

【冠通研究】

短期宏观情绪提振盘面，关注现货市场跟进情况

制作日期：2024年8月27日

【策略分析】

期货盘面上，今日尿素高开后震荡运行，主力盘中冲高回落，收盘价格重心小幅下移。现货市场，今日尿素工厂报价小幅下滑，市场成交氛围较为清淡，执行前期订单为主。供应端，近几日临时性检修导致日产波动加大，目前维持在17万吨左右震荡，日产抬升较为波折，后续看前期检修装置陆续复产，供应端有回升预期。需求端，周末以来新单成交活跃度下降，工厂执行前期订单为主，工厂报价表现较为僵持。下游整体维持刚需补库、逢低采购的思路。复合肥市场走货逐步改善，整体推进较为缓慢，对尿素刚需支撑力度有限；农需备肥时间窗口较大，农业经销商接货积极性不高。短期看，实际需求改善缓慢状态下，随着待发订单的消化，工厂有再度降价吸单的需求。总体上，我们认为出口继续收紧状态下，产业层面供需宽松态势仍施压尿素价格；但短期宏观情绪有所修复，商品市场整体表现较为乐观，盘面上尿素跟随市场，表现或较为抗跌，短期波动或加大。关注盘面对现货市场情绪的扰动。

【期现行情】

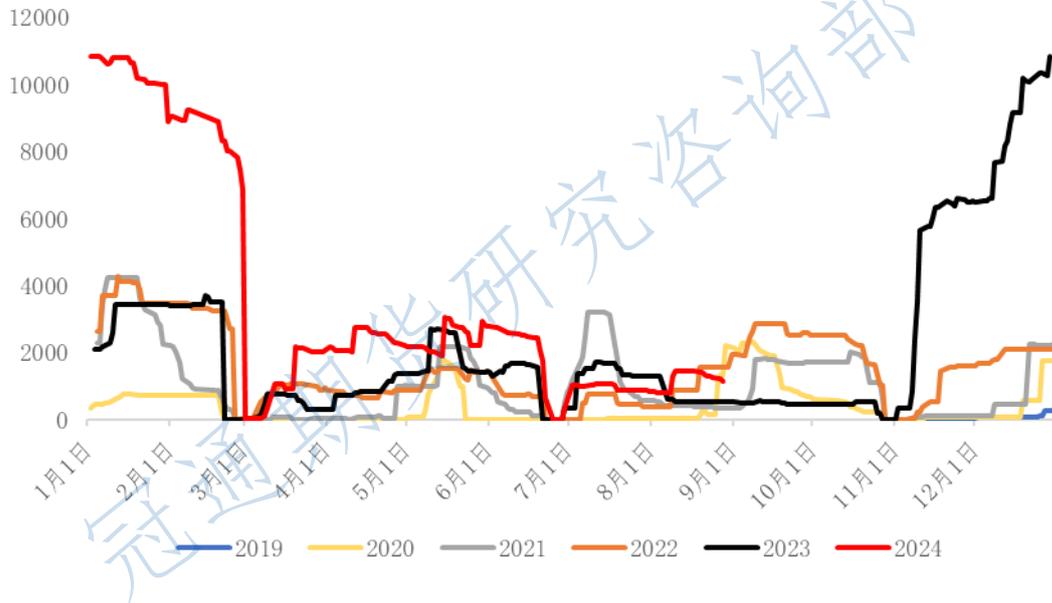
期货方面：尿素主力2501合约1887元/吨高开后震荡运行，盘中冲高回落，收于1884元/吨，收成一根上下影线均较长的小阴线，涨幅0.75%，日成交量环比明显缩量，持仓量155412手（+3730手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+1448手，空头+8528手，空头主力增仓相对更加积极；其中，徽商期货净多单增加546手、中信建投净多单增加1223手、国泰君安净多单减少1908手、中信期货净空单增加731手、东证期货净空单增加3202手、招商期货净空单增加1951手。

2024年8月27日，尿素仓单数量1160张，环比上个交易日-50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)

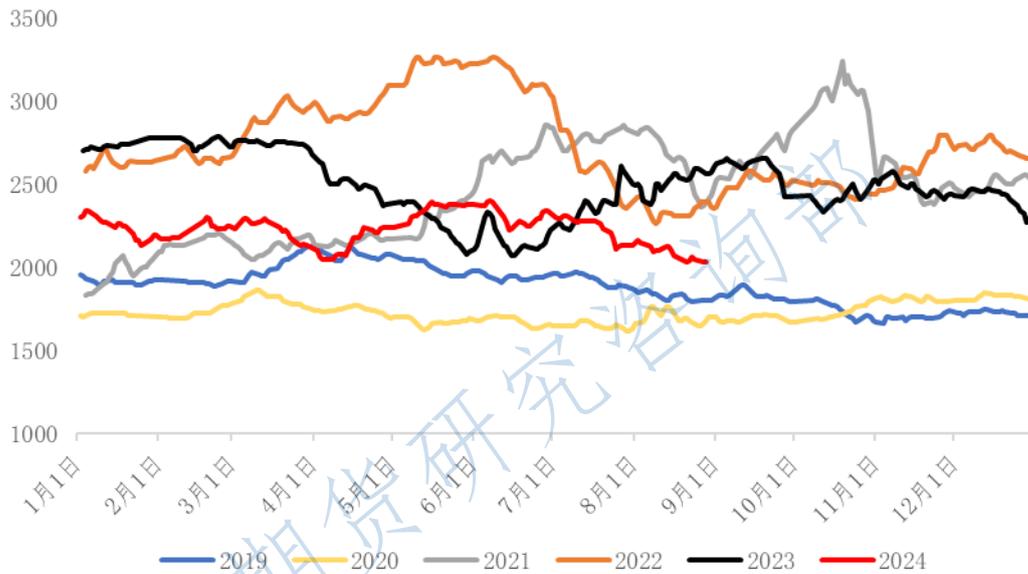


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日国内尿素工厂报价稳中小幅下滑, 新单成交氛围一般; 山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1960-2000 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）

