

【冠通研究】

成交回暖持续性存疑，盘面反弹空间受限

制作日期：2024年8月22日

【策略分析】

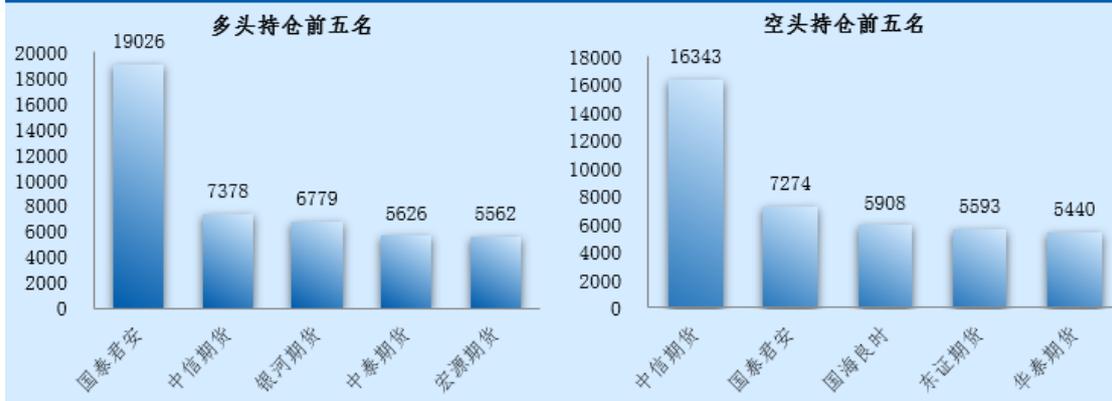
期货盘面上，今日尿素小幅高开后冲高回落，收盘价格重心下移。现货市场，今日尿素工厂报价延续上扬，近两日主流地区成交形势较好。供应端，近期日产在17-17.5万吨的区间内窄幅波动，从目前的装置变动计划看，预计短期日产抬升较为缓慢，但供应整体充裕。需求端，近期现货价格大幅下挫后，下游阶段性抄底情绪好转，市场交投活跃度提升。农需方面，距离国内下一轮小麦底肥用肥尚早，农业经销商近几日虽有入场抄底的动作，但多逢低采购，追涨情绪或有限。工需方面，复合肥开工率连续第7周提升，但受走货不佳制约抬升斜率偏缓，复合肥成品肥库存持续10周累积，短期存一定库存压力，预计短期对于尿素的补库持续性一般；其他工需基本上也按需采购为主。总体上，我们认为出口保持收紧状态下，尿素供需宽松格局难有明显转变，厂内库存持续累积，工厂出货压力较大，短期阶段性抄底对于行情支撑力度有限，盘面反弹空间谨慎对待。关注需求跟进持续性。

【期现行情】

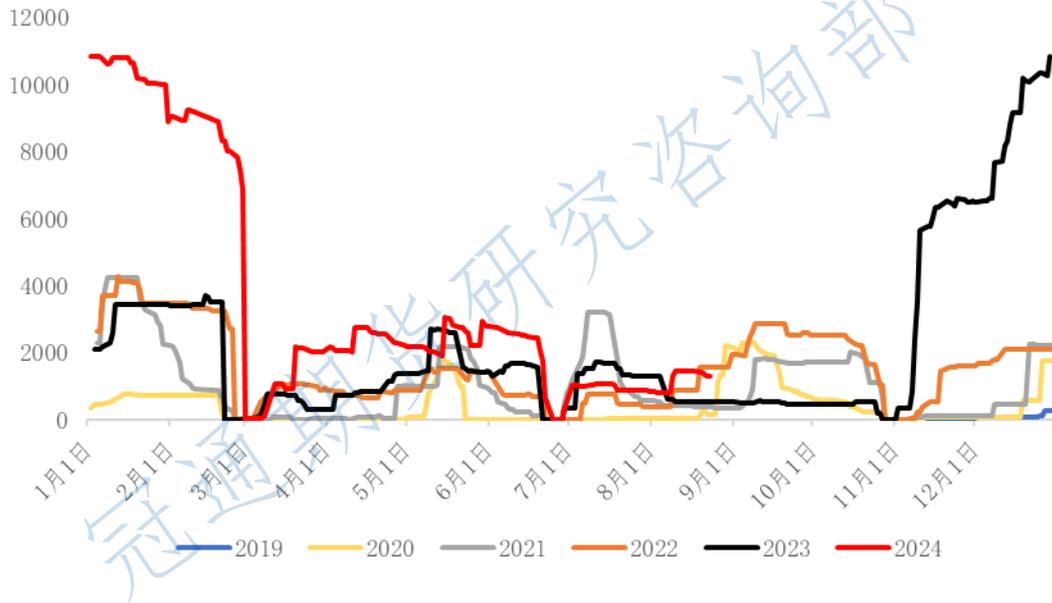
期货方面：尿素主力2501合约1905元/吨小幅高开后冲高回落，收于1891元/吨，收成一根上影线较长的阴线，跌幅0.68%，日成交量环比有所缩量，持仓量142398手（+7162手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+6021手，空头+4784手，多头主力加仓相对更加积极；其中，国泰君安净多单增加2727手、银河期货净多单增加1066手、宏源期货净多单减少921手、中信期货净空单增加1201手、华泰期货净空单增加859手、东证期货净空单减少1675手。

