

【冠通研究】

涨后下游跟进不足，短期盘面承压偏弱震荡

制作日期：2024 年 7 月 10 日

【策略分析】

期货盘面上，今日商品市场氛围偏弱，尿素主力跳空低开后偏弱运行，收盘价格重心继续下移。现货市场，近几日工厂报价下调后，昨日低价成交形势好转，今日低价区尿素止跌小幅反弹，但下游涨后跟进谨慎。供应端，日产小幅波动，供应充裕，中下旬有新产能投放计划，关注兑现情况。需求端，农业追肥需求仍在继续，目前东北、内蒙地区农需基本上结束，近期国内降雨量较为充足，后续几天降雨天气预计由南向北进行，关注降雨后追肥情况，短期仍有一定备肥需求，但是需求较为分散；工需方面，复合肥工厂陆续发布秋季肥价格政策，但整体推进偏缓慢，工厂补货心态谨慎，暂时未见明显备货迹象；出口方面，本轮印标标价高于市场预期，对国际尿素市场带来支撑，但国内出口政策仍在收紧状态，短期预计放松可能性较小。日产回升缓慢、农需适当跟进状态下，本期尿素厂内库存累库幅度不大。总体上，当下农需追肥尚未结束，工需刚需为主，下游逢低采购，需求支撑力度一般，后续供需转弱预期下，预计现货报价重心或承压下跌，2409 合约承压偏弱震荡思路对待，盘面运行至前低处，且贴水现货幅度较大，短期在支撑附近或有争夺。关注现货市场日产恢复情况。

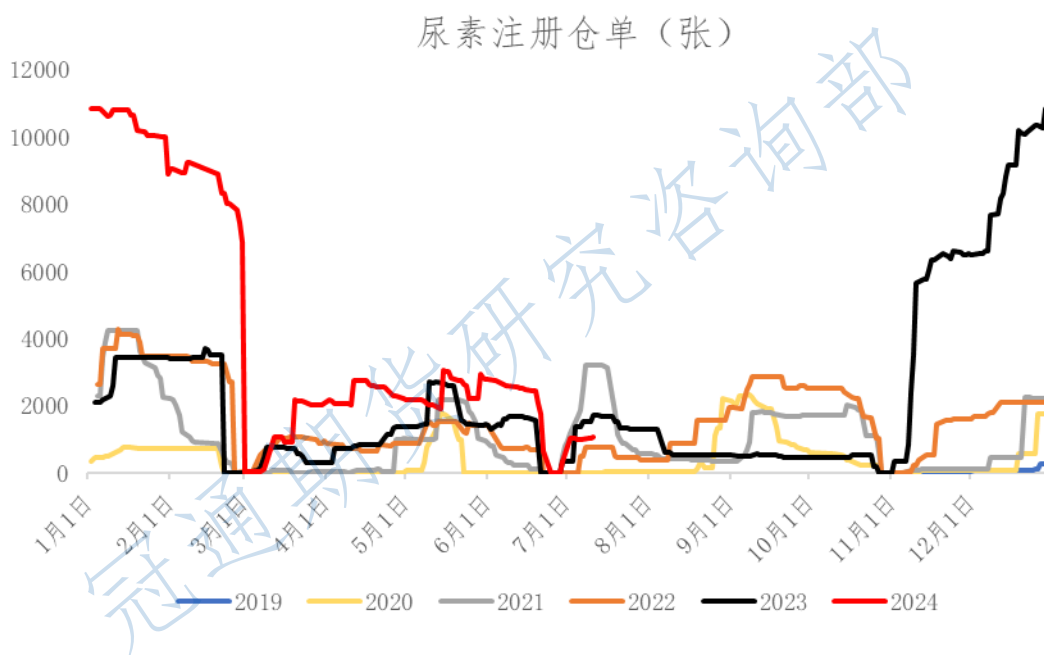
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 2077 元/吨跳空低开后弱势运行，收于 2055 元/吨，收成一根上、下影线均较短的阴线，跌幅 1.91%，日成交量环比有所缩量，持仓量 178245 手（-8817 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2368 手，空头-9335 手，空头主力减仓相对更加积极；其中，方正中期净多单增加 746 手、华融期货净多单增加 1002 手、东证期货净多单增加 1461 手、银河期货净空单增加 2769 手、国泰君安净空单增加 1436 手、一德期货净空单减少 2233 手、中粮期货净空单减少 2631 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。

