

【冠通研究】

宏观情绪提振盘面反弹，节前收单压力下震荡思路对待

制作日期：2024年9月24日

【策略分析】

期货盘面上，尿素主力小幅高开后减仓上行，收盘价格重心大幅上移。现货市场，今日工厂报价小幅下调，午后期货盘面带动下成交有所回暖，市场整体活跃度有限。近期日产在19万吨左右波动，辽宁华锦、宁夏和宁、勃盛预计本周后期陆续复产，新疆奎屯锦疆预计9月底检修，供应端压力难有缓解。需求端缺乏有力支撑，下游刚需跟进，心态谨慎观望。复合肥走货依旧不温不火，目前小麦肥仍有一定需求，高库存背景下工厂促进灵活成交；9月下旬至10月份的区域性的农业直接施用需求预计对行情支撑有限，今年淡储招标开始，后续逐渐关注淡储进展。总体上，我们认为出口继续收紧状态下，尿素供需宽松的格局难有明显转变，国庆长假前，本周工厂仍有收单压力，现货开展反弹难度较大；盘面上，国内政策超预期释放提振市场情绪，尿素跟随反弹，短期宏观情绪预计对尿素仍有提振，但考虑到尿素基本面仍羸弱，建议区间震荡思路对待。2501合约运行区间参考1700-1820，短线观望为主、长线空单注意持仓风险。

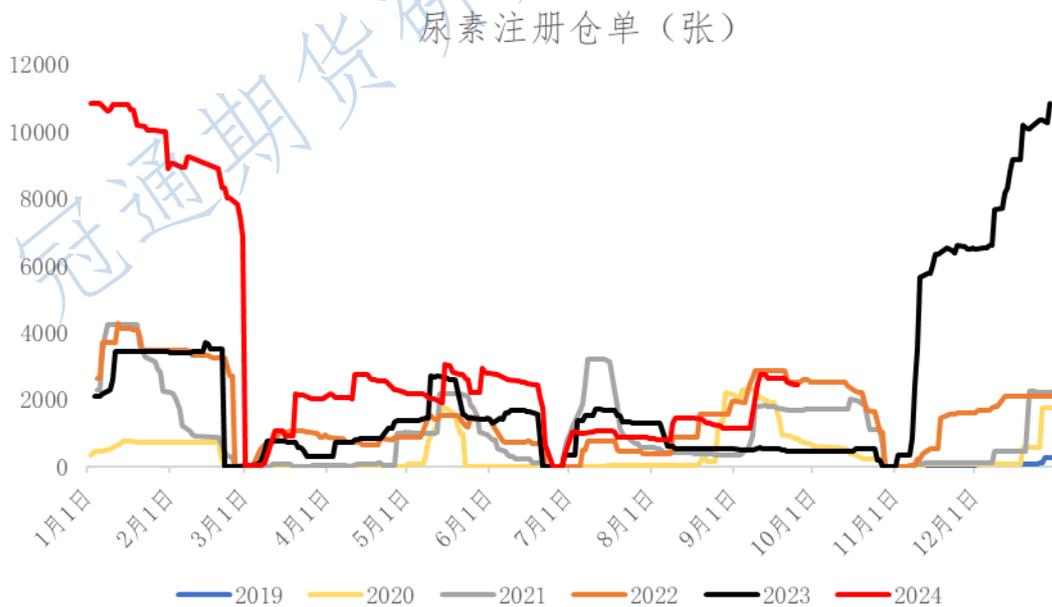
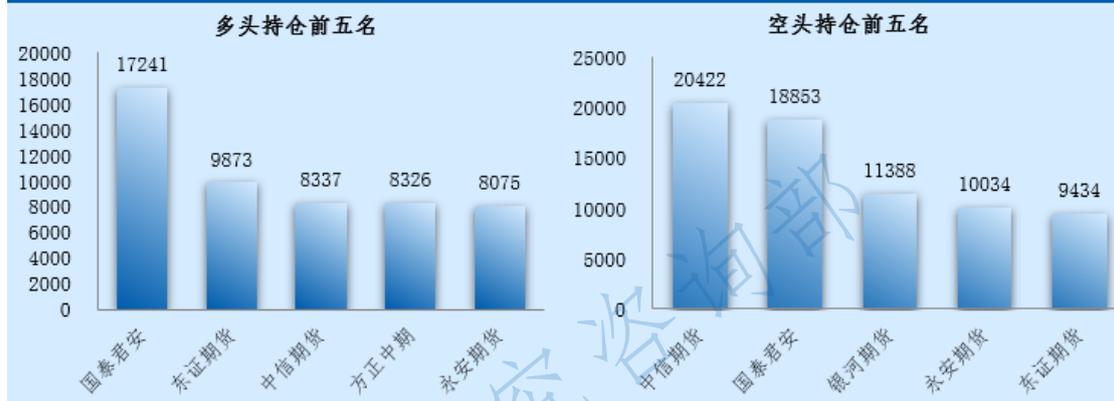
【期现行情】

