

【冠通研究】

下游跟进再度放缓，盘面受宏观情绪提振收涨

制作日期：2024年8月26日

【策略分析】

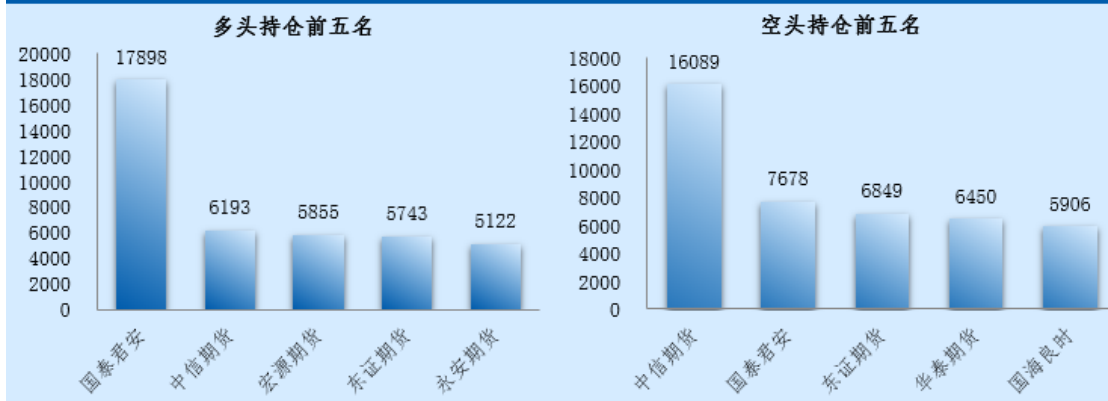
期货盘面上，今日尿素地开后先跌后涨，尾盘减仓拉涨。现货市场，周末以来尿素工厂报价小幅下滑，市场成交氛围再度转弱。供应端，日产抬升仍较为波折，短期日产小幅波动，前期装置后续预计陆续复产，关注实际复产情况，供应端有回升预期。需求端，上周前期现货大幅降价之后，市场低价补库，周后期逐渐放缓，本周一市场交投再度转向平淡，工厂执行待发订单为主。当下下游需求仍未有明显改善，复合肥市场走货有待改善，农需仍处在相对淡季，整体接货心态亦较为观望，短期工厂前期订单有所支撑，报价尚有支撑，随着待发订单消化，工厂或再度降价吸单。总体上，我们认为尿素供需宽松格局持续，阶段性的补库支撑有限，尿素仍面临下行压力；但需注意的是今日商品市场整体大幅反弹并收回前几日跌幅，宏观情绪有所回暖，盘面上2501下探1850支撑后出现反弹，尾盘减仓拉涨，短期在1850附近博弈加剧，若产业层面有所配合，盘面短期或仍有所反复。

