

【冠通研究】

基本面偏弱态势延续，短期盘面承压震荡

制作日期：2024年8月15日

【策略分析】

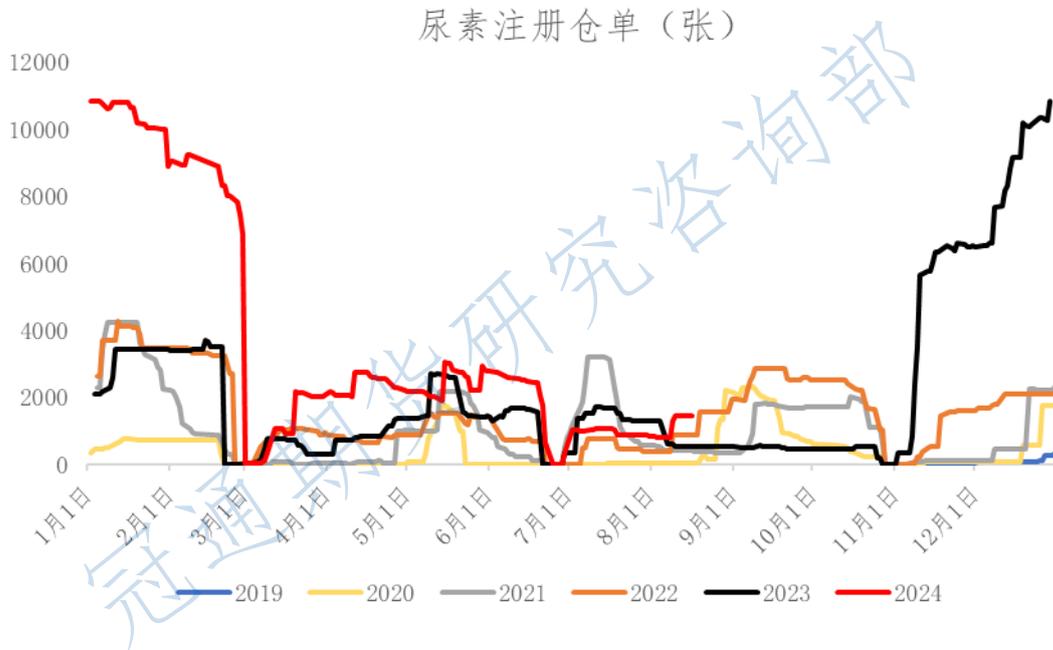
期货盘面上，今日尿素低开后先抑后扬，主力收盘价格重心略有上移。现货市场，今日尿素工厂报价在短暂僵持后下跌，市场成交氛围仍偏弱。供给端，近期日产在17万吨左右波动；本周前期部分检修装置复产，下周预计有2-3家企业检修，整体上供应充裕。需求端，复合肥开工率延续6周回升，同比仍偏低，当下复合肥市场走货不佳，厂内库存持续攀升限制复产强度，对于尿素的采购刚需为主，随着备肥时间缩短，后续走货预计逐渐好转，对尿素的需求支撑有增强预期；三聚氰胺开工率高位小幅下滑，需求未有明显改观，按需拿货、对尿素的需求增量空间有限；农需处于空档期，个别经销商零散补库；8月14日晚间，印度NFL发布新一轮尿素招标采购，截标日期8月29日，船期10月31日，目前国内尿素出口仍处于收紧状态，此轮招标参与可能性较小。总体上看，尿素供需宽松的格局延续，厂内库存累库斜率加大，边际上看复合肥需求或有回升预期，但预计对行情支撑力度有限，产业层面向上驱动不足；但从估值角度看，09合约临近交割，盘面贴水状态下，基差有收敛预期，09合约建议区间震荡思路对待，运行区间参考1980-2080元/吨，2501合约预计在1900附近有所争夺。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2501合约1917元/吨低开后增仓上行，收于1920元/吨，收成一根下影线较长小阳线，跌幅0.41%，日成交量环比小幅放量，持仓量125419手(+20492手)。前二十名主力持仓席位来看，多头+13283手，空头+12173手，空头主力加仓相对更加积极；其中，东证期货净多单增加4009手、中财期货净多单增加1838手、国泰君安净多单增加1097手、国海良时净空单增加2794手、华闻期货净空单增加2011手、广发期货净空单增加1067手。主力仓位变动较大。

