手、东航期货净空单增加2207手、一德期货净空单减少3345手。主力仓位变动较大。

2024年8月14日，尿素仓单数量1453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)

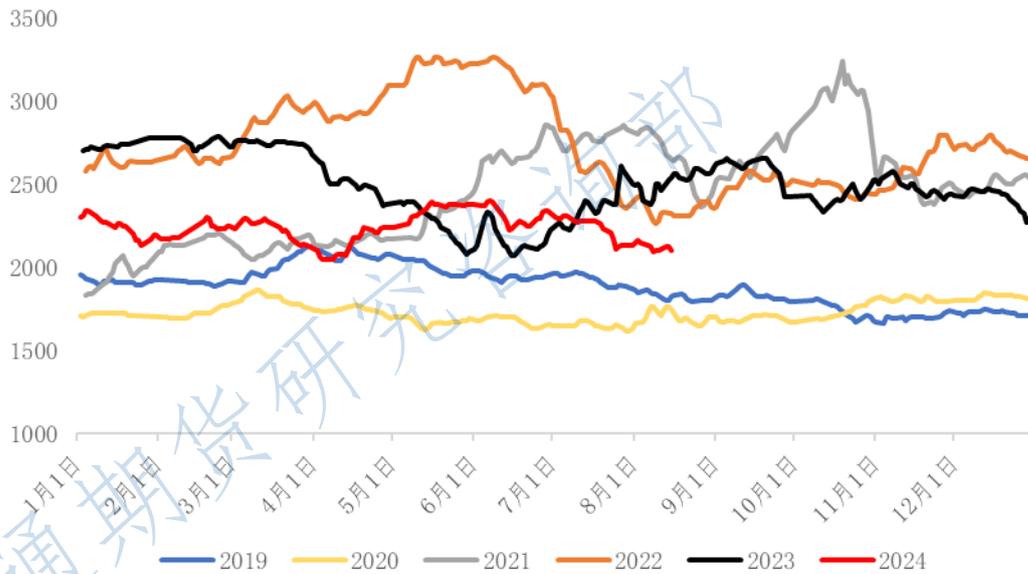


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日国内多地尿素工厂报价稳中小幅下滑, 新单成交氛围仍偏弱; 山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 2050-2080 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）

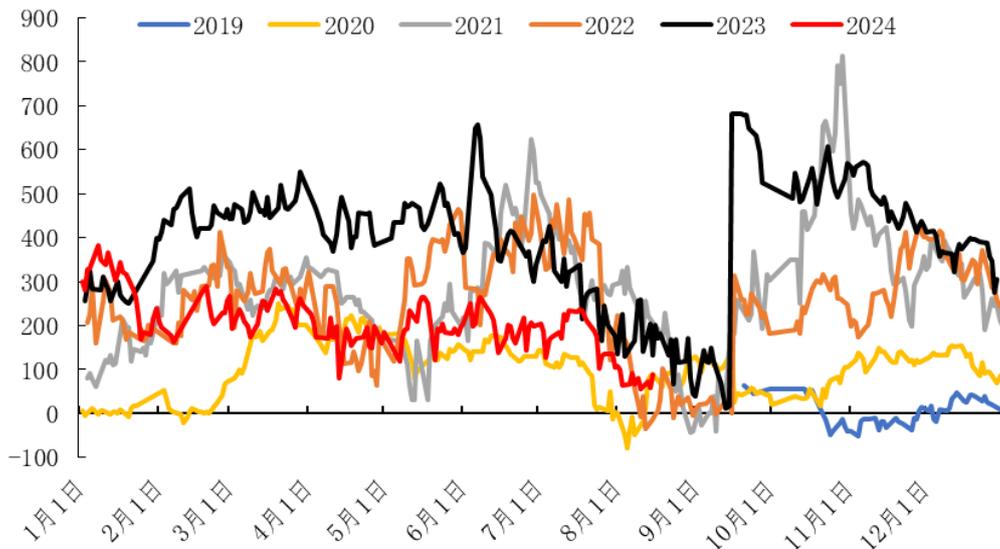


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心大幅下挫，现货报价稳中小幅下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日明显走强，9月合约基差 88 元/吨（+30 元/吨），1月合约基差 186 元/吨（+52 元/吨）。短期基差处于收敛趋势中。

