

【冠通研究】

市场交投氛围冷清，盘面现实预期博弈

制作日期：2024 年 8 月 28 日

【策略分析】

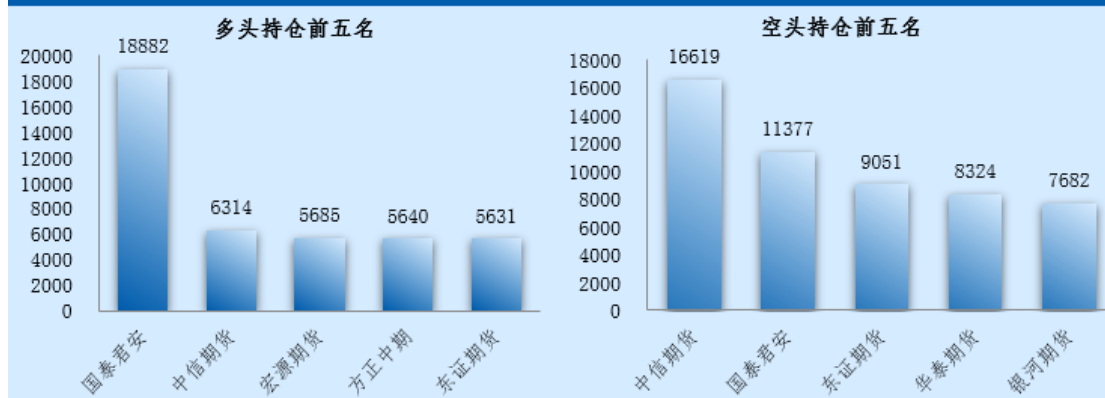
期货盘面上，今日尿素高开后偏弱震荡，主力收盘价格重心小幅下移。现货市场，今日尿素工厂报价延续小幅下滑态势，新单成交依旧偏弱，执行前期订单为主。供应端，近两日复产力度加大，今日日产增加幅度较大，后续看前期检修装置逐渐复产，下周日产有望抬升至 18 万吨以上水平。需求端，上周一轮补库后，下游跟进再度放缓，近几日市场氛围冷清，待发订单支撑下，工厂报价调整幅度较小，表现较为坚挺。目前看，下游复合肥厂走货改善有限，原料端波动影响下，下游信心不足；农需备肥时间窗口较长，暂时农业经销商逢低零散补库，支撑亦偏弱。受上周装置检修增多以及市场抄底补库影响，本周厂内库存由累库转向小幅去化，但下周供应压力进一步增大，预计厂内库存继续去化仍有压力。总体上，我们认为当下供需均有边际回升预期，但需求端推进偏缓，短期工厂仍有一定压力，随着待发订单的消化，后续或仍有降价吸单的动作，尿素行情仍承压；近期宏观情绪回暖带动商品市场走强，尿素虽未出现明显反弹，但盘面表现较为抗跌，短期仍需关注宏观整体氛围。2501 合约短期承压震荡思路对待，中长期在出口收紧状态下仍保持偏空思路。

【期现行情】

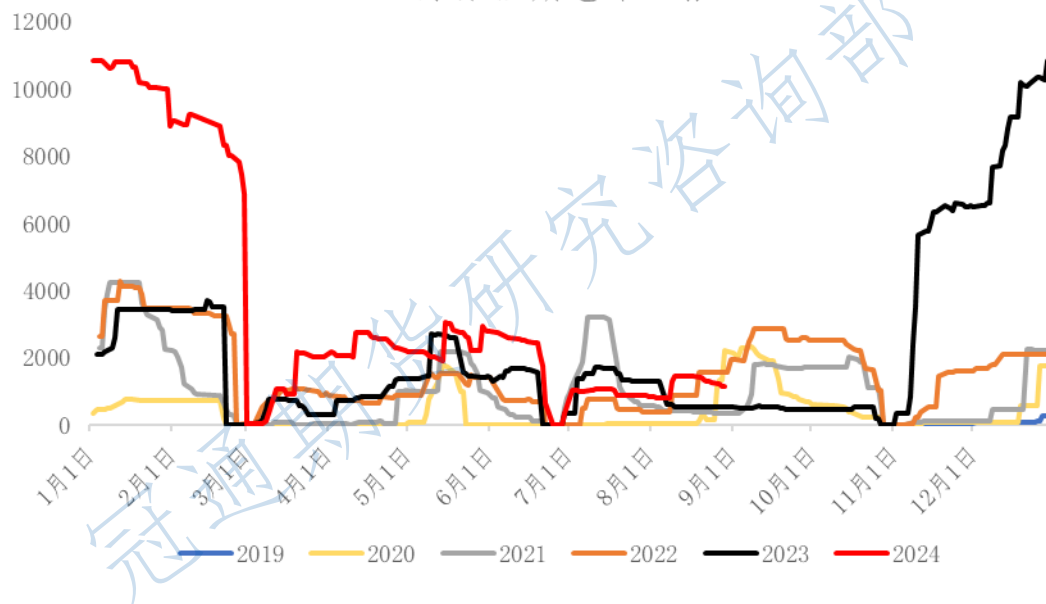
期货方面：尿素主力 2501 合约 1884 元/吨高开后偏弱震荡，收于 1871 元/吨，收成一根上下影线均较短的阴线，跌幅 0.58%，日成交量环比明显放量，持仓量 163635 手（+8223 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+4969 手，空头+4919 手；其中，方正中期净多单增加 1881 手、齐盛期货净多单增加 429 手、国泰君安净多单减少 807 手、华泰期货净空单增加 708 手、永安期货净空单增加 1526 手、东证期货净空单减少 888 手。

