

【冠通研究】

短期区间内承压震荡，关注下游跟进力度

制作日期：2024 年 9 月 20 日

【策略分析】

期货盘面上，尿素主力高开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅下移。现货市场，今日工厂报价涨跌互现，高端价格向低端价格靠近，低端成交形势有所好转，整体成交氛围仍低迷。近期日产提升至 19 万吨以上运行，9 月下旬陕西奥维乾元、新疆奎屯锦有检修计划，辽宁华锦、宁夏和宁预计复产，预计供应端压力难有缓解。需求端呈现刚需支撑薄弱、投机性需求不足的态势。出口收紧状态下，三季度以来工厂持续累库，9-10 月份是下半年相对旺季阶段，但复合肥市场活跃度不高，企业开工强度不及去年同期，且成品肥高库存倒逼开工负荷连续三周下滑，农业经销商在持续低迷的现货市场中也保持谨慎观望的心态。前期工厂报价持续下调，近两日淡储、印标等消息对市场情绪带来提振，低端成交有所改善，但是国庆长假在即，工厂或仍有较大节前收单压力，现货价格或震荡盘整为主，难有持续性反弹；期货盘面上，近期尿素在宏观和产业的共同影响下，呈现小区间内承压震荡的态势，短期有望延续，2501 合约运行区间参考 1700-1800，中长期仍处于下行趋势中，操作上短线观望、出口收紧背景下长线空单适量继续持有。关注淡储进程。

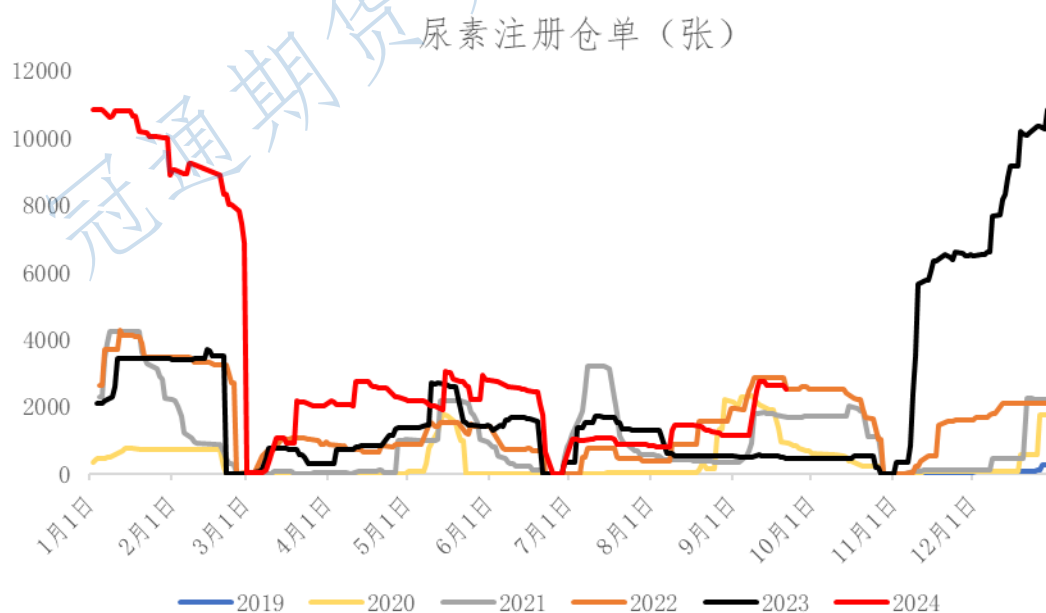
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1789 元/吨高开后震荡下跌，收于 1765 元/吨，日环比+6 元/吨，收成一根上下影线均较短的阴线，涨幅 0.34%，日成交量环比有所缩量，持仓量 198628 手（+1873 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+1733 手，空头+2853 手；其中，一德期货净多单增加 1161 手、浙商期货净多单增加 2106 手、宏源期货净多单增加 985 手、东吴期货净多单减少 1200 手、中信期货净空单增加 1622 手、银河期货净空单增加 2053 手、海通期货净空单增加 1837 手、永安期货净空单减少 3253 手、中泰期货净空单减少 1765 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。

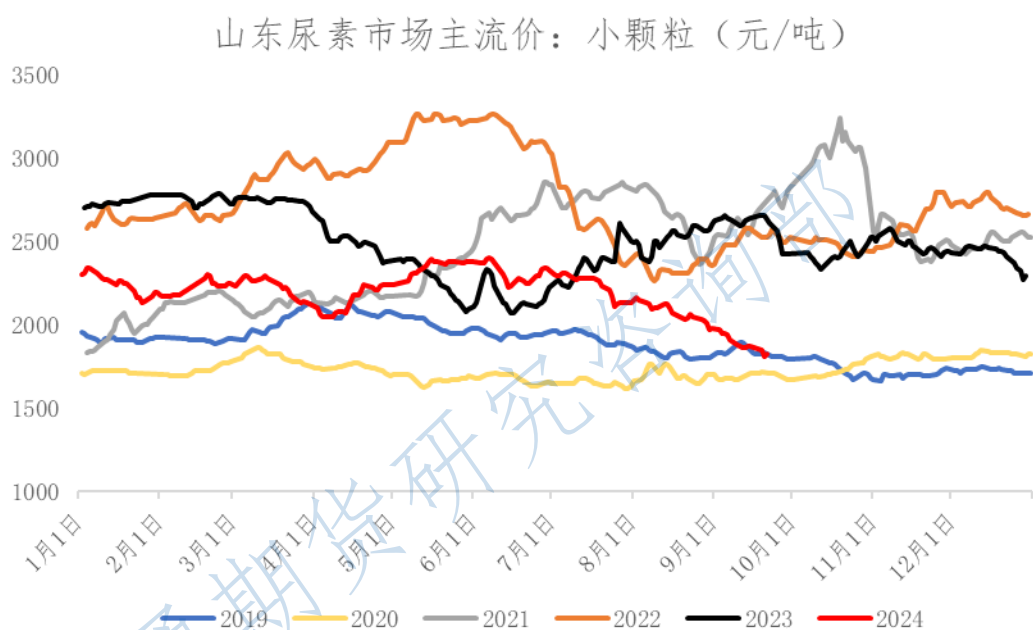
2024 年 9 月 20 日，尿素仓单数量2502 张，环比上个交易日-139 张，其中云图控股-136 张、中农控股-3 张。



