

【冠通研究】

供需格局偏宽松，短期盘面承压偏弱震荡

制作日期：2024 年 7 月 11 日

【策略分析】

期货盘面上，今日尿素主力高开后震荡运行，收盘价格重心小幅上移。现货市场，今日尿素工厂报价持稳为主，新单成交氛围偏弱。供应端，隆众的尿素周产数据略有下滑，短期看检修复产并存，日产抬升较为缓慢，但整体供应充裕，中下旬有新产能投放计划，关注兑现情况。需求端，农业追肥持续到 7 月下旬，东北、内蒙追肥基本上结束，其他地区仍逢低备货，农需较为分散且逐渐转弱；复合肥工厂陆续发布秋季肥价格政策，本周复合肥开工率由止跌回升的迹象，后续或逐渐补库原料，但秋季高磷复合肥对尿素需求不及夏季肥，且据秋季小麦追肥尚早，预计补库态度仍较为谨慎；本周三聚氰胺开工率继续季节性下滑，板材生产受高温多雨天气影响较大，预计短期三聚氰胺开工低位震荡，对尿素刚需拿货为主。总体上看，当下农需逐渐转弱，工需暂未有明显的衔接迹象，整体需求支撑偏弱；复产及新投产预期下，供应端压力预计加大，基本面对期现货价格驱动偏向向下，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和复合肥厂备货力度。

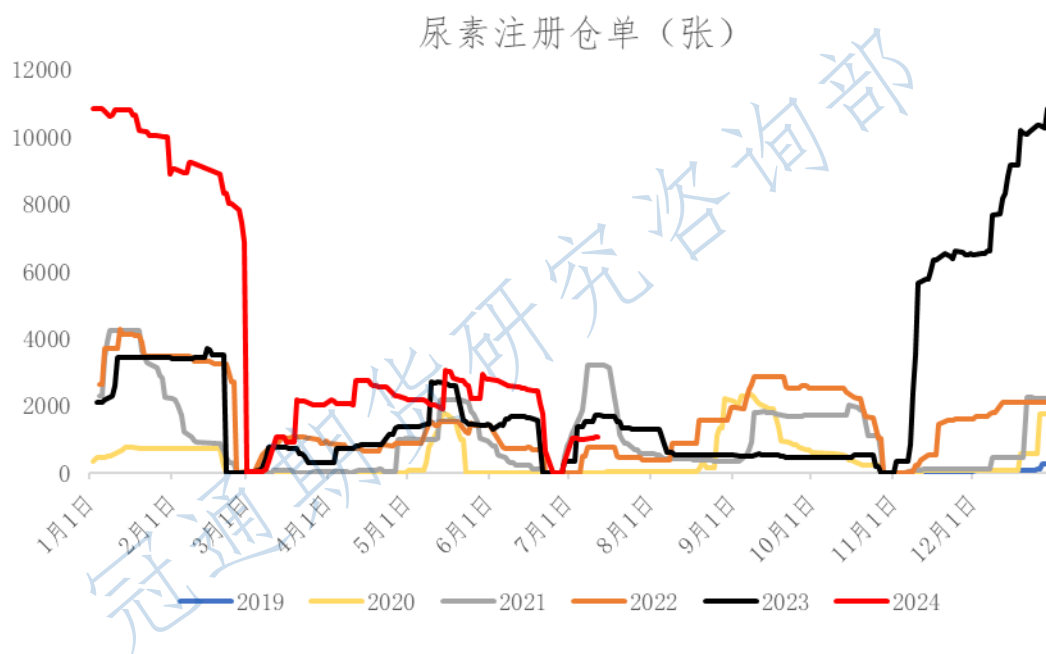
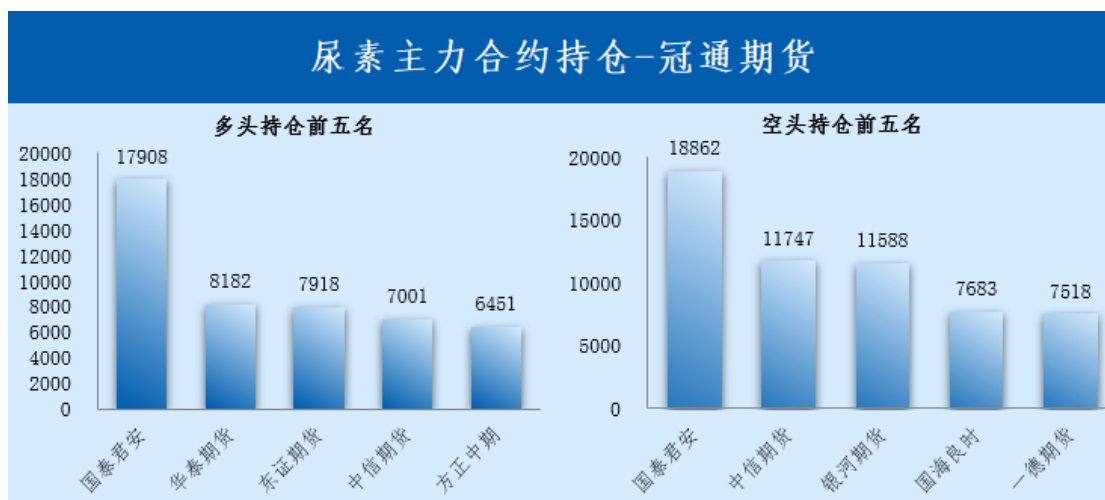
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 2068 元/吨高开后震荡运行，收于 2067 元/吨，收成一根近似“十字星”的阴线，涨幅 0.29%，日成交量环比有所缩量，持仓量 176816 手（-8715 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2804 手，空头-4236 手，空头主力减仓相对更加积极；其中，方正中期净多单减少 438 手、华泰期货净多单减少 710 手、宏源期货净多单增加 1181 手、国海良时净空单增加 846 手、一德期货净空单增加 987 手、银河期货净空单减少 1005 手、中信期货净空单减少 1670 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。

