

【冠通研究】

短期盘面弱勢运行，市场不确定性因素增多

制作日期：2024 年 9 月 6 日

【策略分析】

期货盘面上，尿素主力低开后震荡反复，收盘价格重心继续下移。现货市场，工厂报价继续下调、跌幅扩大，低价成交略有好转、改善有限。供应端，近期日产维持在 18 万吨附近波动，同比偏高，短期看后续云南解化、七台河、山西晋峰等装置有复产计划，供应端压力较大。需求端，工厂近期持续的降价吸单效果一般，低端成交改善有限，市场交投氛围仍旧低迷。工需方面整体维持刚需补库状态，目前复合肥走货仍未见明显好转，厂内成品肥库存高位继续攀升，仍需关注下沉情况，随着终端用肥时间临近，后续走货或逐渐好转；农需方面，9 月中下旬开始，安徽、河南等部分地区有小麦底肥需求，但整体需求力度偏弱，预计农业经销商逢低备货。总体上，我们认为尿素供需宽松格局难有明显改善，但边际上看刚需是有回升预期的，随着价格逐渐向成本线下靠，抄底买入力度有望增强；此外，临近美联储议息会议，市场对于国内宏观政策预期亦强烈，预计宏观面扰动仍较大，警惕市场情绪转变的风险。商品指数下探前低后获得支撑减仓小幅反弹，尿素主力亦逼近前低，短期宏观情绪、国际尿素市场、淡储进展等不确定性因素较多，空单设好保护继续持有。

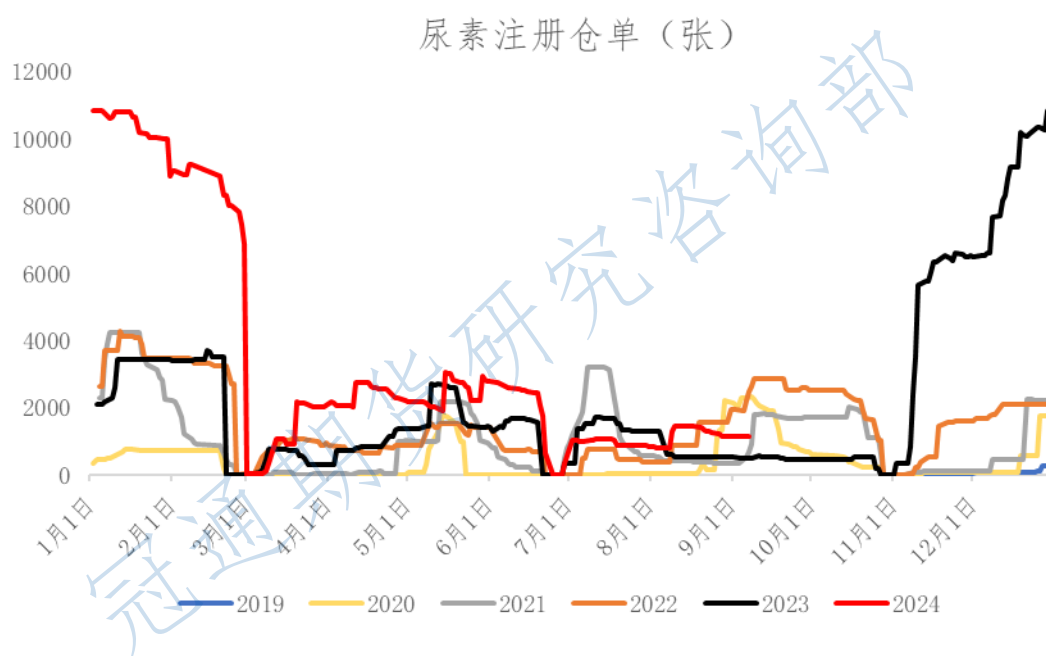
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1821 元/吨低开后震荡反复，收于 1817 元/吨，日环比-5 元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阴线，跌幅 0.27%，日成交量环比明显放量，持仓量 187249 手（-4426 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4049 手，空头+3491 手；其中，一德期货净多单增加 867 手、国泰君安净多单减少 615 手、永安期货净多单减少 428 手、冠通期货净空单增加 2473 手、中信期货净空单增加 2085 手、华泰期货净空单增加 1223 手、东证期货净空单增加 1215 手。

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。

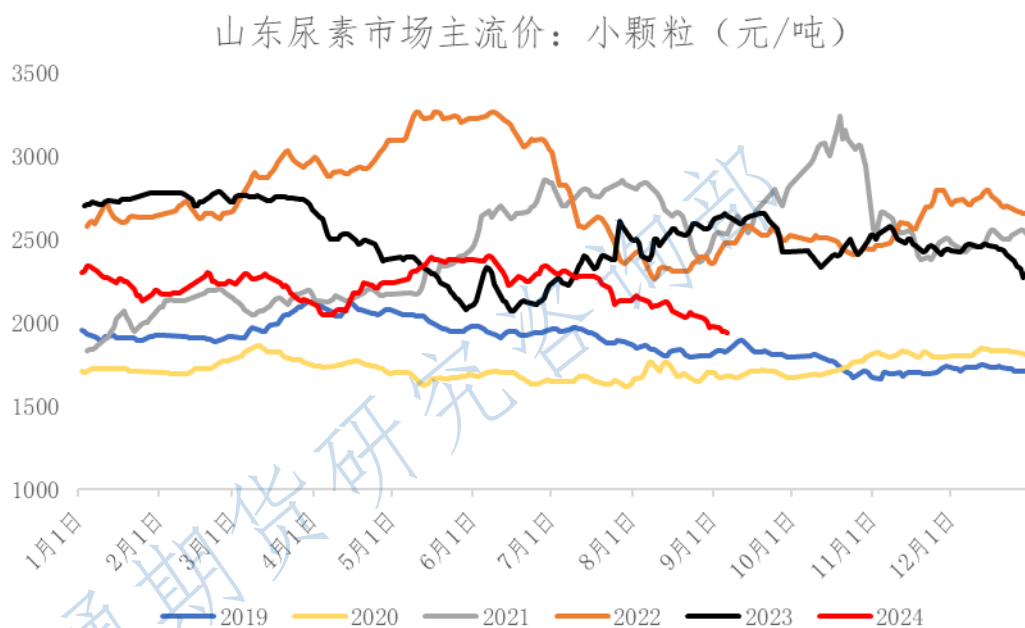
2024 年 9 月 6 日，尿素仓单数量1160 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内尿素工厂报价延续下滑态势，市场成交低迷；山东及河南等省工厂低端成交价已降至 1850 元/吨左右。

