

【冠通研究】

现实预期博弈，短期盘面窄幅震荡

制作日期：2024年8月30日

【策略分析】

期货盘面上，今日尿素低开后冲高回落，收盘价格重心小幅下移。现货市场，昨日低价成交回暖，今日尿素工厂报价企稳尝试上涨，但市场成交氛围较昨日回落。供应端，前期检修装置逐渐复产，下周日产有望抬升至18万吨以上水平，供应压力边际加大。需求端，昨日山东低价成交好转主要贸易商、经销商拿货，基层采购较少，今日市场氛围再度冷清。当下需求主要支撑在工业需求，农业需求处在相对淡季。但是目前复合肥厂出货状态仍不佳，开工负荷抬升进度偏缓，用肥时间逐渐临近，后续仍需关注发运是否好转。总体上，当下尿素实际供需宽松格局难有改善，仍施压尿素价格；需要关注的是市场对于后续复合肥走货边际好转有所预期，加上商品市场近期维持反弹态势，盘面上尿素表现抗跌，后续若现货交投好转配合，盘面或有小幅反弹的机会，中长期出口收紧状态下仍保持偏空思路。操作上，仍是逢高沽空的思路，现货商关注反弹后的卖出套保机会。

【期现行情】

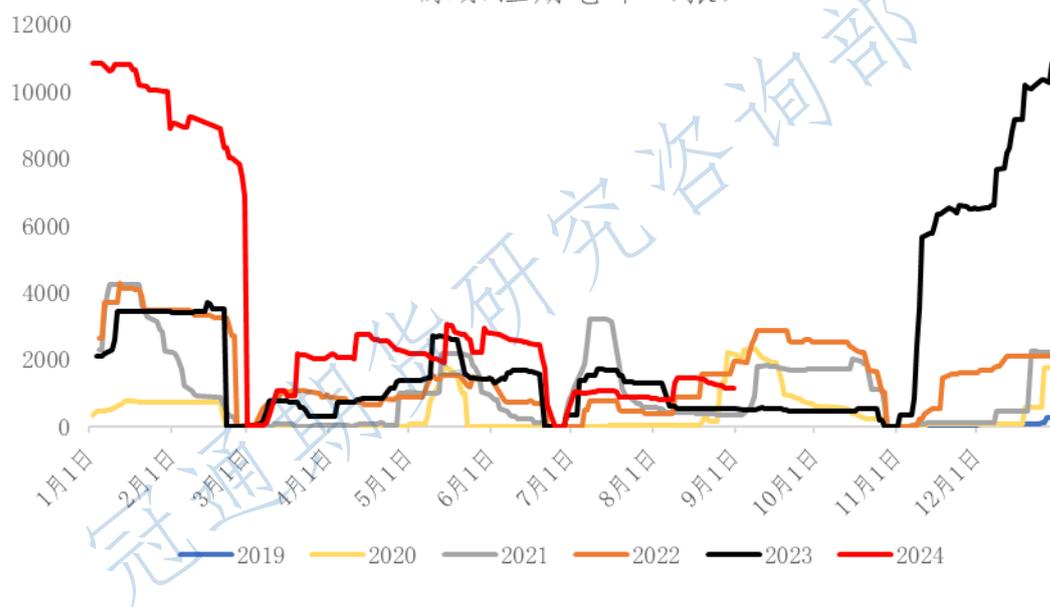
期货方面：尿素主力2501合约1879元/吨微幅高开后冲高回落，收于1875元/吨，日环比-3元/吨，收成一根上、下影线均较短的阴线，跌幅0.16%，日成交量环比略有缩量，持仓量166657手（+1667手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-819手，空头+3769手；其中，齐盛期货净多单增加574手、国泰君安多单减少417手、瑞达期货净多单减少1027手、永安期货净空单增加2255手、东证期货净空单增加1872手、华泰期货净空单增加1344手、中信期货净空单减少1497手。

2024年8月30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)

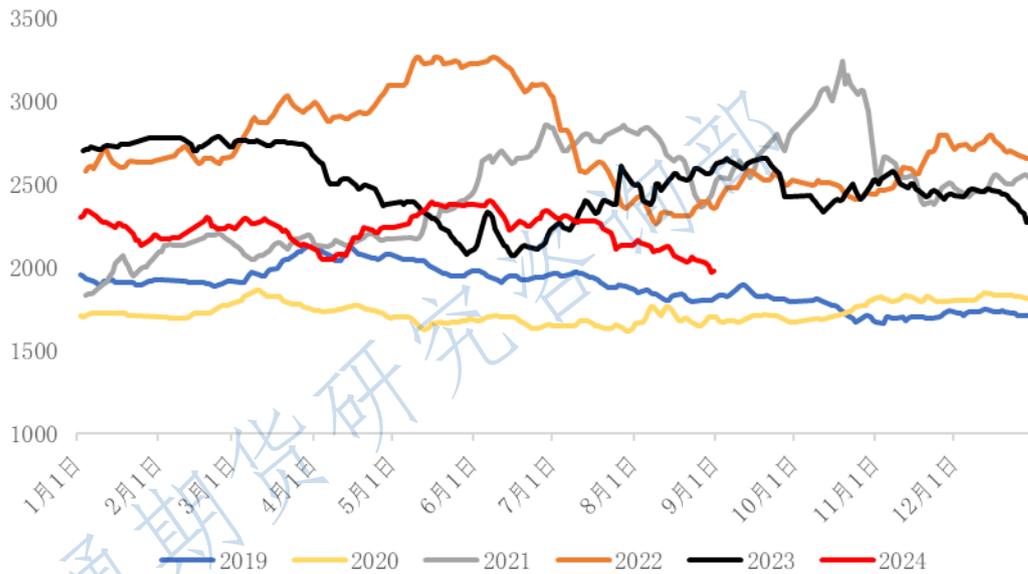


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日国内尿素工厂报价稳中略有上涨, 市场成交再度放缓; 山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1900-1950 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）