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8月15日，尿素仓单数量1453张，环比上个交易日持平。

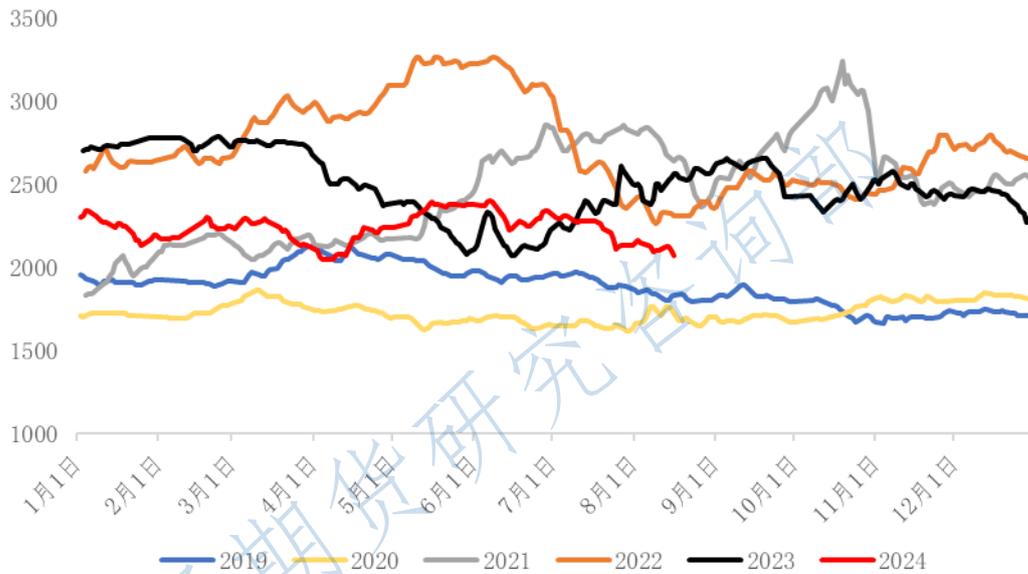


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内多地尿素工厂报价继续下滑，新单成交氛围不佳；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格在2030-2080元/吨，低端下滑10-20元/吨，高端报价暂稳。

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）

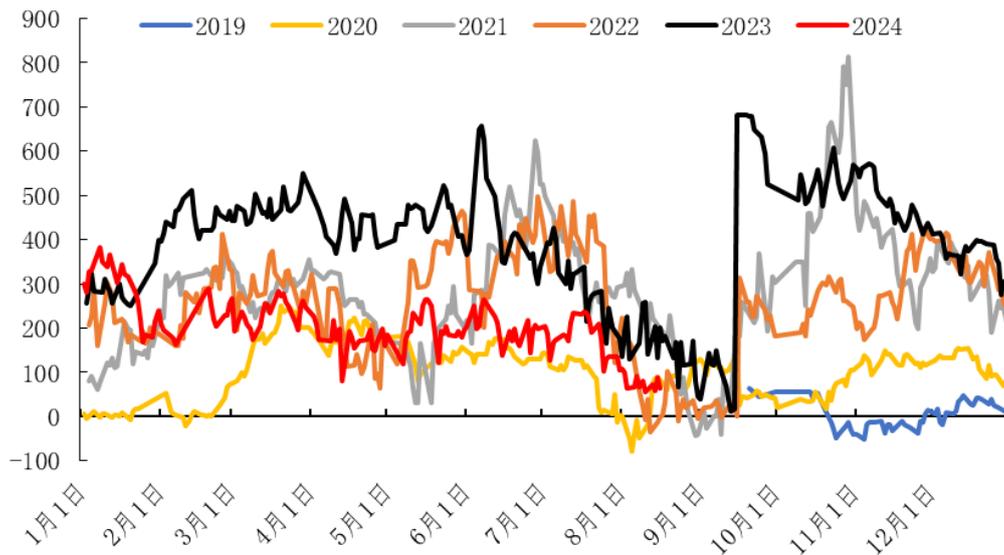


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心小幅下移，现货报价继续下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走弱，9月合约基差 65 元/吨（-23 元/吨），1 月合约基差 150 元/吨（-36 元/吨）。短期基差处于收敛趋势中。

