

【冠通研究】

盘面上尿素延续反弹，关注产业层面配合力度

制作日期：2024年9月12日

【策略分析】

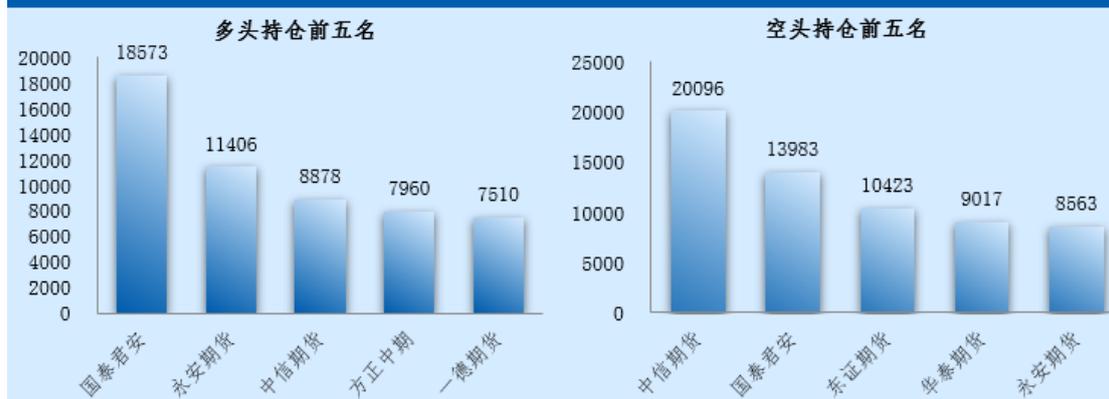
期货盘面上，尿素主力延续反弹。现货市场，今日工厂报价企稳，部分地区试探性反弹，部分工厂收单略有好转，整体成交氛围仍偏弱。供应端，日产在18万吨上方运行，供应端充裕。需求端，近期工厂报价持续走低，收单不见明显改善。复合肥市场走货仍旧偏弱，厂内成品肥库存连续13周累积，高库存压力倒逼开工负荷降低，目前开工率连续两周下降，对于尿素的刚需支撑减弱；农需和淡储逢低适量补库，操作较为谨慎观望。总体上，尿素供需偏宽松的基本面格局难有本质改变，但中秋后逐渐进入用肥期，边际上或存好转动向，现货价格跌破部分地区固定床成本线，一旦出现利好消息刺激、市场情绪修复，下游抄底力度或加大，期现货市场有望走出共振反弹。2501合约短期震荡反弹思路对待，关注产业层面配合力度，短线观望或逢低轻仓试多，不建议过分追涨，长线空单降低仓位保护盈利。关注淡储、出口相关消息。

【期现行情】

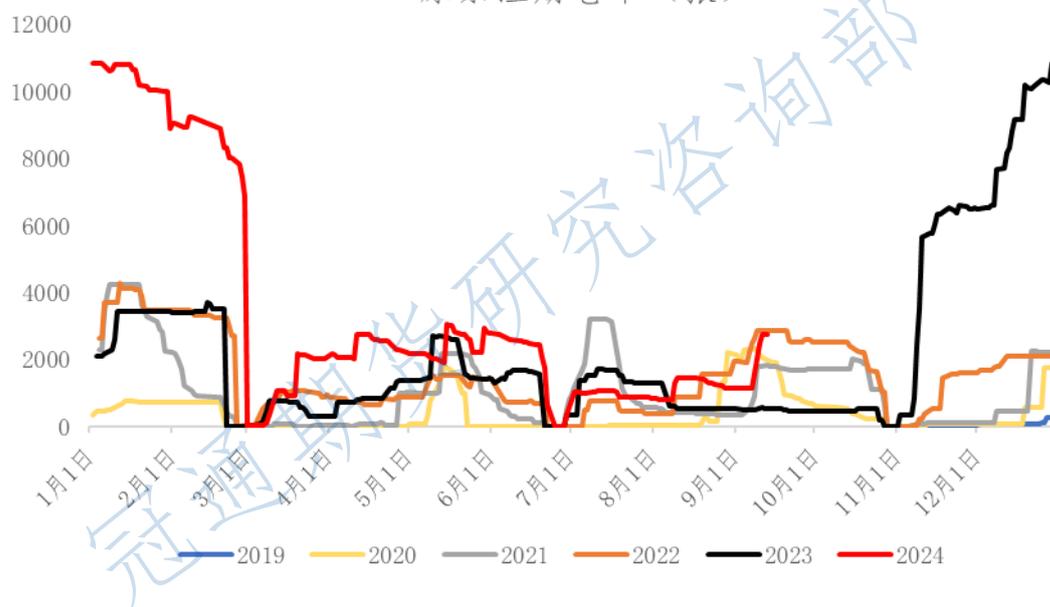
期货方面：尿素主力2501合约1770元/吨高开后偏强运行，收于1799元/吨，日环比+42元/吨，收成一根下影线均长的大阳线，涨幅2.39%，日成交量环比缩量，持仓量193602手（-2370手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1694手，空头+5627手；其中，冠通期货净多单增加2596手、国泰君安净多单减少5341手、方正中期净多单减少1269手、中信期货净空单增加2241手、中泰期货净空单增加2206手、华泰期货净空单增加1629手、银河期货净空单减少2823手。

