

【冠通研究】

市场缺乏利好提振，短期盘面延续弱势

制作日期：2024 年 9 月 4 日

【策略分析】

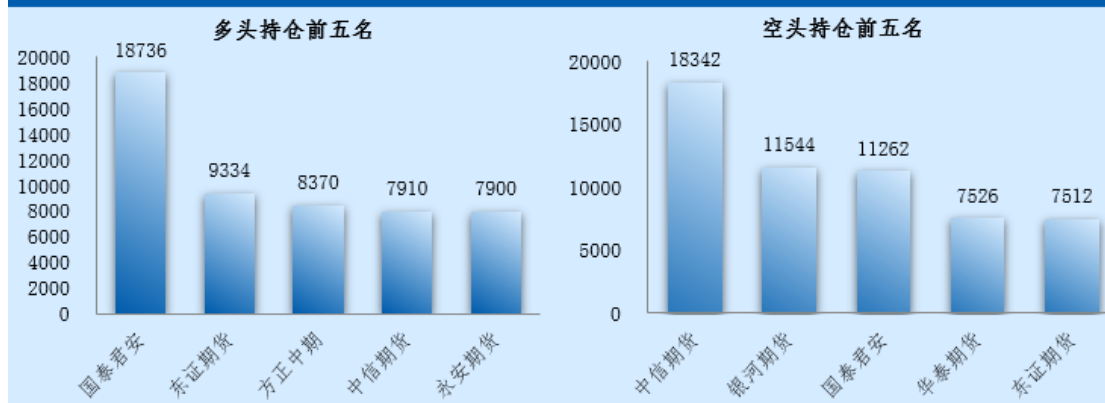
期货盘面上，商品指数破位下跌，尿素主力跳空低开后继续下行。现货市场，工厂报价弱势运行，再次跌至前低，市场交投并未出现明显改善。供应端，近期日产维持在 18 万吨附近波动。需求端，工厂报价再度跌至前低，少数地区 1900 下方成交，但是低价补库力度较为有限。复合肥市场走货仍待改善，成品肥高库存限制工厂负荷提升；农业经销商跟进亦谨慎观望。供应边际回升，需求不见起色状态下，本周尿素厂内库存再次转为累积，市场缺乏利好提振，短期尿素期现货价格仍有承压下滑预期。盘面上 2501 合约技术形态仍偏弱，短期有望延续下行态势，空单继续持有。关注下游补库力度以及消息面的扰动。

【期现行情】

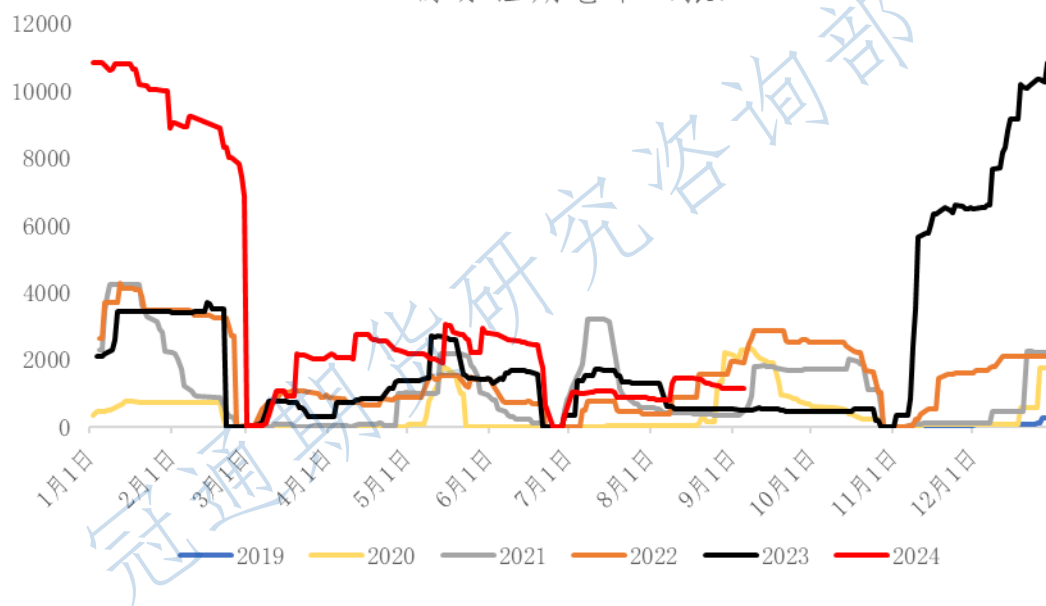
期货方面：尿素主力 2501 合约 1833 元/吨跳空低开后增仓下行，收于 1826 元/吨，日环比-20 元/吨，收成一根上影线更长的阴线，跌幅 1.08%，日成交量环比小幅缩量，持仓量 193714 手（+9103 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+7142 手，空头+3054 手；其中，东证期货净多单增加 1328 手、国泰君安净多单增加 575 手、永安期货净多单增加 601 手、浙商期货净空单增加 1111 手、银河期货净空单增加 347 手、中粮期货净空单增加 471 手。