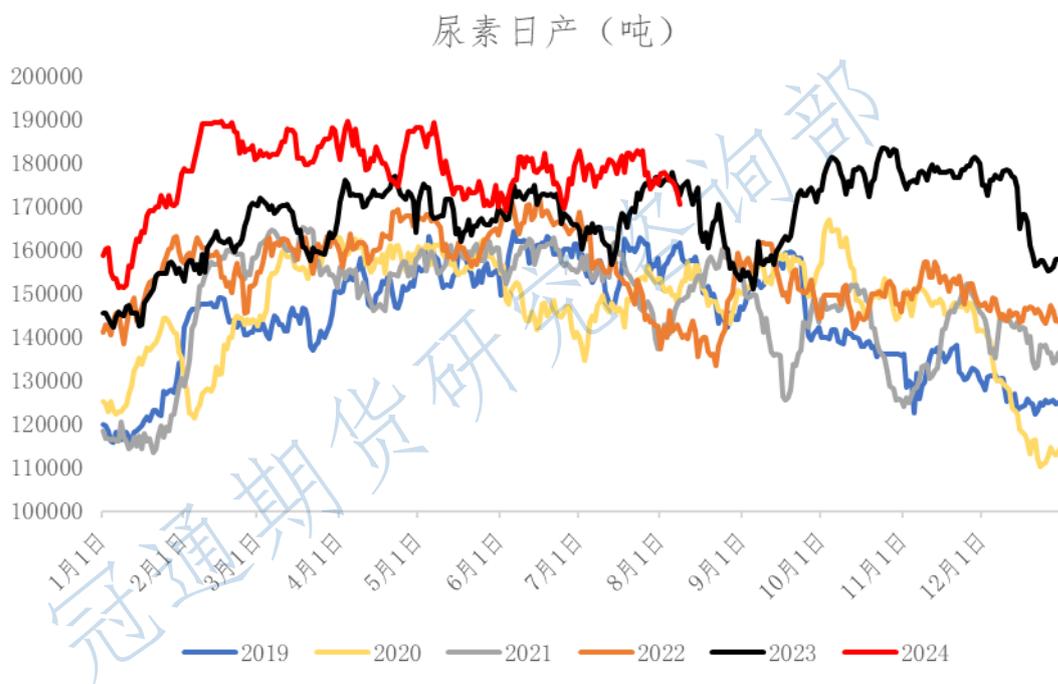
09合约山东地区基差（元/吨）



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。

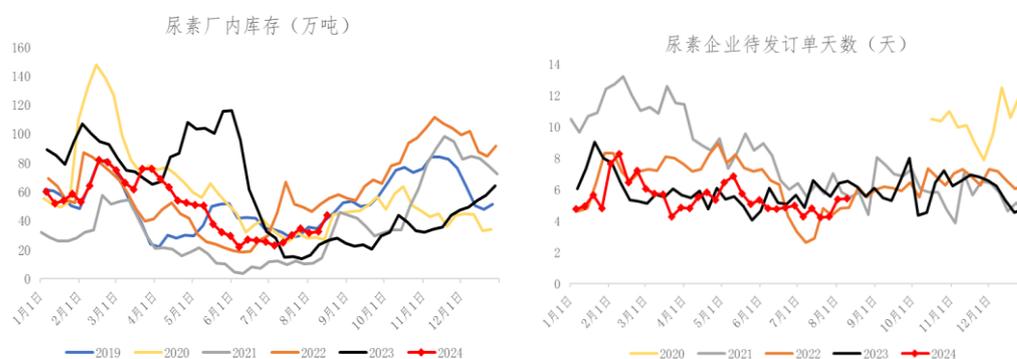
肥易通数据：2024年8月14日，全国尿素日产量17.2万吨，较昨日上升0.3万吨，开工率74.61%。荆州华鲁复产，+3000吨。（2024年7月份全国平均日产量17.71万吨，较6月上漲0.22万吨，平均开工率76.80%，较6月增长0.92%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众数据，截至8月14日，中国尿素企业库存量43.72万吨，较上周增加11.29万吨，环比增加34.81%，同比增加17.28万吨。

预收订单天数：根据隆众数据，截至8月14日，中国尿素企业预收订单天数6.82日，较上周增加1.38日，环比增加25.37%。



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。