

【冠通研究】

短期盘面延续弱势，关注需求边际变动

制作日期：2024年9月5日

【策略分析】

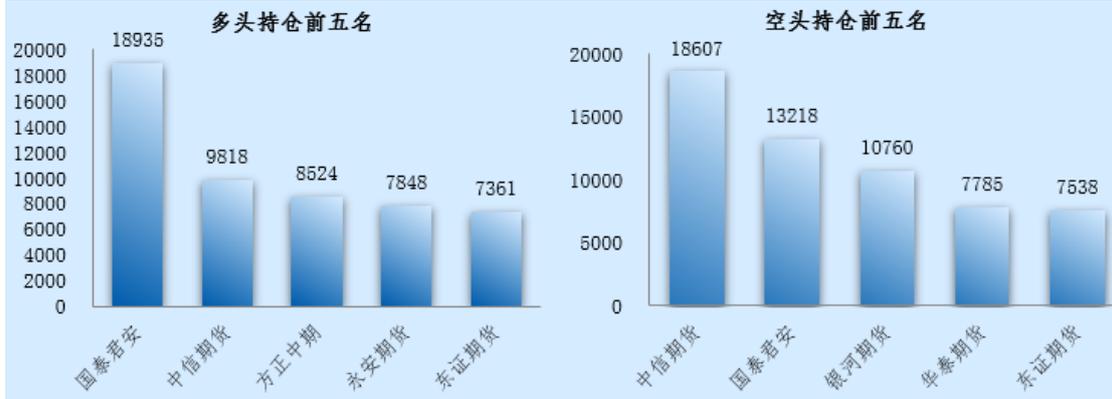
期货盘面上，尿素主力延续下跌态势，接近4月前低位置。现货市场，工厂报价继续下调，多地成交价再创新低，市场交投并未出现明显改善。供应端，近期日产维持在18万吨附近波动，短期看云南解化、七台河、山西晋峰等装置有复产计划，供应端压力有边际继续回升的预期。需求端，现货报价持续下探，创新低后有成交，但难言好转，悲观氛围仍笼罩市场。山河四省地区复合肥走货不畅，工厂降负荷，导致本周复合肥整体开工率小幅下滑，今年秋季复合肥需求整体推进进度偏缓，但随着备肥时间缩短，后续走货或有好转，继续关注下沉情况；目前农需备货情绪也不高，淡储进程也偏缓。总体上，我们认为当下需求支撑疲弱，尿素供需宽松的基本面格局难有改善，工厂有继续下调报价吸单的需求；盘面上，近期宏观、产业双重压力下，2501合约呈现下行态势，短期预计延续弱势，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】

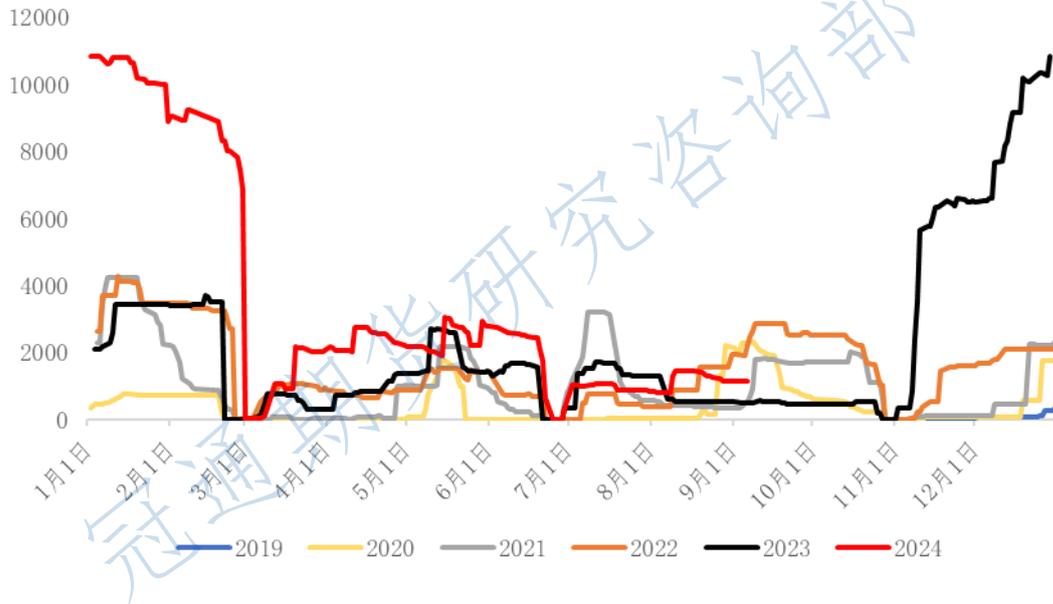
期货方面：尿素主力2501合约1826元/吨低开后震荡下跌，收于1821元/吨，日环比-10元/吨，收成一根上、下影线均较长的阴线，跌幅0.55%，日成交量环比明显缩量，持仓量191675手（-2039手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+606手，空头-164手；其中，宏源期货净多单增加677手、国泰君安净多单减少1757手、中泰期货净多单减少398手、中信期货净空单减少1643手、银河期货净空单减少1124手、东证期货净空单增加1999手。

