

【冠通研究】

假期现货并未出现明显改善，盘面上尿素低开后继续下跌

制作日期：2024年9月18日

【策略分析】

期货盘面上，尿素主力跳空低开后下跌，收盘价格重心出现较大幅度下移。现货市场，中秋假期以来尿素现货报价延续弱势下跌，但工厂收单并未出现明显好转。供应端，前期装置检修陆续复产，日产再上台阶，回升至19万吨上方，供应端压力愈发凸显。需求端，中秋假期期间现货市场表现较为稳定，整体成交氛围依旧清淡，当下市场刚需支撑仍偏弱。复合肥市场在假期期间也没有出现明显好转，多地工厂灵活促进走货，部分地区工厂因成品肥库存压力较大，装置仍在降低负荷；农业经销商在持续低迷的市场氛围下，亦谨慎观望。供应回升，需求支撑薄弱状态下，厂内库存继续保持较大斜率累积，目前已经处于近几年同期偏高水平。总体上，我们认为当下尿素供需宽松的格局仍在延续，目前看现货价格跌破部分地区固定床成本线对于供应的挤出效应并未体现，临近国庆长假，预计工厂仍有降价吸单的压力，短期现货市场压力仍较大；期货盘面上，美联储议息会议前夕，市场宏观情绪变动仍有较大不确定性，盘面上暂且震荡思路对待，操作上短线观望、出口收紧背景下长线空单适量继续持有。近期关注淡储政策、出口消息等方面扰动。

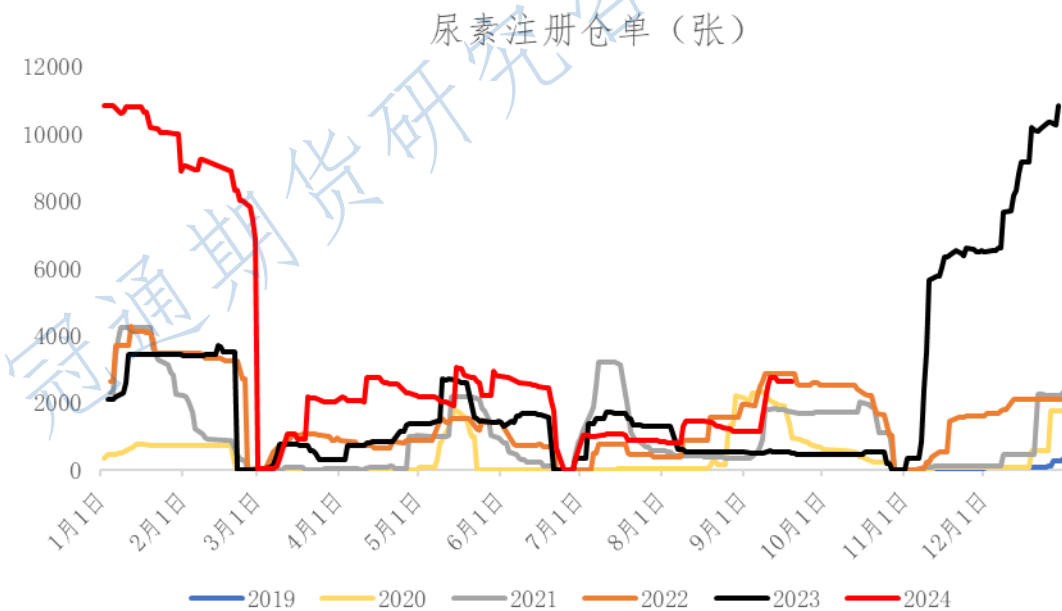
【期现行情】

期货方面：尿素主力2501合约1771元/吨跳空低开后继续下挫，收于1755元/吨，日环比-34元/吨，收成一根上下影线均较短的阴线，跌幅1.9%，日成交量环比略有放量，持仓量195881手(+5091手)。前二十名主力持仓席位来看，多头+3749手，空头+5012手；其中，国投安信净多单增加1291手、东吴期货净多单增加1254手、西南期货净多单增加462手、银河期货净空单增加2996手、东证期货净空单增加1837手、永安期货净空单增加1630手、中信期货净空单减少4782手。