2024年9月12日，尿素仓单数量2744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)

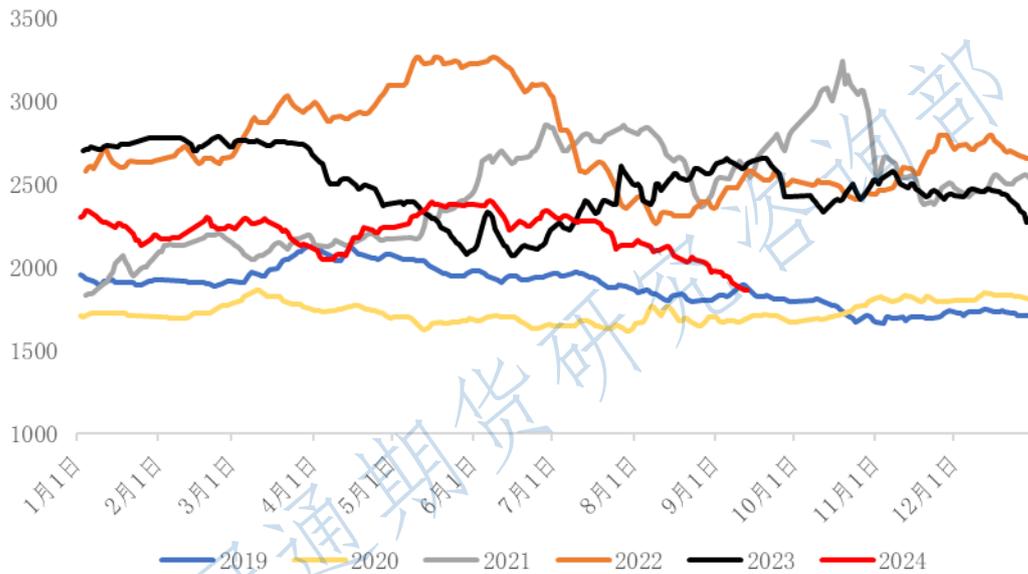


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内尿素工厂报价多地持稳、部分地区试探性上涨，工厂收略有好转；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1800-1830 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）

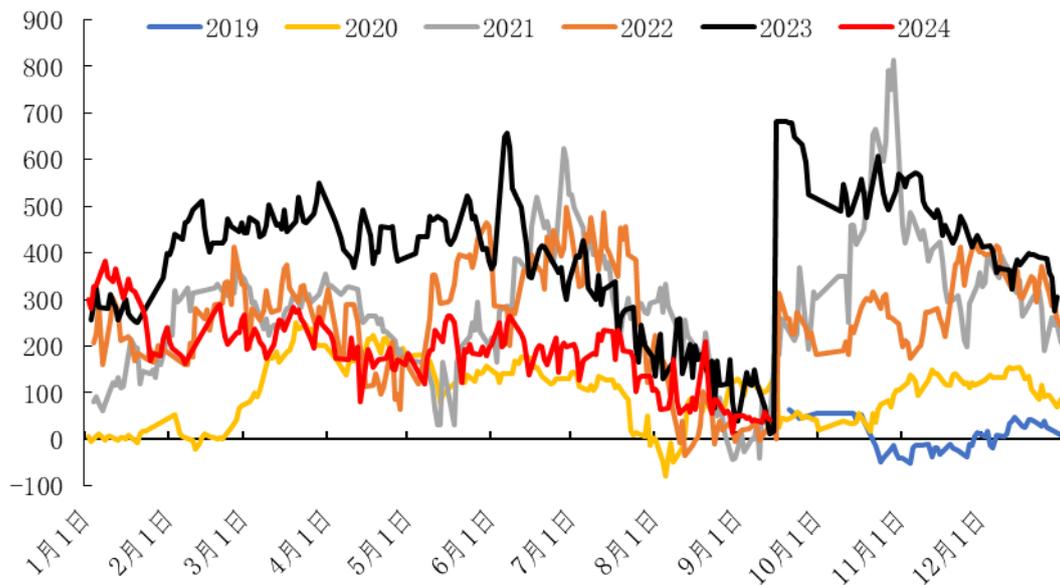


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面延续反弹，现货报价止跌试探性上涨；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42元/吨（-5元/吨），1月合约基差61元/吨（-20元/吨）。09合约即将交割，基差低位波动为主。