2024 年 9 月 4 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



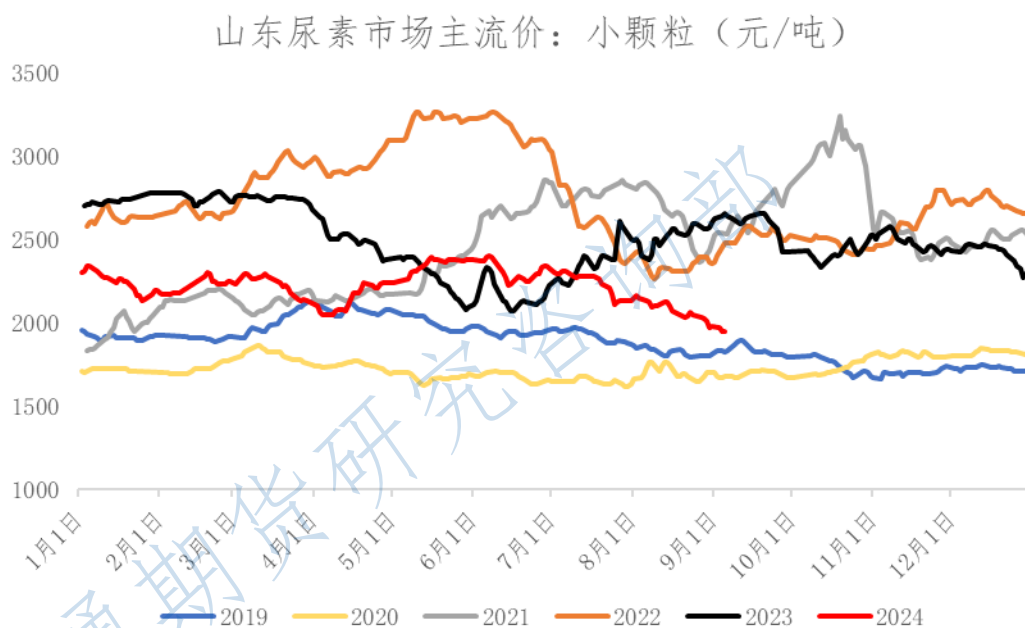
尿素注册仓单（张）



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下滑态势，市场成交低迷；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1890-1900 元/吨。

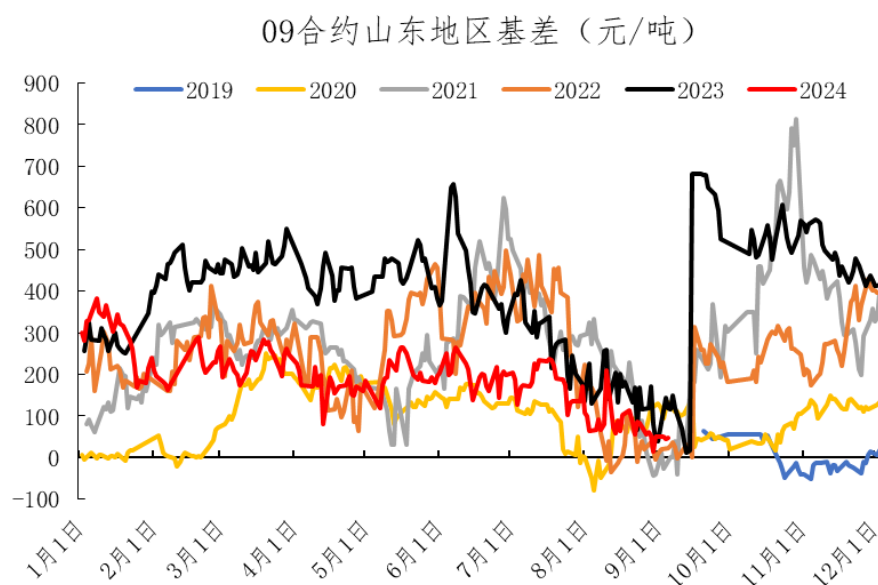
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