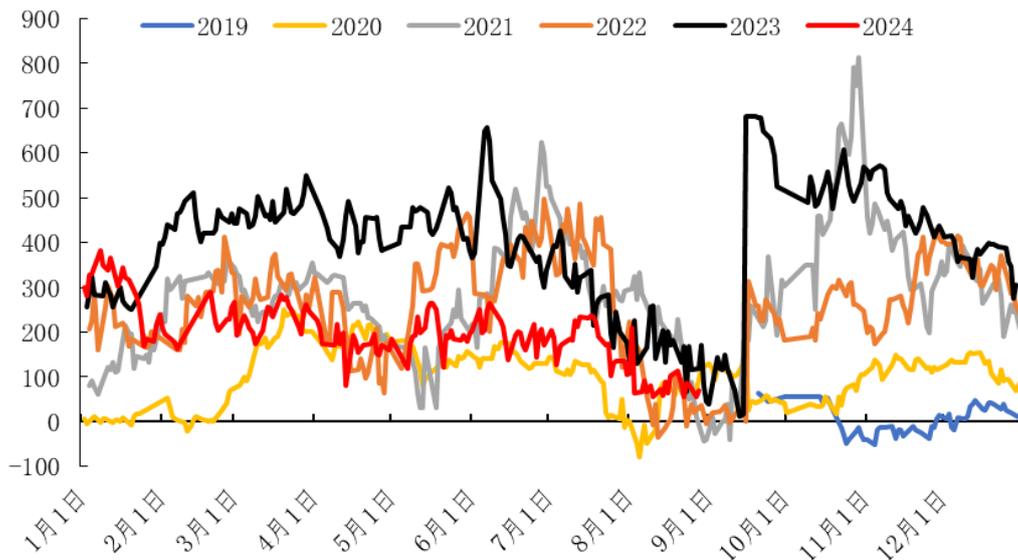


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心小幅下移，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有所走强，9月合约基差71元/吨（+16元/吨），1月合约基差146元/吨（+8元/吨）。短期基差处于收敛趋势中。

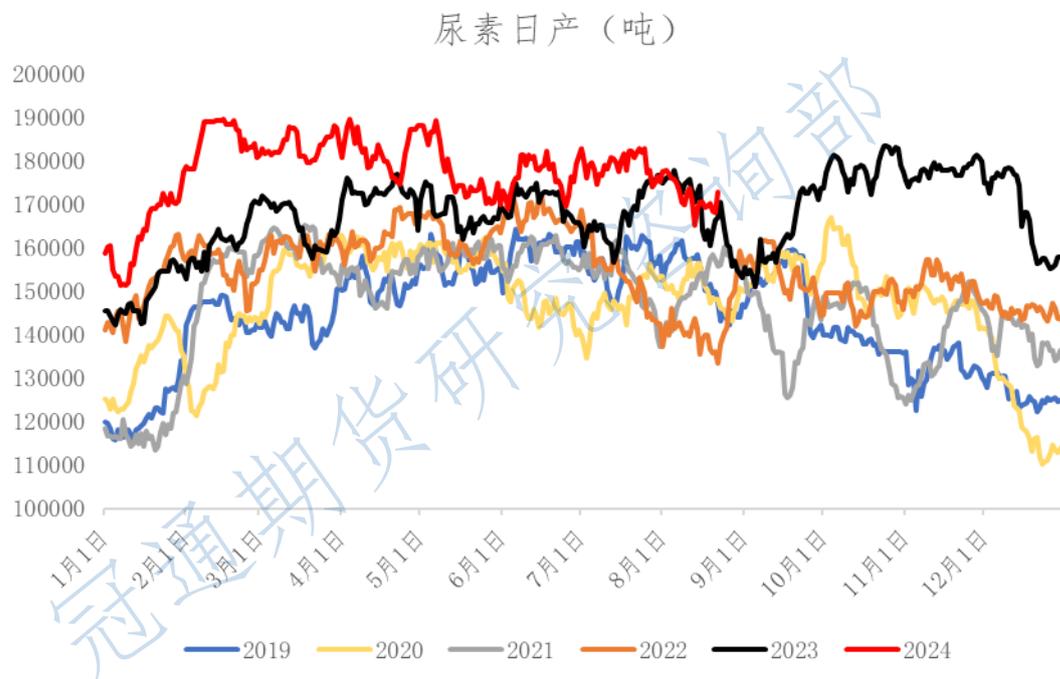
09合约山东地区基差（元/吨）



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27日，全国尿素日产量17.00万吨，较昨日增加0.12万吨，开工率73.74%。（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

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。