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涨跌互现，低价成交氛围有所好转；今日山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1750-1810 元/吨。

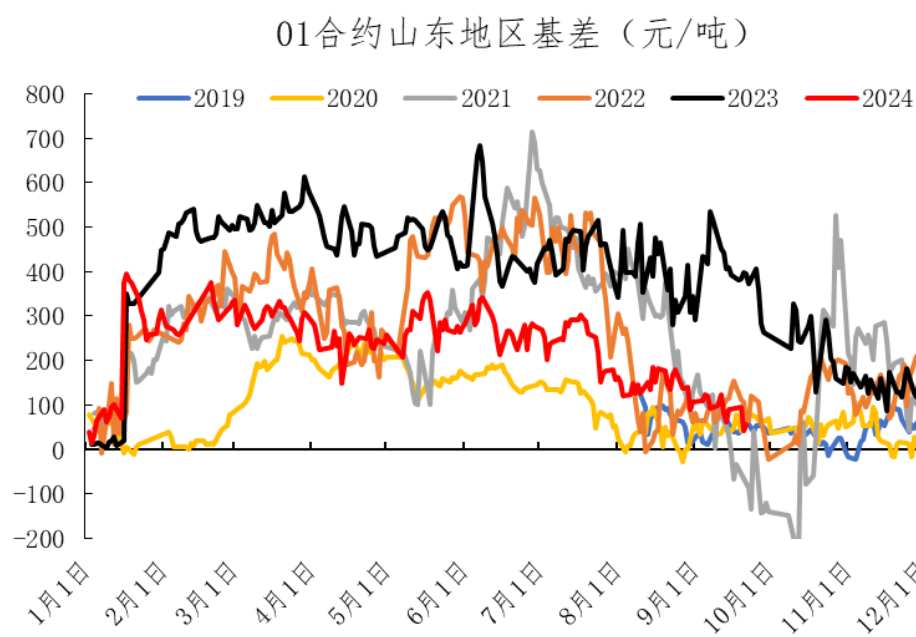
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

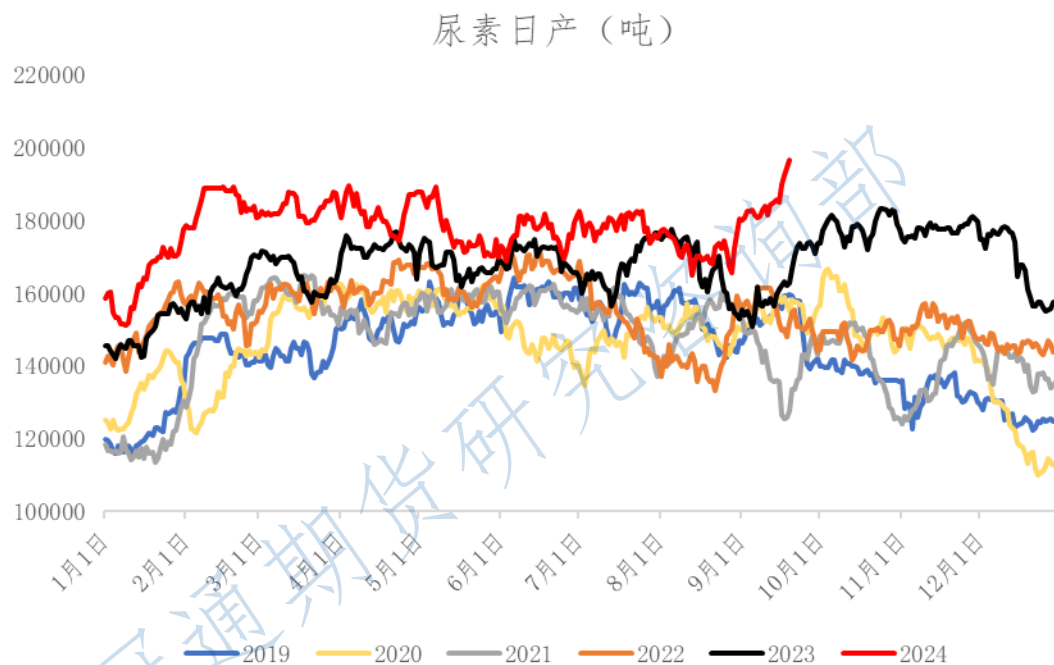
基差方面：今日期货收盘价格重心小幅下移，现货报价涨跌互现；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走强，1月合约基差 55 元/吨（+14 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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 20 日，全国尿素日产量 19.3 万吨，较昨日降低 0.1 万吨，开工率 84.82%。(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 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。

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。