

【冠通研究】

高价成交放缓，短期盘面区间震荡

制作日期：2024 年 6 月 6 日

【策略分析】

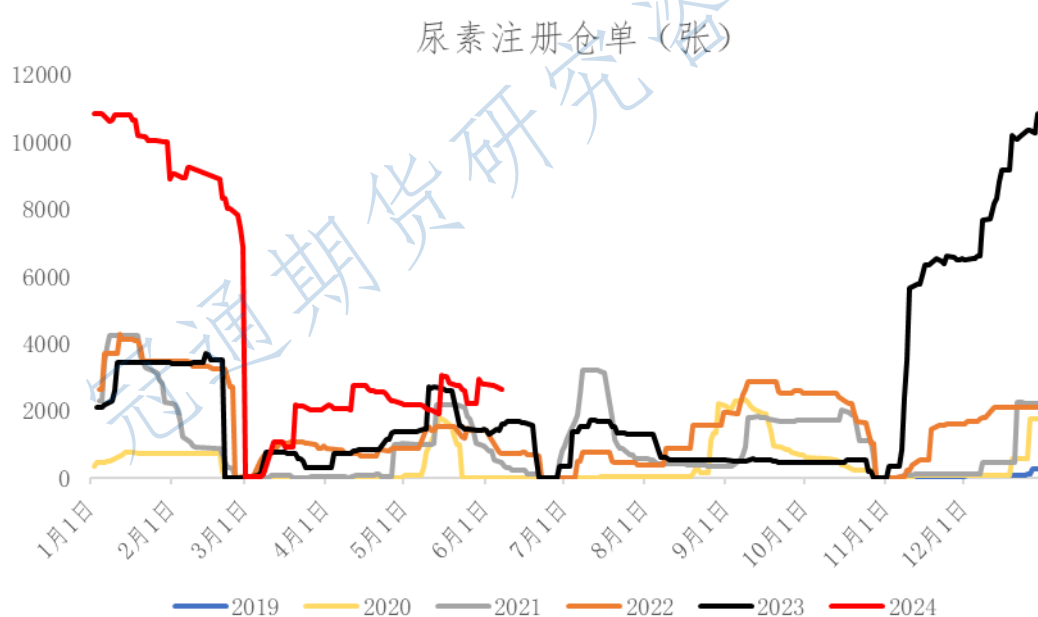
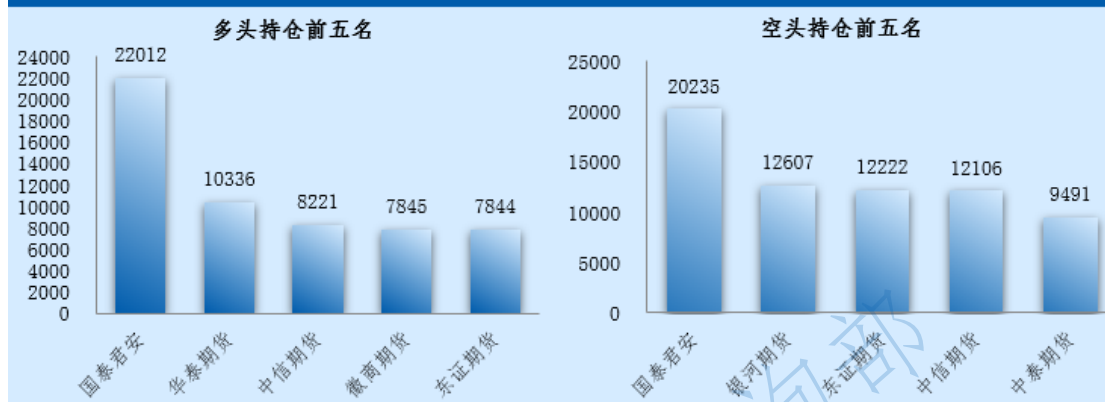
期货盘面上，受出口相关消息扰动，今日尿素低开后下挫，收盘价格重心下移。现货市场，工厂报价小幅上扬为主，下游高价拿货放缓。供应端，临时性故障检修较多，日产偏缓回升。农需方面，东北、内蒙地区备肥持续跟进，待发订单较多，库存偏低；但其他地区较为冷静。工业需求下游，复合肥开工率延续下滑，随着夏季肥需求的收尾，后续高氮复合肥生产会有明显放缓；三聚氰胺开工率高位震荡，板材等其他工业需求下游正常拿货。库存方面，供需阶段性错配状况下，尿素库存持续下滑，偏低的库存水平给到尿素较大的价格弹性。总体上，目前看局部性的农需放量仍在持续，短时对尿素行情形成一定支撑；但是市场高价成交氛围减弱，后续复合肥需求走弱、日产回升态势下，行情仍承压。建议短期区间震荡思路对待，2409 合约运行区间参考 2100-2250。近期市场受农需、国际价格、出口消息等多因素扰动，盘面表现较为反复，注意持仓风险。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2409 合约 2179 元/吨低开后下挫，收于 2151 元/吨，盘中最低下探 2151 元/吨，收成一根下影线较长的大阴线，跌幅 1.74%，日成交环比微幅放量，持仓量 213482 手（-2179 手）。前二十名主力持仓席位来看，多增空增，空头主力增仓相对更加积极；其中，徽商期货多单增加 1029 手、银河期货多单减少 1010 手、中泰期货多单增加 1536 手、东证期货空单增加 2299 手、中原期货空单减少 1050 手、中粮期货空单增加 1958 手。