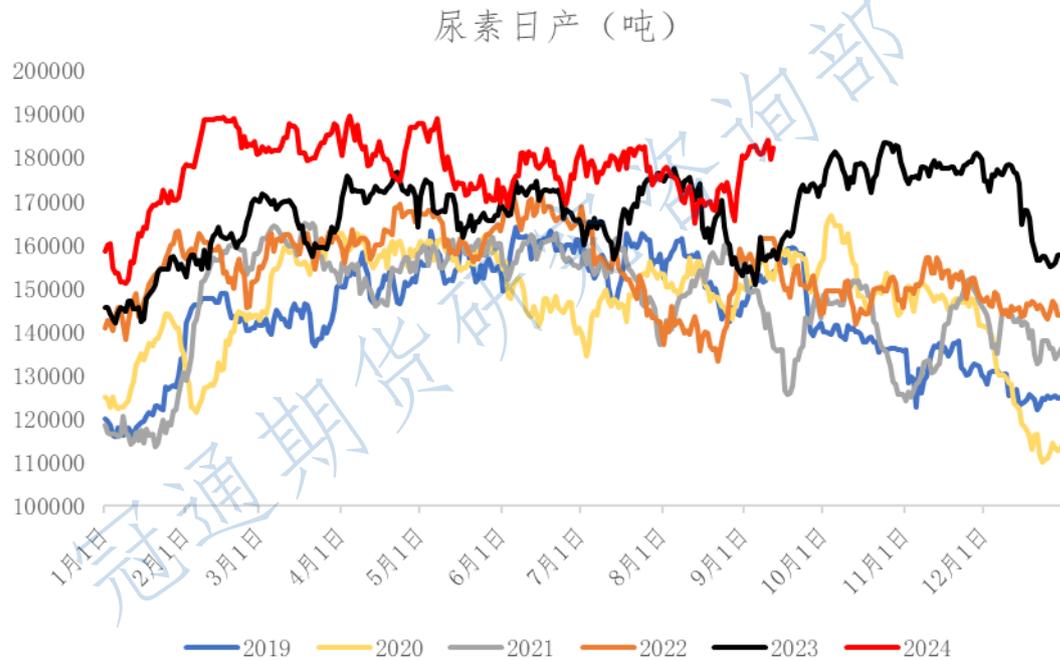
09合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

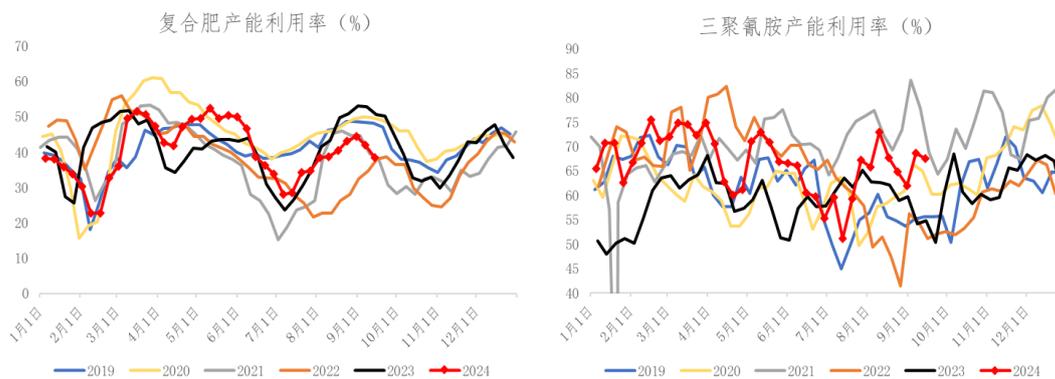
以史为鉴，警钟长鸣。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024年9月12日，全国尿素日产量18.4万吨，较昨日上涨0.2万吨，开工率80.87%。（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

下游数据：根据隆众数据，9月6日-9月12日，国内复合肥产能利用率38.32%，较上周下降3.69个百分点，同比偏低12.1个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为67.45%，较上周减少1.14个百分点，同比偏高12.66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 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

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。

冠通期货研究咨询部