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。

2024年9月18日，尿素仓单数量2641张，环比上个交易日持平。

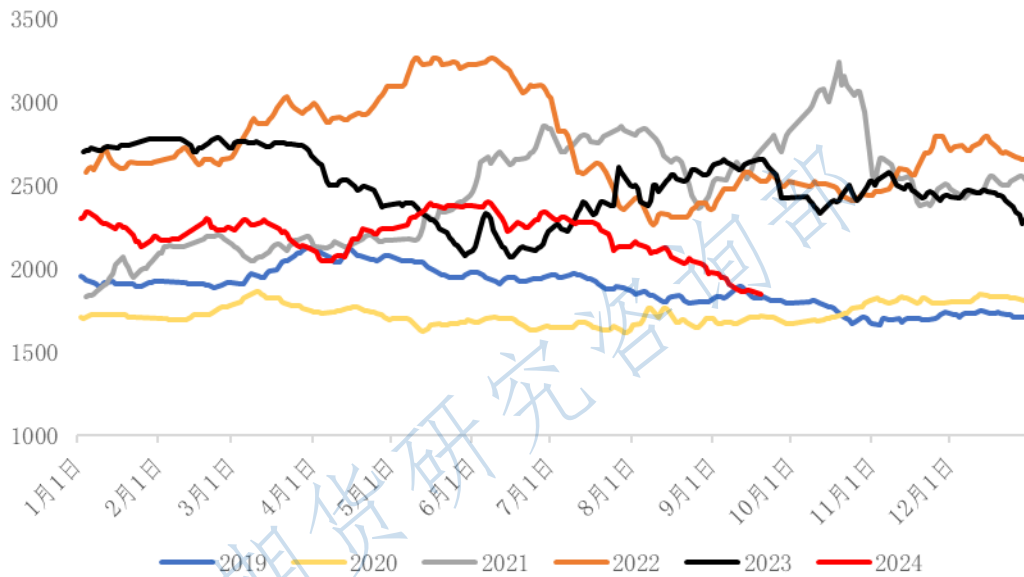


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：中秋假以来国内尿素工厂报价延续下行态势，厂家收单仍不见好转；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在1800-1840元/吨，部分工厂价格较节前下滑10-20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）

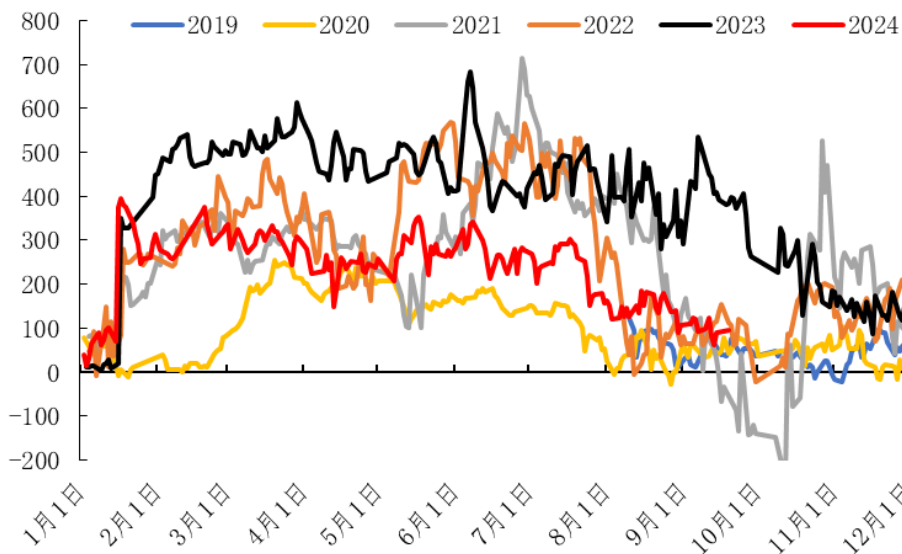


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心明显下移，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略有走强，1月合约基差95元/吨（+5元/吨）。