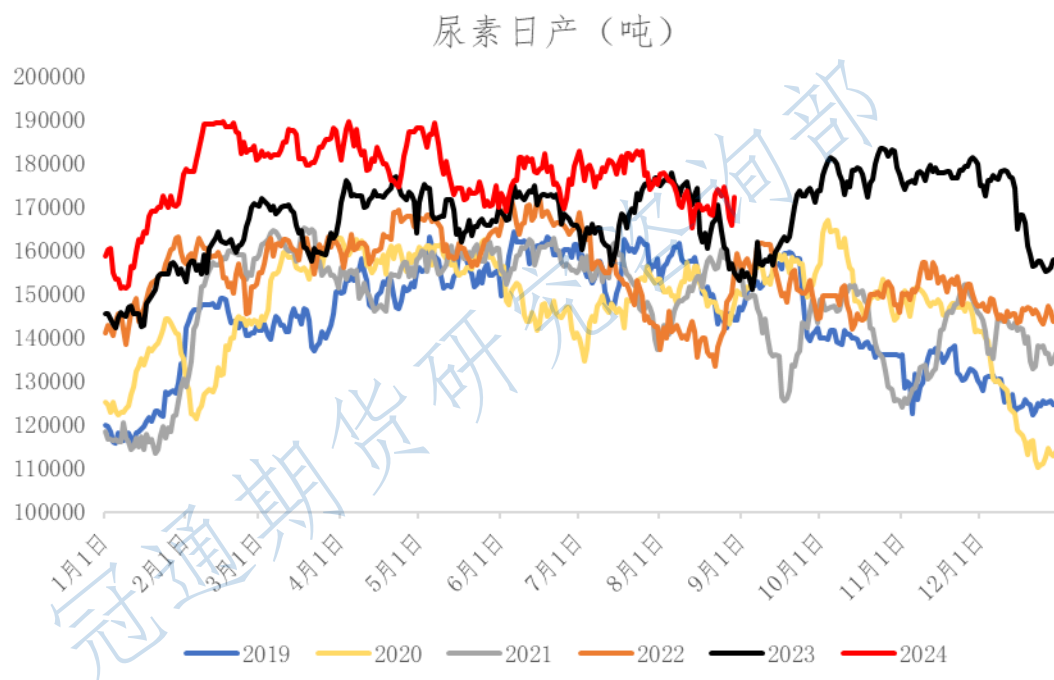
基差方面：今日期货收盘价格重心延续下移，现货报价小幅下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日略有走强，9月合约基差 47 元/吨（+3 元/吨），1月合约基差 124 元/吨（+16 元/吨）。09 合约即将交割，预计基差低位波动为主。



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。

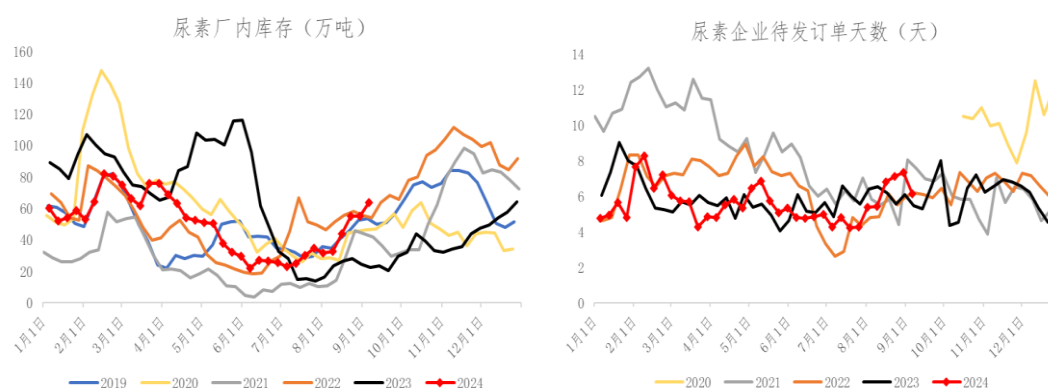
供应数据：根据肥易通数据，2024 年 9 月 4 日，全国尿素日产量 17.95 万吨，较昨日下降 0.11 万吨，开工率 78.89%。（2024 年 8 月份全国平均日产量 17.46 万吨，较 7 月下降 0.25 万吨，平均开工率 76.74%，较 7 月下降 0.08%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众资讯，截至 2024 年 9 月 4 日，中国尿素企业总库存量 63.62 万吨，较上周增加 8.77 万吨，环比增加 15.99%，同比偏高。

企业预收订单天数：根据隆众资讯，截至 2024 年 9 月 4 日，中国尿素企业预收订单天数 6.17 日，较上周减少 1.18 日，环比减少 16.05%。



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。