2024 年 6 月 6 日，尿素仓单数量 2632 张，环比上个交易日-25 张，来自河北东光。

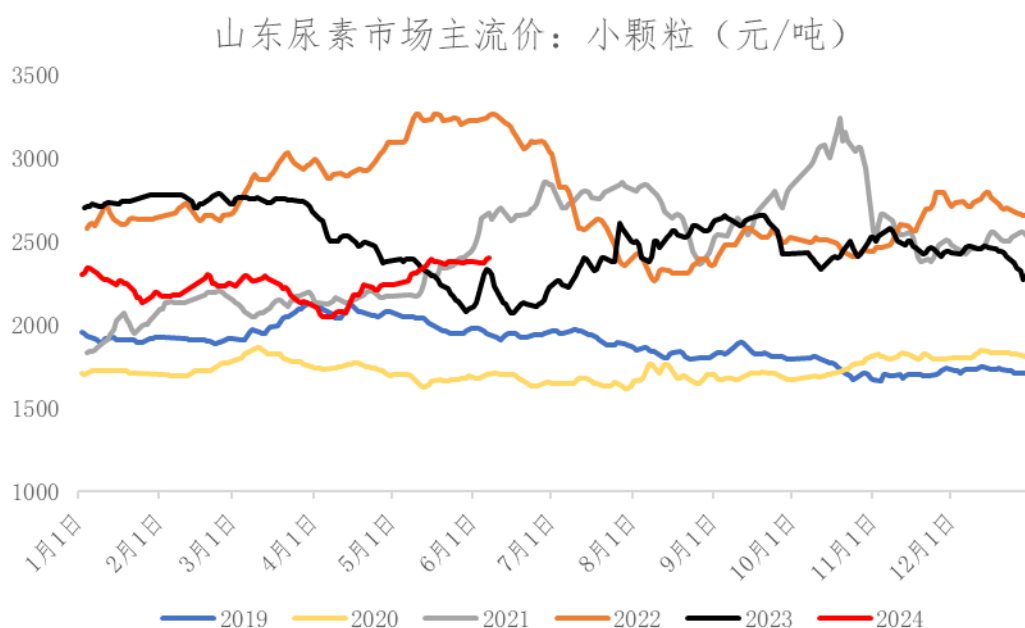
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：工厂报价延续小幅上扬态势；今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格多到 2320-2360 元/吨，个别厂报价略高。

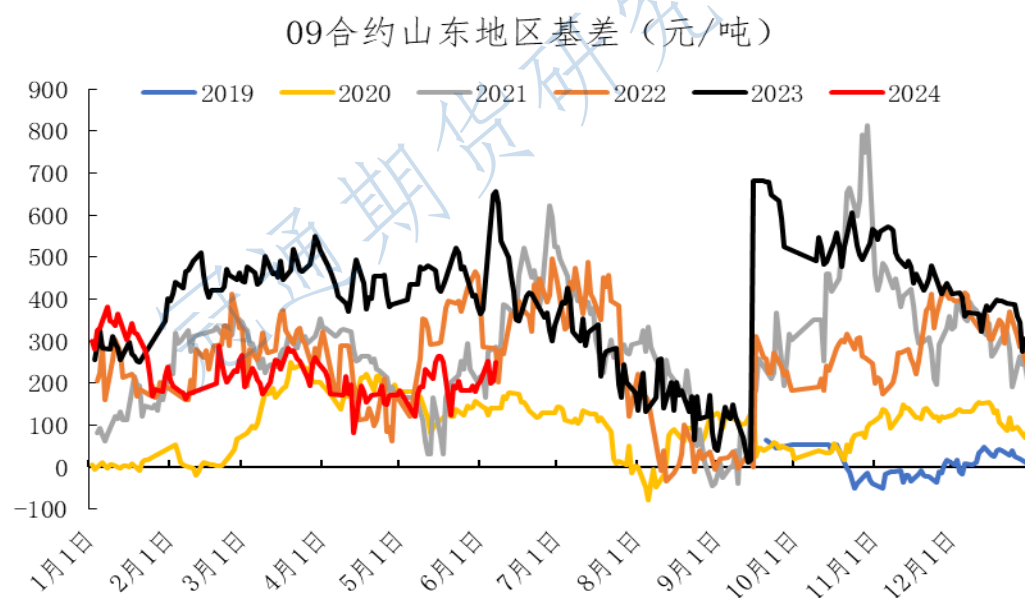
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