2024 年 8 月 28 日，尿素仓单数量 1160 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货

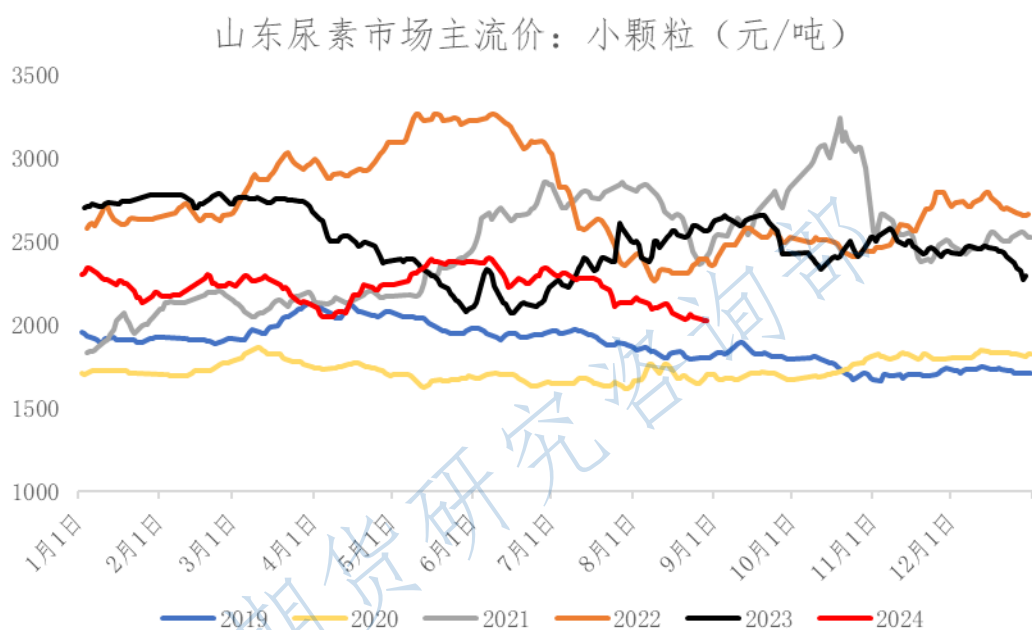


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

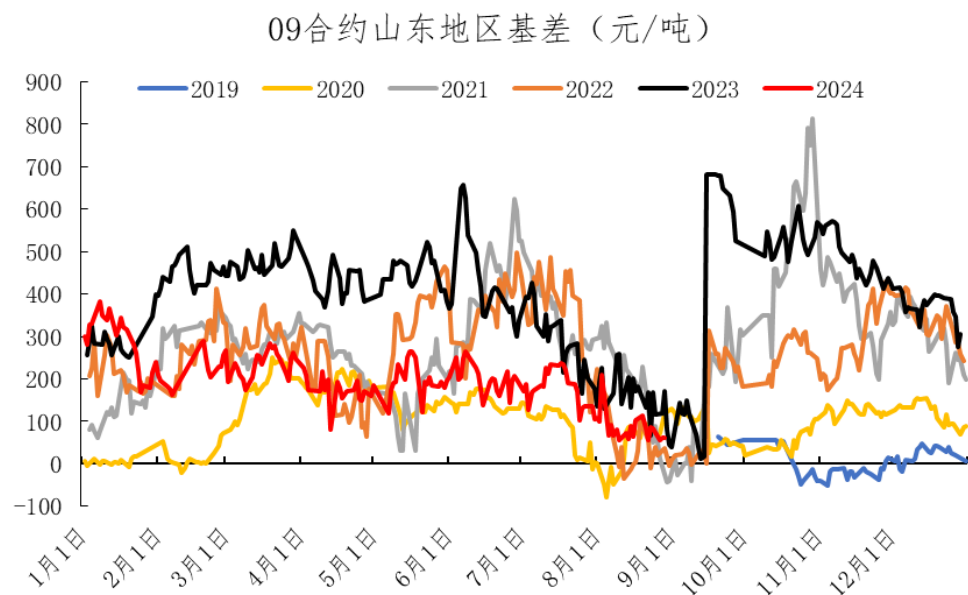
现货方面：今日国内尿素工厂报价延续小幅下滑，新单成交氛围一般；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1950-1980 元/吨，少数厂报价略高。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