2024年9月5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）

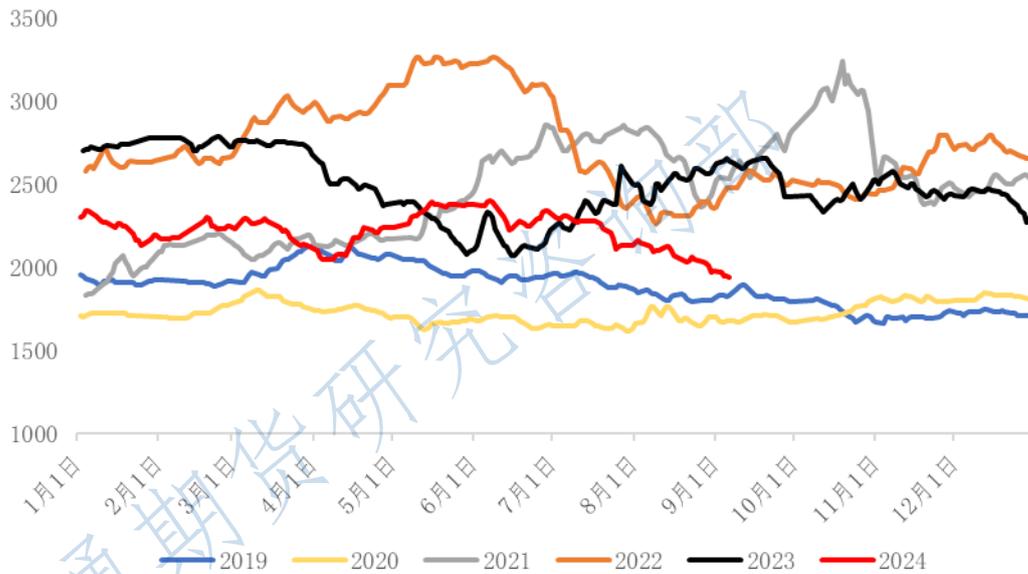


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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 1870-1900 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

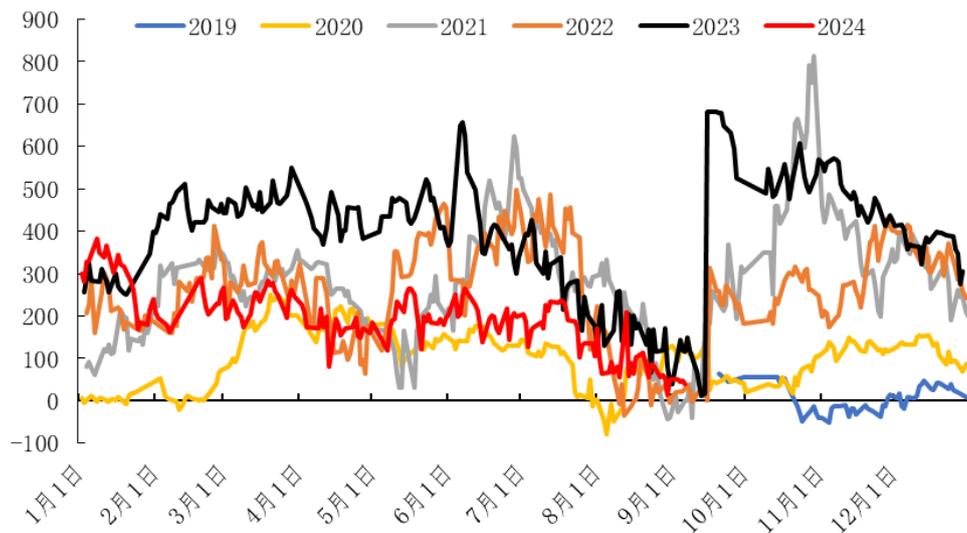


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心小幅下移，现货报价继续降低；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40元/吨（-7元/吨），1月合约基差119元/吨（-5元/吨）。09合约即将交割，预计基差低位波动为主。