2024年8月22日，尿素仓单数量1317张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

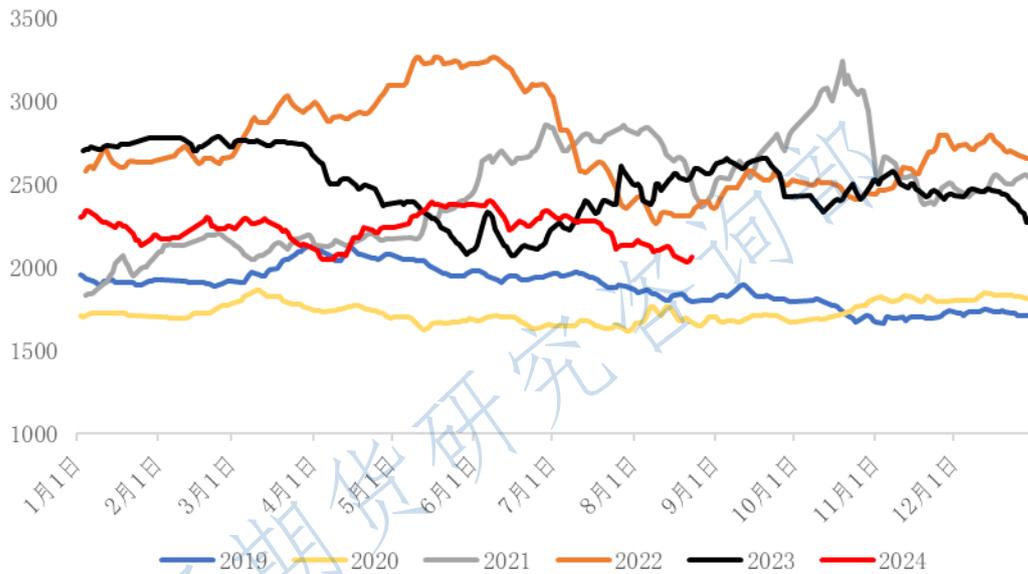


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内多地尿素工厂报价延续上扬，市场成交尚可；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂成交价格 在 1980-2000 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）

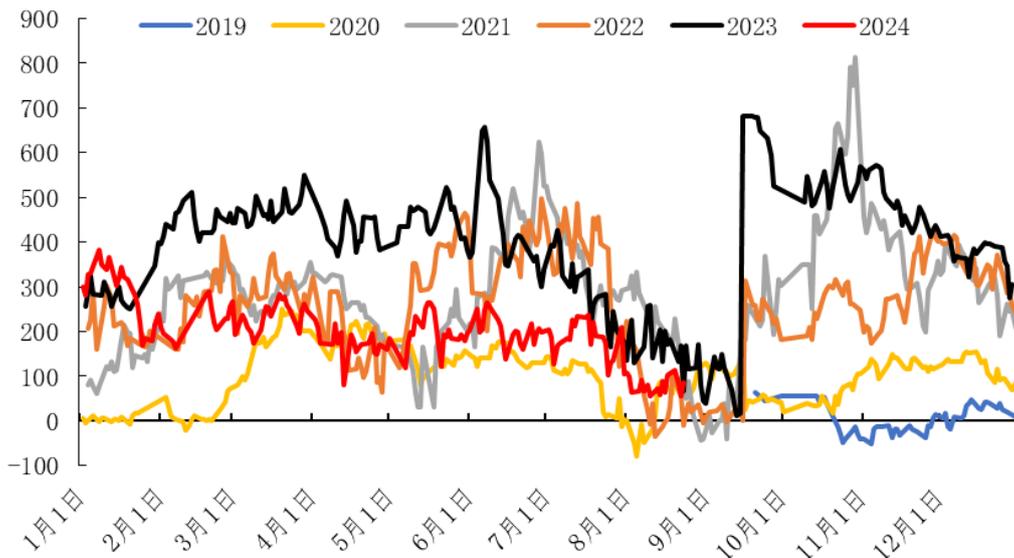


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心小幅下移，现货报价延续上涨；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 86 元/吨（+31 元/吨），1月合约基差 169 元/吨（+36 元/吨）。短期基差处于收敛趋势中。