01合约山东地区基差（元/吨）

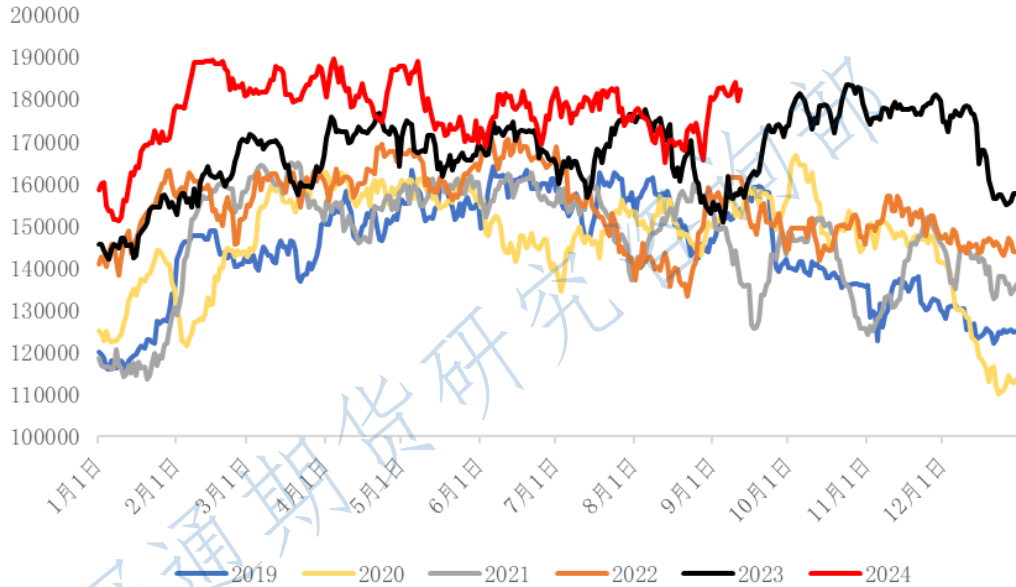


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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9月18日，全国尿素日产量19.21万吨，较昨日增加0.76万吨，开工率84.43%。（2024年8月份全国平均日产量17.46万吨，较7月下降0.25万吨，平均开工率76.74%，较7月下降0.08%）

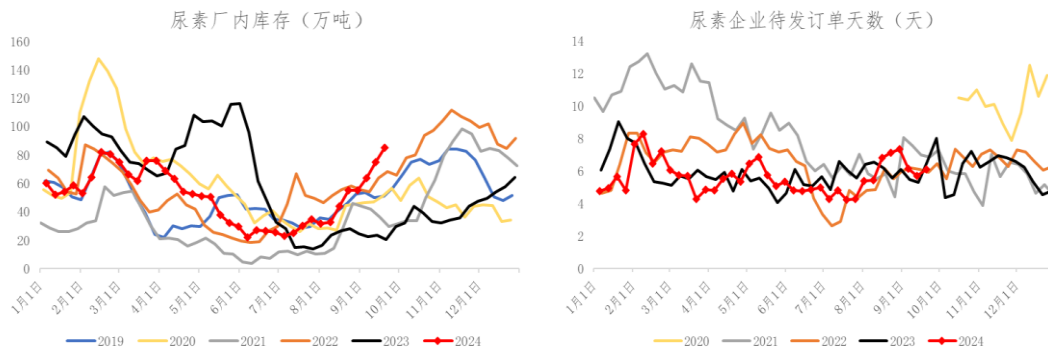
尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：截至2024年9月18日，中国尿素企业总库存量85.28万吨，较上周增加10.29万吨，环比增加13.72%。中秋假期期间尿素走货不及预期，厂内库存延续累库。

待发订单天数：截至2024年9月18日，中国尿素企业预收订单天数6.12日，较上周增加0.41日，环比增加7.18%。



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 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

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。

冠通期货研究咨询部