

【冠通研究】

需求持续性存疑，盘面反弹空间有限

制作日期：2024年8月20日

【策略分析】

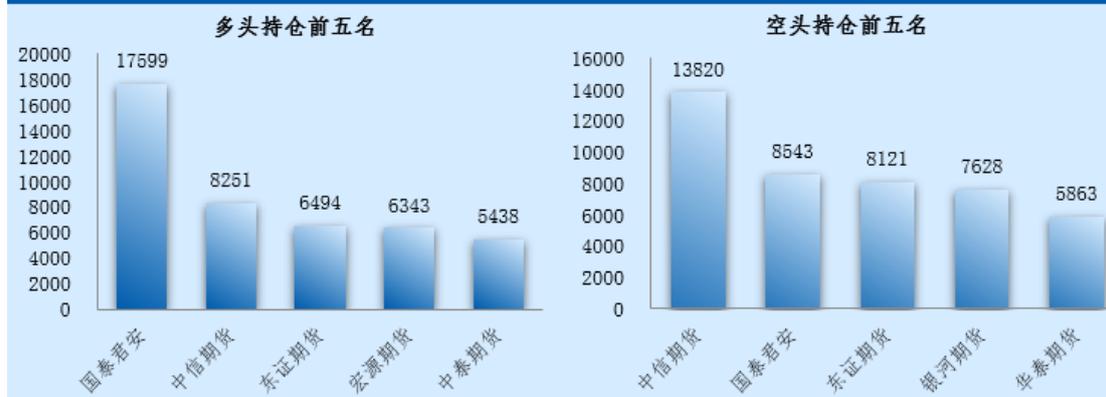
期货盘面上，今日尿素低开后震荡反弹，主力收盘价格重心上移。现货市场，今日尿素工厂报价持续下调，部分地区低价成交出现好转。供应端，短期装置检修与复产并存，日产维持在17-17.5万吨的区间内运行，供应整体保持充裕状态。需求端，农需缺位、工需推进不及预期的、出口继续收紧的状态下，需求支撑薄弱；近期工厂持续下调报价收单，主流地区基本上全面跌至2000关口下方，但低价成交回暖有限，大幅下挫后，市场仍缺乏实质性利好，市场悲观情绪难有修复。供需宽松态势持续，厂内库存亦延续累库，工厂出货压力仍较大。今日现货市场低价成交好转，加上商品市场整体出现企稳止跌迹象，盘面上尿素在前几日大幅下挫后出现反弹；但我们认为尿素产业面变动有限，复合肥市场走货状况仍有待改善，短期对尿素的需求持续性预计不强，尿素下游追涨情绪预计不高，盘面预计反弹力度有限。技术层面看下行态势明显，2501合约下方关注1800附近支撑，2409合约关注1900附近支撑，远月反弹沽空为主。近期关注复合肥采购力度。