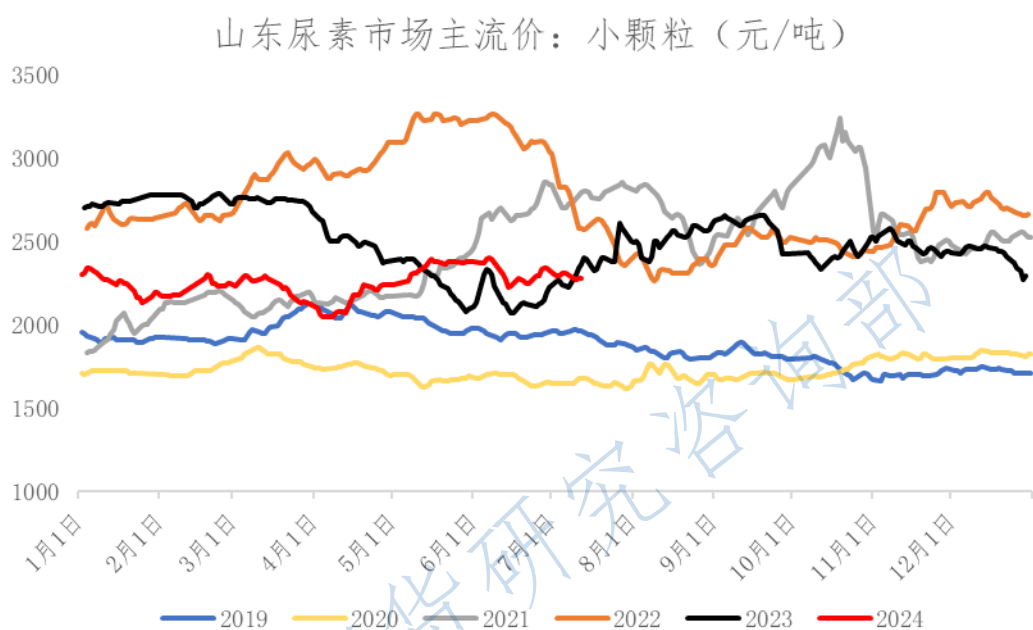
2024 年 7 月 11 日，尿素仓单数量 1068 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价持稳为主，部分地区小幅下滑；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格多到 2220-2240 元/吨，河北价格略有下滑。

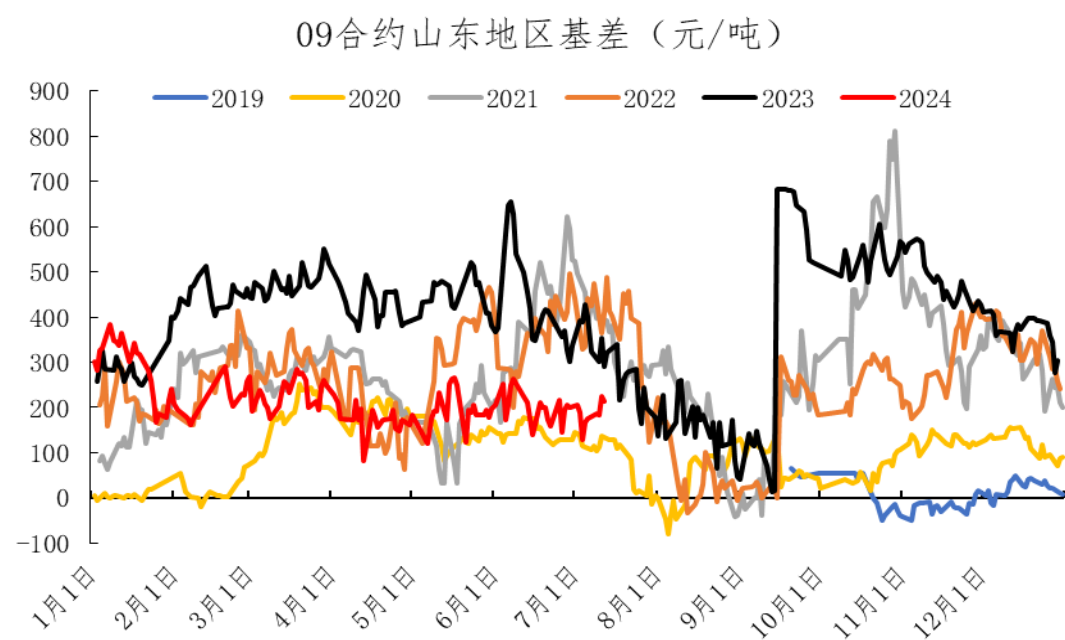
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