09合约山东地区基差（元/吨）

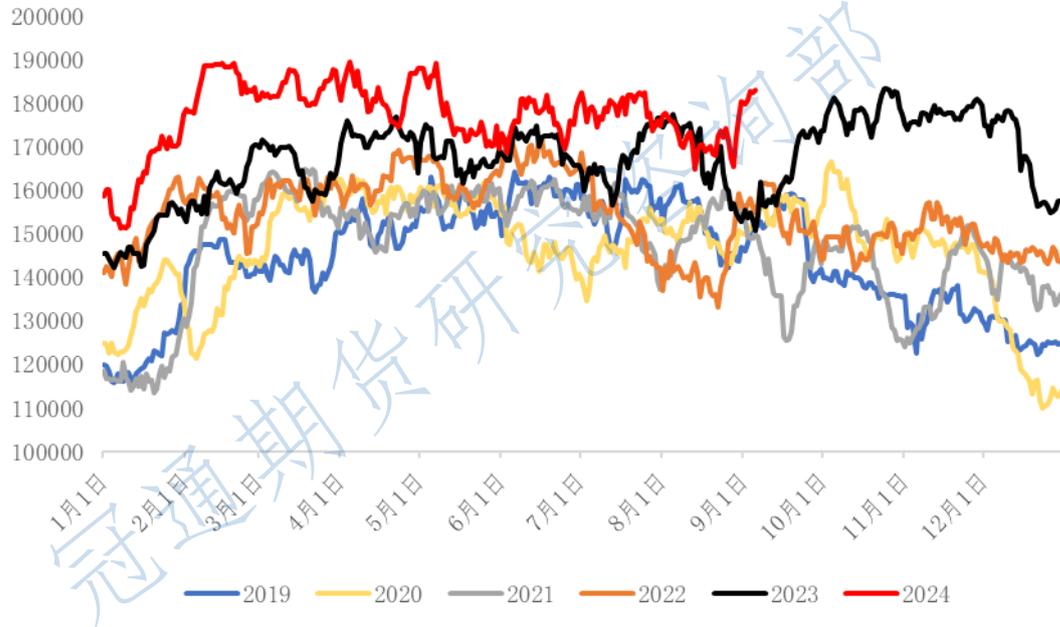


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

以风骨为傲，八斗而雄谈。
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5日，全国尿素日产量17.97万吨，较昨日上升0.02万吨，开工率78.98%。（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%）

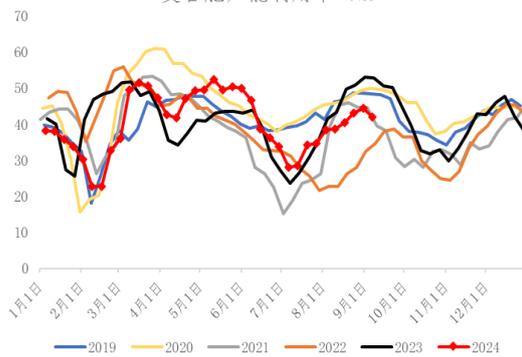
尿素日产（吨）



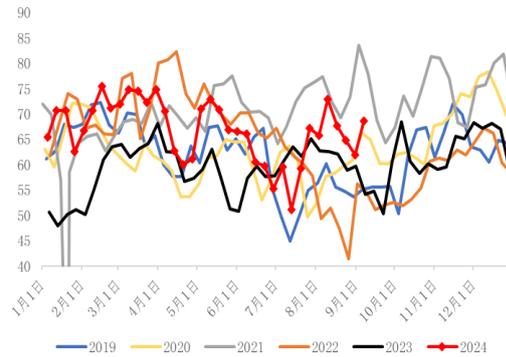
数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，8月30日至9月5日，国内复合肥产能利用率42.01%，较上周下降2.41个百分点，同比偏低10.72个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为68.59%，较上周增加6.65个百分点，同比偏高14.4个百分点。

复合肥产能利用率（%）



三聚氰胺产能利用率（%）



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。