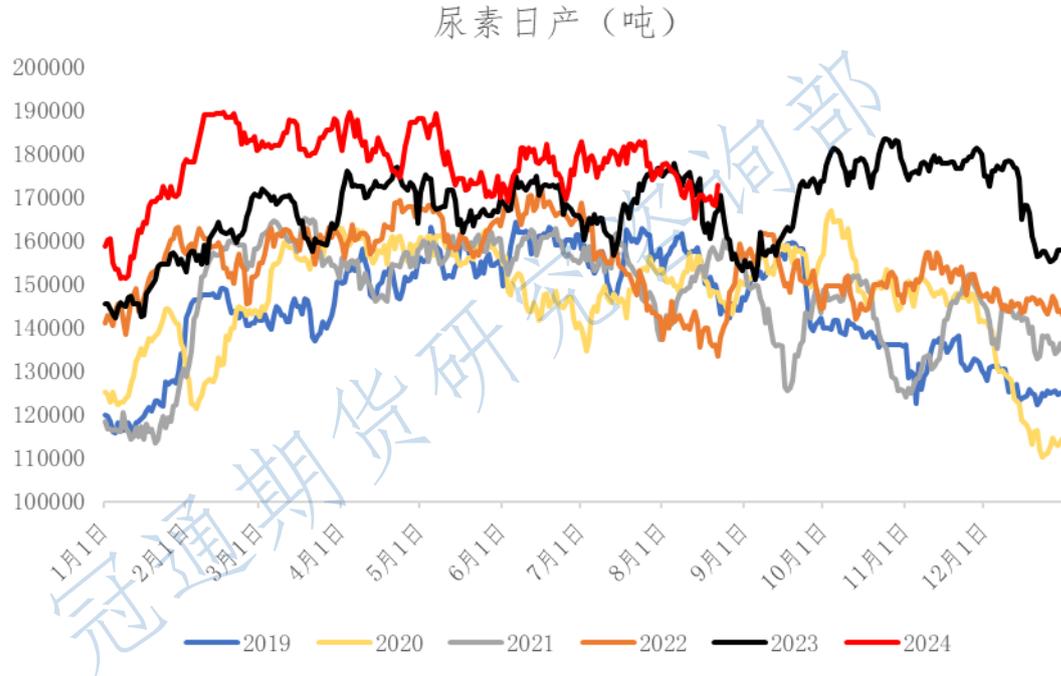
09合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

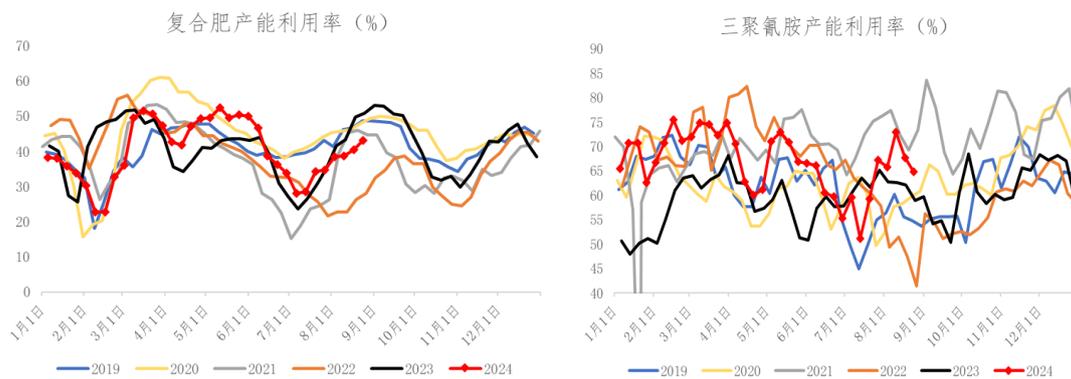
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024年8月22日，全国尿素日产量17.42万吨，较昨日持平，开工率75.56%。（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%）



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16日-8月22日，复合肥产能利用率43.08%，较上周增加2.60个百分点，同比偏低7.8个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为64.85%，较上周减少2.79个百分点，同比偏高5.95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。