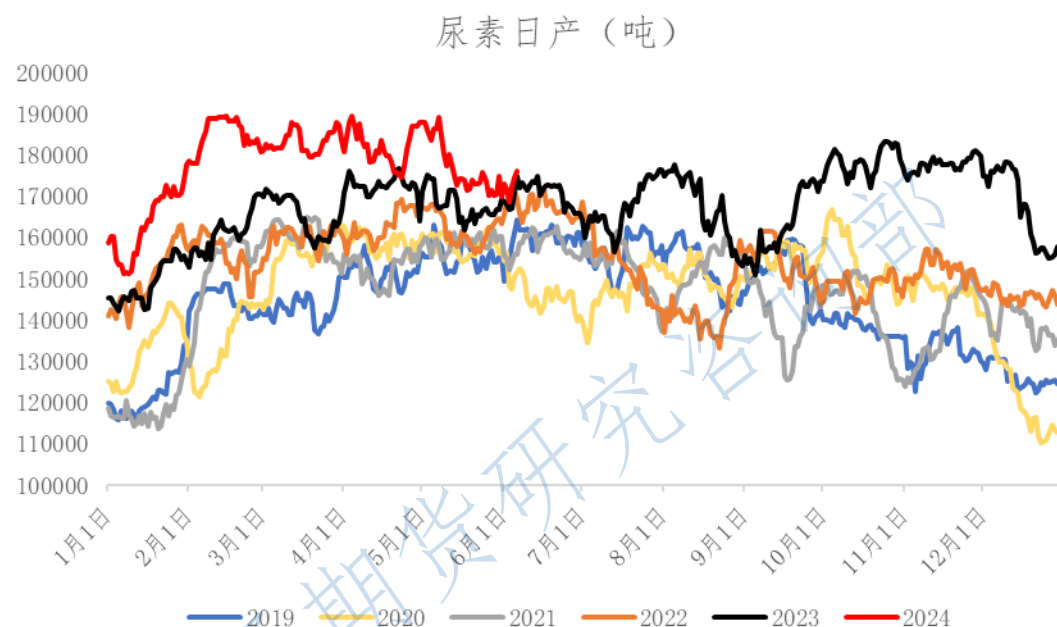
基差方面：今日期货收盘价格重心明显下移，现货报价小幅上扬；以山东地区为基准，尿素基差有所走强，尿素9月合约基差249元/吨（+44元/吨）。目前基差处于年初以来中等偏高水平，仍处于震荡走强阶段。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

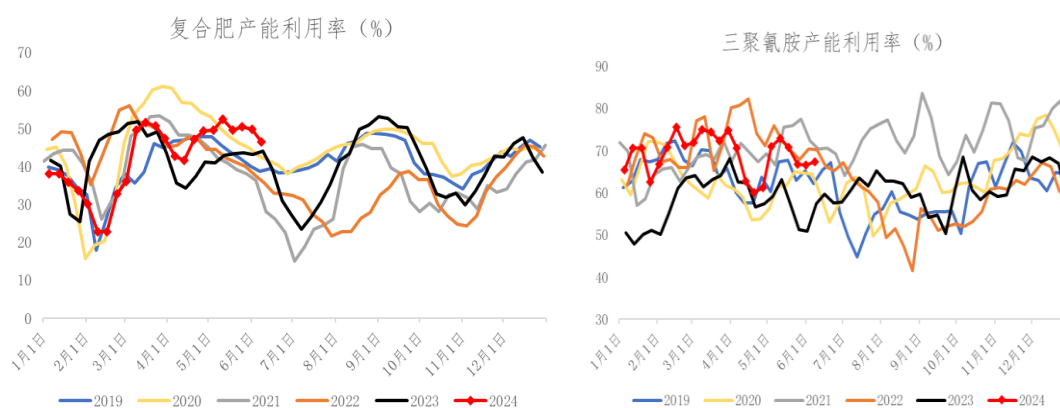
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024 年 6 月 6 日，尿素日产 17.38 万吨，较前一日增加 0.12 万吨，开工率 75.39%。田原化工复产，宁夏洁美开车，新疆宜化开车，鲁南停车，华鲁减产；山西丰喜临猗、内蒙古博大、山东寿光联盟二厂计划 6 月中下旬检修。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：5 月 31 日-6 月 6 日，本周国内复合肥产能利用率 46.55%，较上周下降 3.33 个百分点，同比偏高 2.56 个百分点；后续，随着华北地区夏季肥需求收尾，复合肥开工率下滑或加大。中国三聚氰胺产能利用率为 67.28%，较上周增加 0.71 个百分点，同比偏高 9.95 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 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。