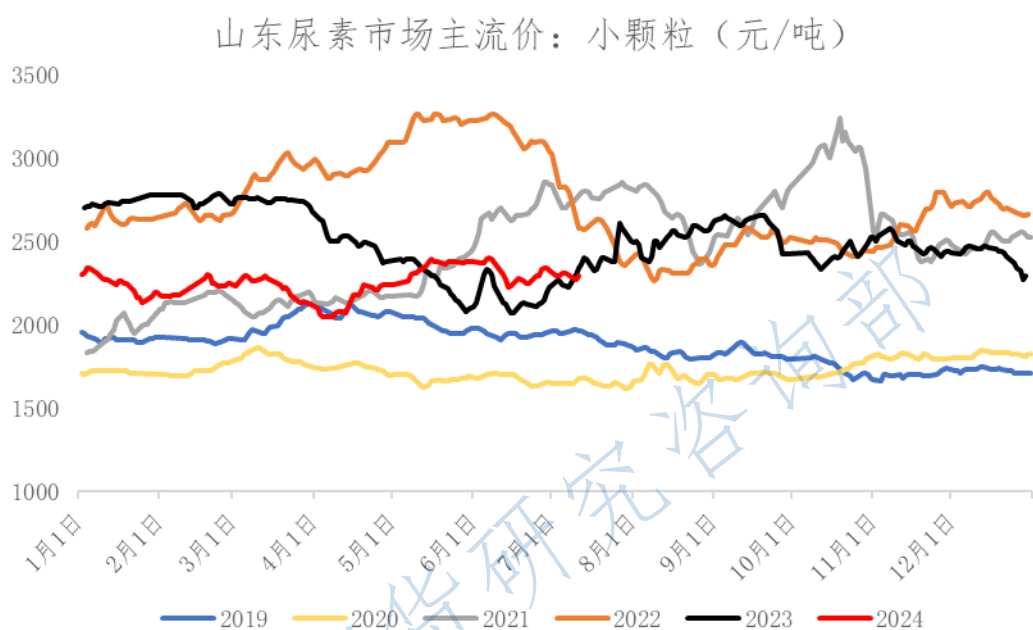
2024 年 7 月 10 日，尿素仓单数量 1068 张，环比上个交易日+50 张，均来自云图控股。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日低价成交好转，今日工厂报价之跌反弹；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格多到 2220-2250 元/吨，低端价格略有上调。

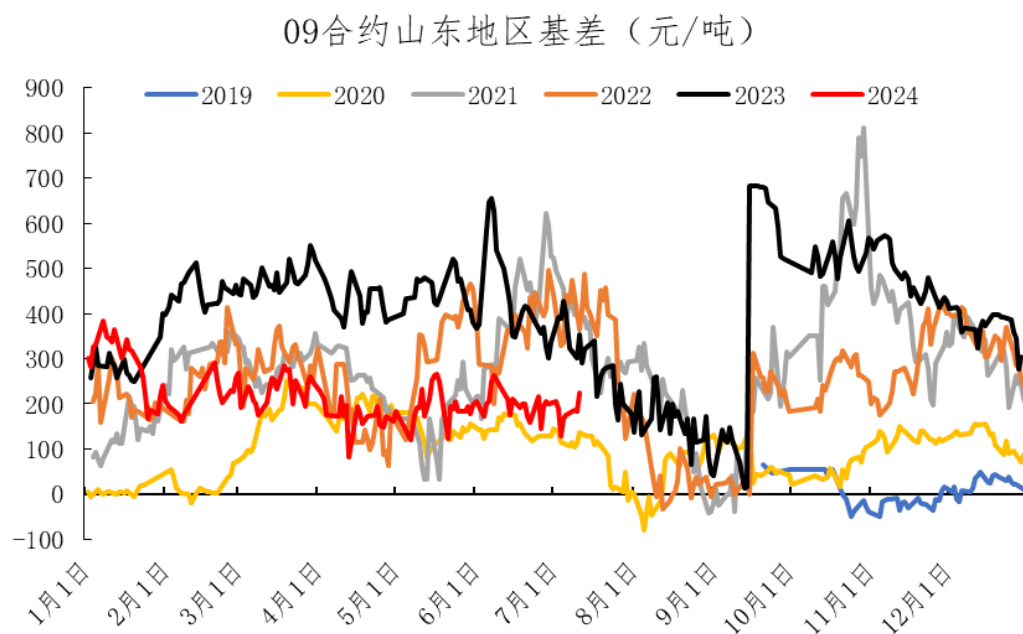
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