【期现行情】

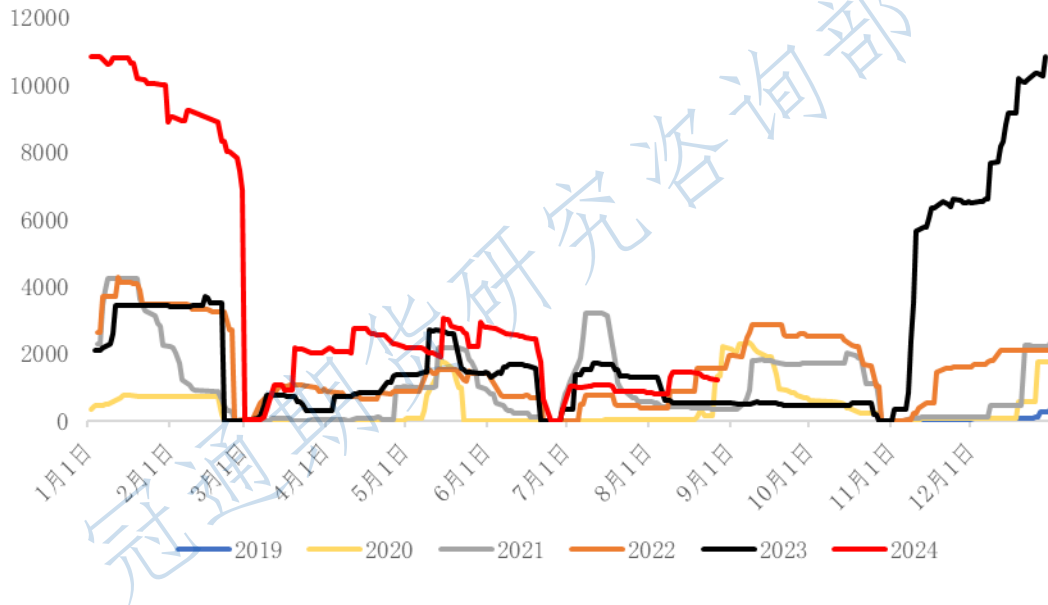
期货方面：尿素主力2501合约1870元/吨低开后震荡运行，尾盘拉涨，收于1892元/吨，收成一根下影线较长的阳线，涨幅0.85%，日成交量环比大幅放量，持仓量151682手（+502手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-278手，空头-385手；其中，中财期货净多单增加1204手、申银万国净多单增加1723手、国泰君安净多单减少1551手、中信期货净空单增加1409手、中泰期货净空单增加1594手、东证期货净空单增加2304手。

2024年8月26日，尿素仓单数量1210张，环比上个交易日-66张，其均来自云图控股。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

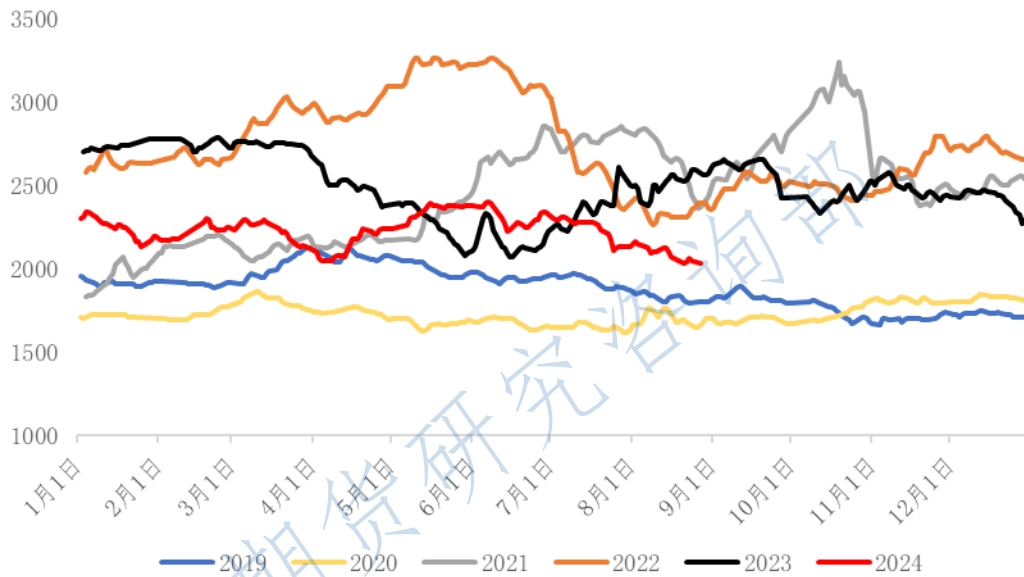


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来国内尿素工厂报价稳中下滑，下游跟进再度放缓；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1970-2010 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）