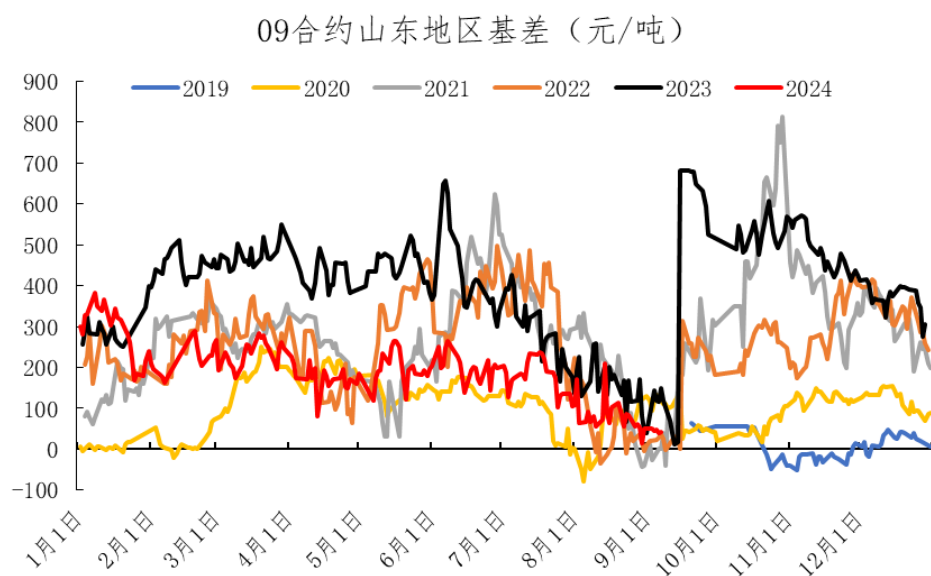
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

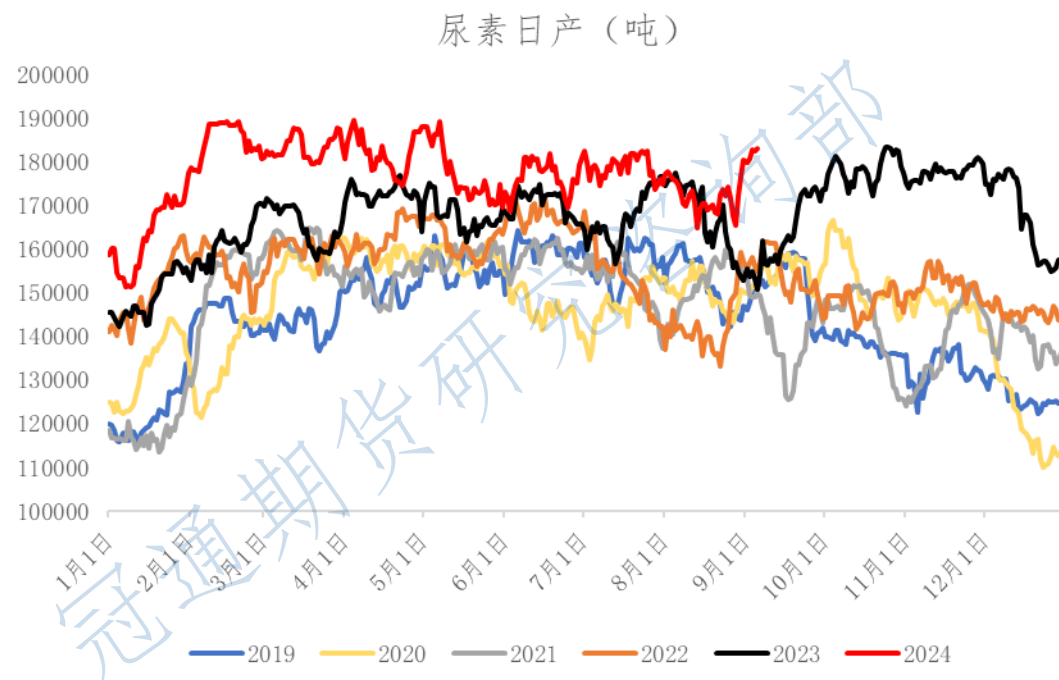
基差方面：今日期货收盘价格重心继续下移，现货报价延续下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走弱，9月合约基差41元/吨（+1元/吨），1月合约基差93元/吨（-26元/吨）。09合约即将交割，预计基差低位波动为主。



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 6 日，全国尿素日产量 18.01 万吨，较昨日上升 0.04 万吨，开工率 79.15%。（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

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。