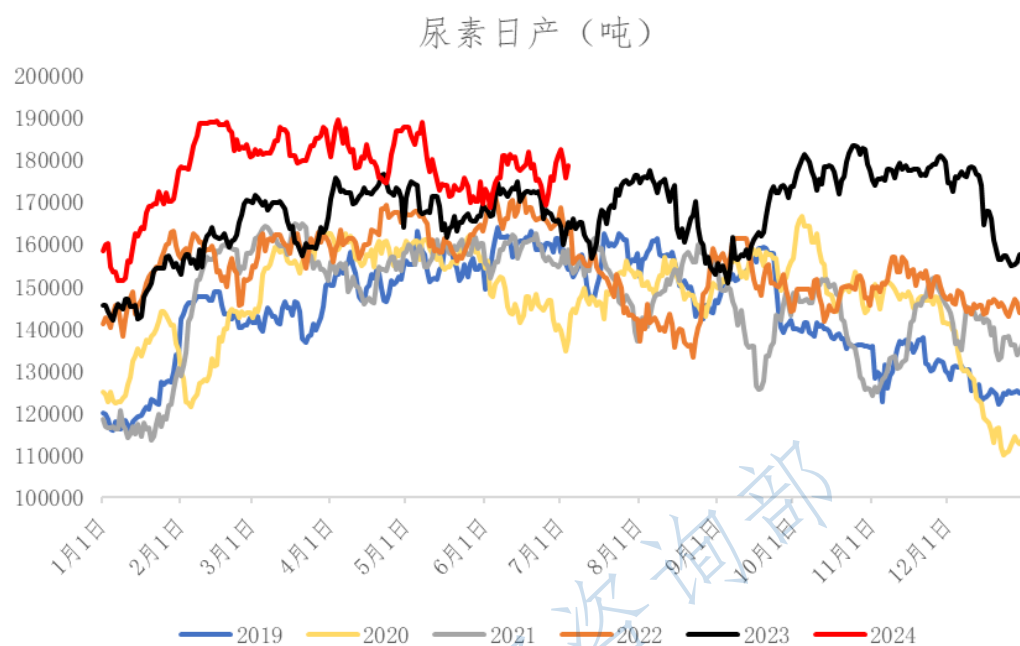
基差方面：今日期货收盘价格重心明显下移，现货报价止跌反弹；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日大幅走强，9月合约基差 225 元/吨（+43 元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏低水平。



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。

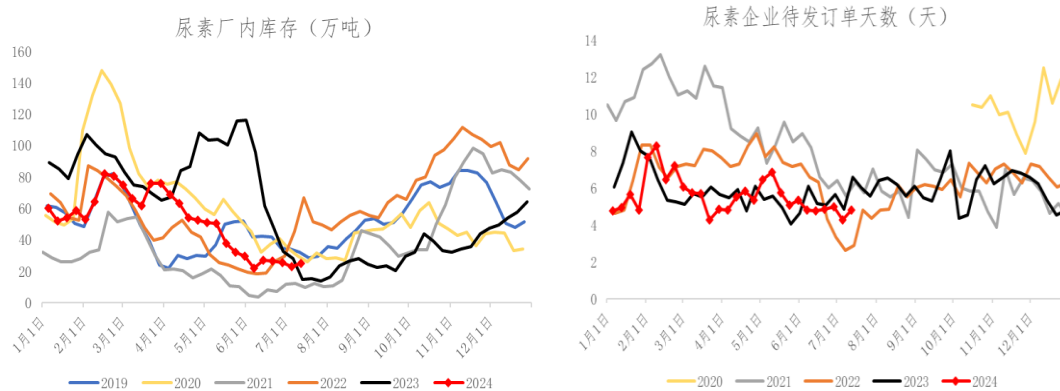
供应数据：根据肥易通数据，7月10日全国尿素日产量17.6万吨，较昨日增加0.35万吨，开工率76.34%。根据隆众数据，今日尿素行业日产17.82万吨，尿素产能利用率为82.28%。丰喜临猗恢复，+1100吨；更新丰喜稷山厂区，+1800吨；锦疆日产更新为1600吨，+600吨。安徽泉盛年产52万吨新装置计划7月中旬投料；延化80万吨尿素新装置计划在7月下旬投产。内蒙古博大和天润检修尾声，预计中下旬复产，乌兰和金新化工有近期停车检修计划。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

厂内库存：根据隆众资讯，截至7月10日，中国尿素企业总库存量24.90万吨，较上周增加1.80万吨，环比增加7.79%，同比偏高10.14万吨。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至7月10日，中国尿素企业预收订单天数4.82日，较上周增加0.53日，环比增加12.35%。



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。