【期现行情】

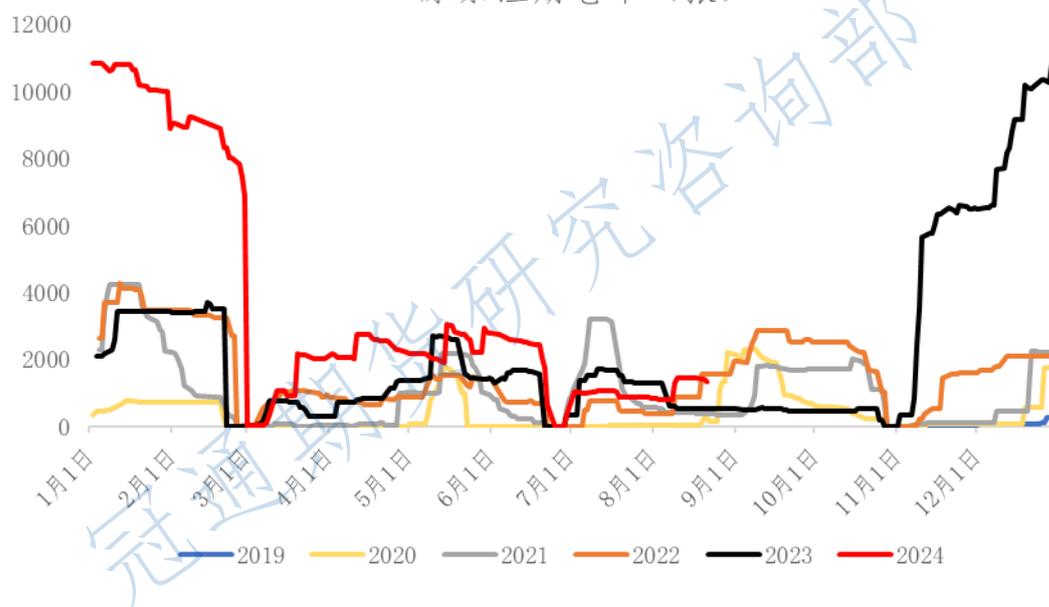
期货方面：尿素主力2501合约1865元/吨低开后震荡运行，午后拉涨，收于1885元/吨，收成一根上下影线均较短的阳线，涨幅0.86%，日成交量环比小幅缩量，持仓量152532手（-6690手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3782手，空头-946手，多头主力减仓相对更加积极；其中，国泰君安净多单增加2786手、宏源期货净多单增加587手、中泰期货净多单减少3812手、国海良时净空单增加2281手、东证期货净空单增加2111手、银河期货净空单减少1830手。

2024年8月20日，尿素仓单数量1347张，环比上个交易日-61张，其中河北东光-56张、云图控股-5张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

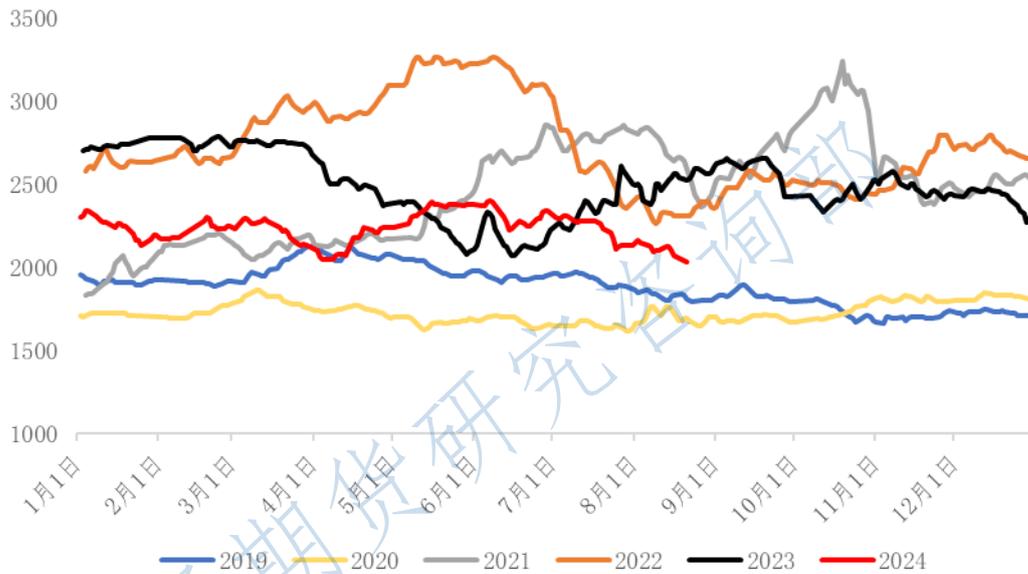


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内多地尿素工厂报价延续下滑态势，部分地区低端报价成交好转；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1950-2000 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）