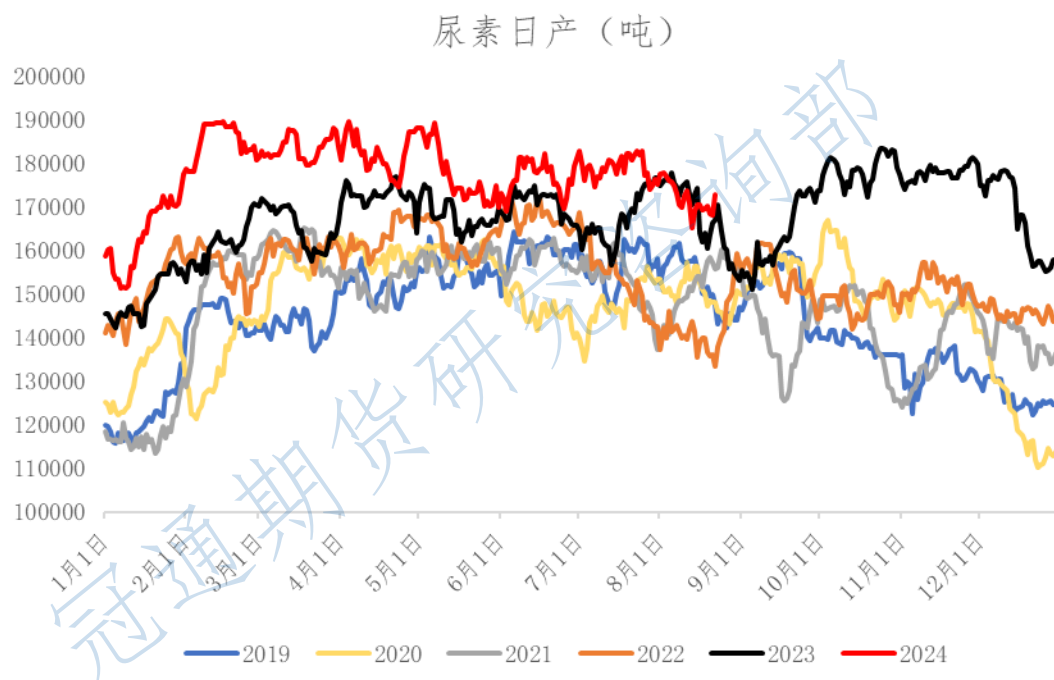
基差方面：今日期货收盘价格重心稳中小幅下移，现货报价延续小幅下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日略有走弱，9月合约基差 61 元/吨（-1 元/吨），1月合约基差 149 元/吨（+13 元/吨）。短期基差处于收敛态势。



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。

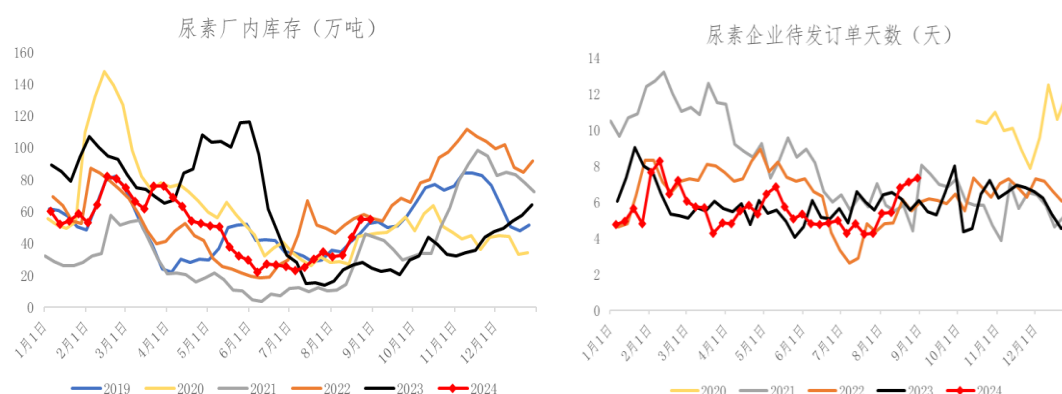
供应数据：根据肥易通数据，2024 年 8 月 28 日，全国尿素日产量 17.79 万吨，较昨日增加 0.79 万吨，开工率 77.17%。（2024 年 7 月份全国平均日产量 17.71 万吨，较 6 月上涨 0.22 万吨，平均开工率 76.80%，较 6 月增长 0.92%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

企业库存：截至 2024 年 8 月 28 日，中国尿素企业总库存量 54.85 万吨，较上周减少 0.2 万吨，环比减少 0.36%，同比偏高 30.27 万吨。

预收订单天数：截至 2024 年 8 月 28 日，中国尿素企业预收订单天数 7.35 日，较上周增加 0.23 日，环比增加 3.23%。



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。