09合约山东地区基差（元/吨）

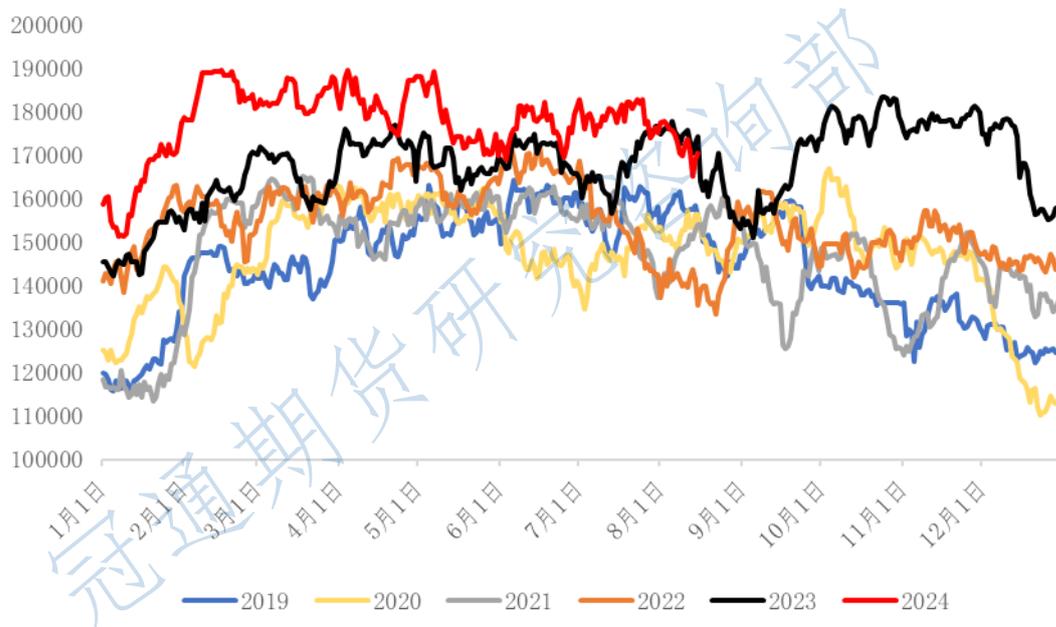


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

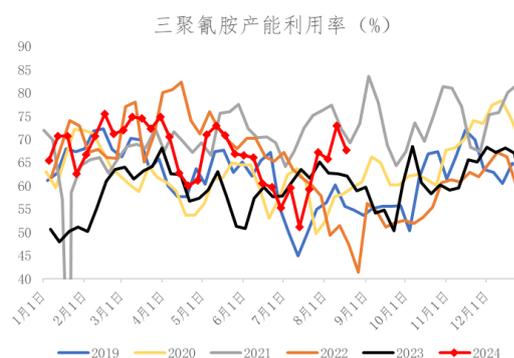
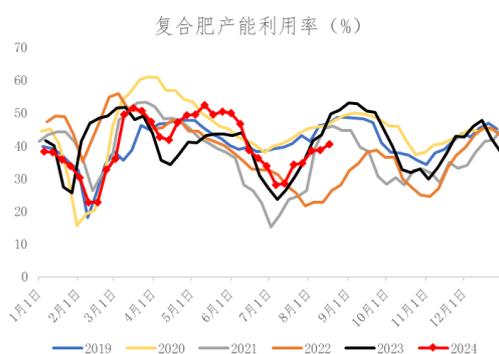
肥易通数据：2024年8月15日，全国尿素日产量17.24万吨，较昨日上升0.04万吨，开工率74.84%。（2024年7月份全国平均日产量17.71万吨，较6月上漲0.22万吨，平均开工率76.80%，较6月增长0.92%）

尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众数据，8月8日-8月15日，复合肥产能利用率40.48%，较上周增加1.73个百分点，同比偏低9.24个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为67.64%，较上周减少5.31个百分点，同比偏高5.52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。