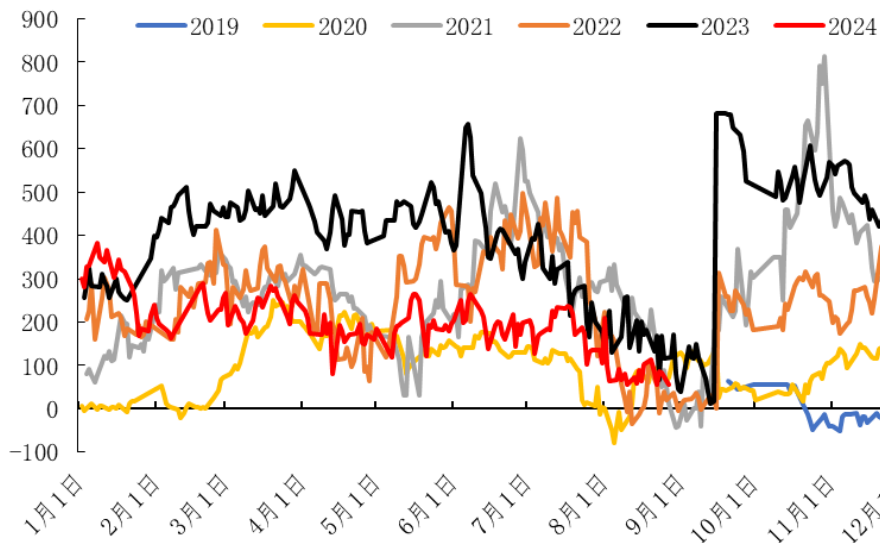


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心小幅上移，现货报价小幅下滑；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55元/吨（-29元/吨），1月合约基差138元/吨（-42元/吨）。短期基差处于收敛趋势中。

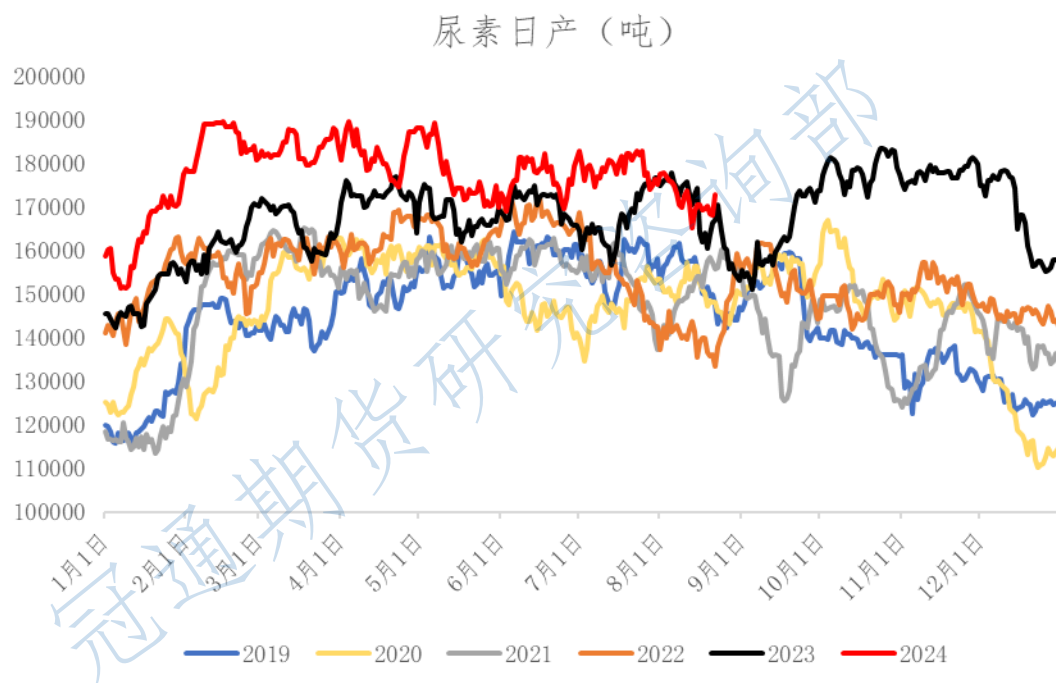
09合约山东地区基差（元/吨）



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26日，全国尿素日产量16.88万吨，较上周五减少0.69万吨，开工率73.22%。（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

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。