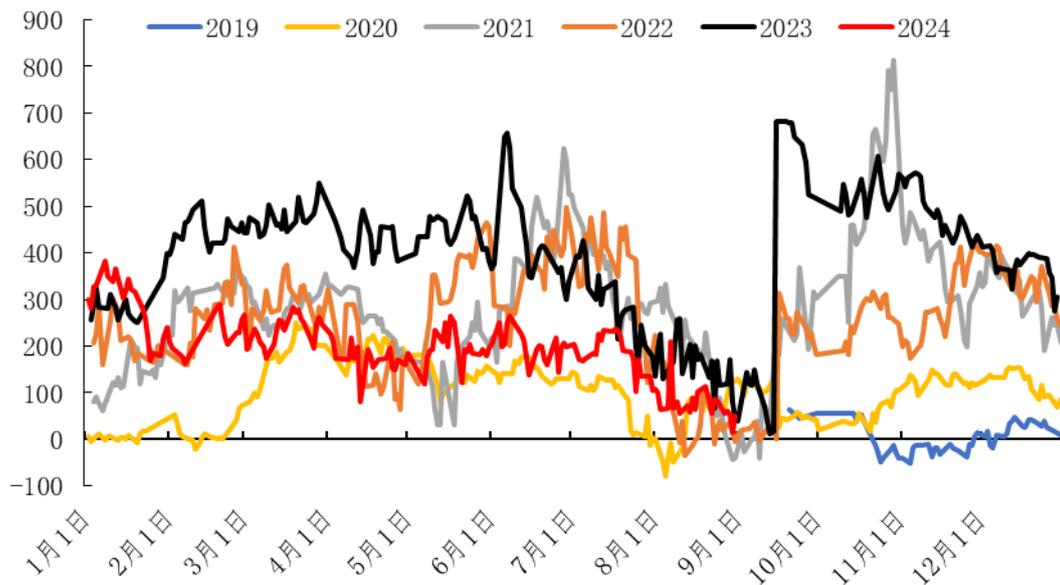


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心小幅下移，现货报价稳中趋涨；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走强，9月合约基差 51 元/吨(+36 元/吨)，1 月合约基差 105 元/吨(+15 元/吨)。09 合约即将交割，预计基差低位波动。

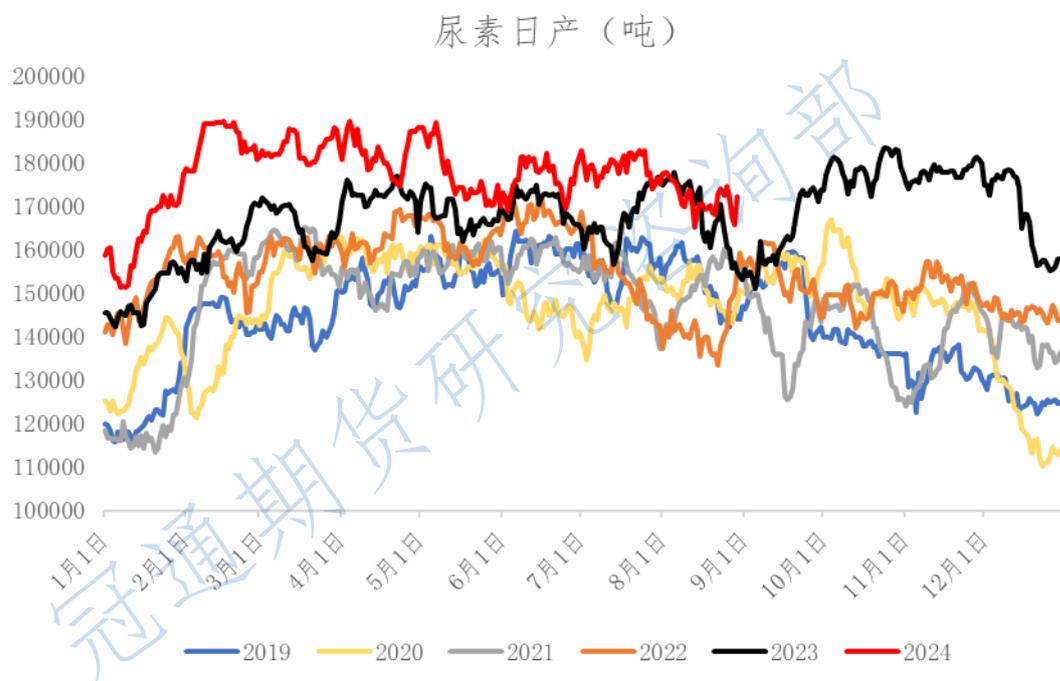
09合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货
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8月30日，全国尿素日产量18.02万吨，较昨日上升0.36万吨，开工率79.2%。（2024年7月份全国平均日产量17.71万吨，较6月上涨0.22万吨，平均开工率76.80%，较6月增长0.92%）



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。