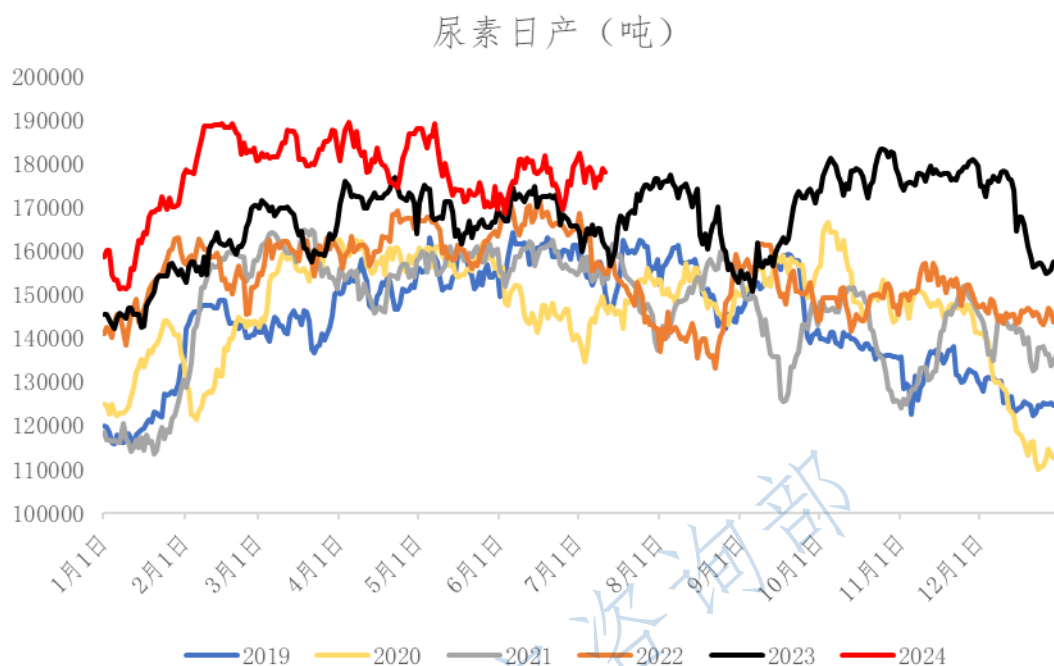
基差方面：今日期货收盘价格重心小幅上移，现货报价持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走弱，9月合约基差 213 元/吨（-12 元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏低水平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

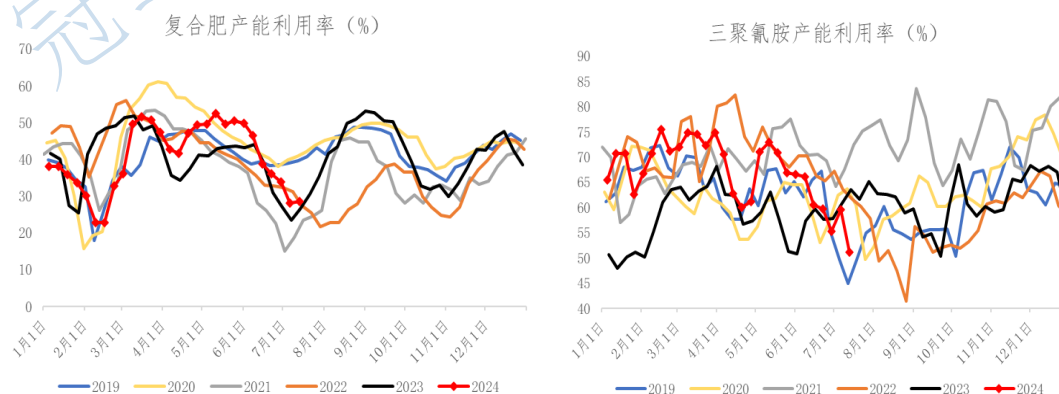
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，7月11日全国尿素日产量17.81万吨，较昨日增加0.21万吨，开工率77.26%。丰喜满开，+400吨；大庆石化负荷提高，+200吨；唐山邦力开车，+1500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

下游数据：据隆众资讯，7月5日-7月11日，复合肥产能利用率28.46%，较上周增加0.42个百分点，同比偏高2个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为51.04%，较上周减少8.49个百分点，同比偏低12.44个百分点。



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。