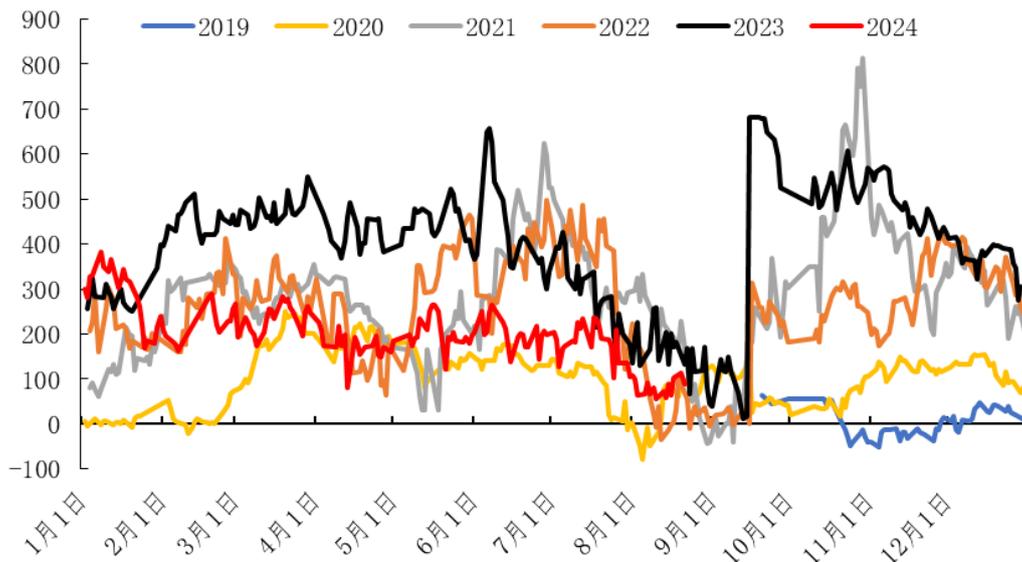


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心上移，现货报价延续下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走弱，9月合约基差 63 元/吨（-25 元/吨），1 月合约基差 145 元/吨（-31 元/吨）。短期基差处于收敛趋势中。

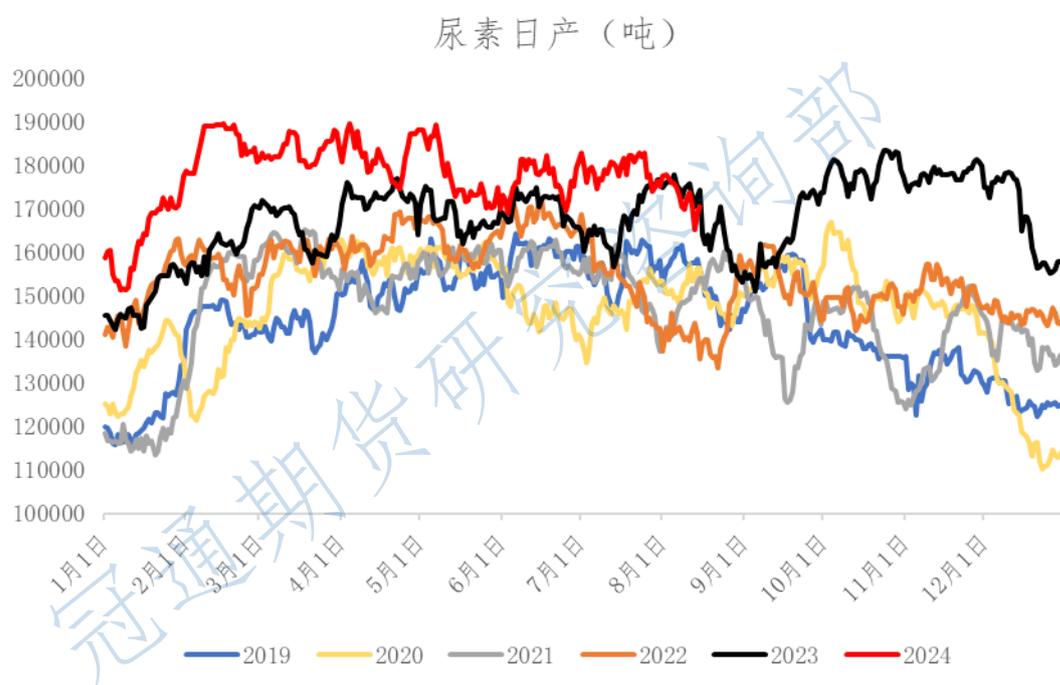
09合约山东地区基差（元/吨）



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。

供应数据：根据肥易通数据，2024年8月20日，全国尿素日产量17.47万吨，较昨日上升0.12万吨，开工率75.78%。



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。