期货方面：尿素主力2501合约1760元/吨高开后减仓上行，收于1788元/吨，日环比+38元/吨，收成一根上下影线均较短的大阳线，涨幅2.17%，日成交量环比明显放量，持仓量200359手（-8065手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-6085手，空头+5632手；其中，宏源期货净多单增加742手、东证期货净多单减少1674手、冠通期货净多单减少779手、中原期货净多单减少507手、中信期货净空单增加2556手、中泰期货净空单增加2517手、国泰君安净空单增加1461手、华泰期货净空单减少1997手。

2024年9月24日，尿素仓单数量2425张，环比上个交易日持平。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货

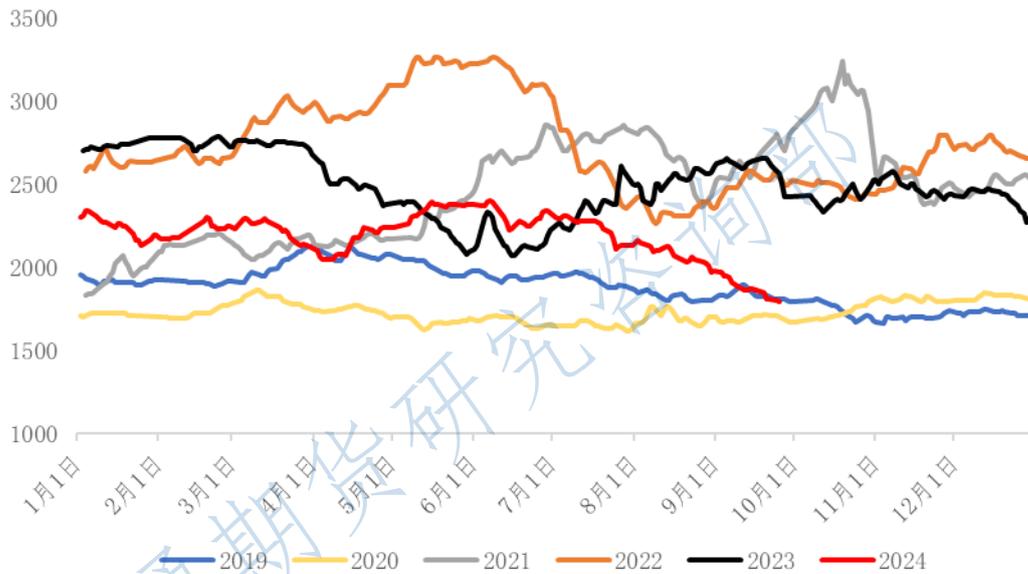


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内尿素工厂报价延续小幅下跌态势，市场交投氛围仍低迷；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1730-1780 元/吨，高端报价成交或有困难。

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）

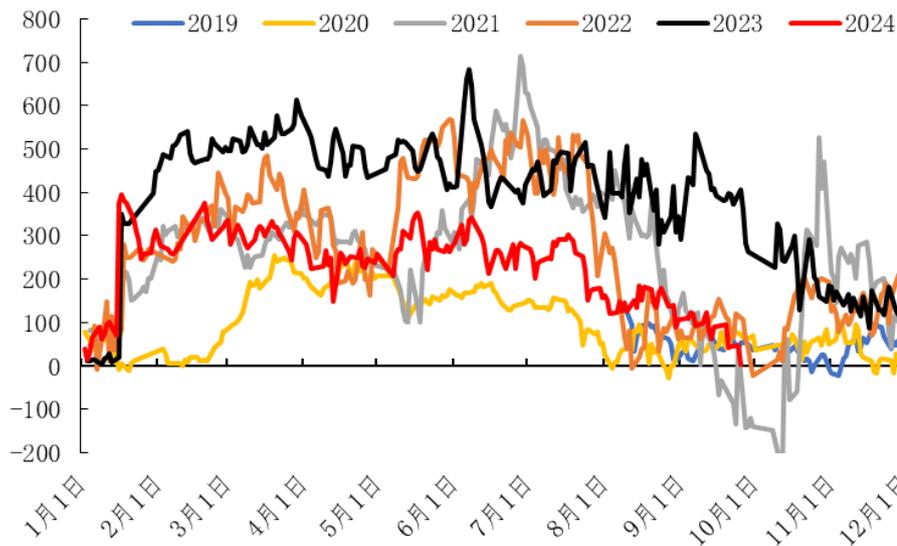


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面反弹，收盘价格重心明显上移，现货报价小幅下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日大幅走弱，1月合约基差2元/吨（-46元/吨）。

01合约山东地区基差（元/吨）

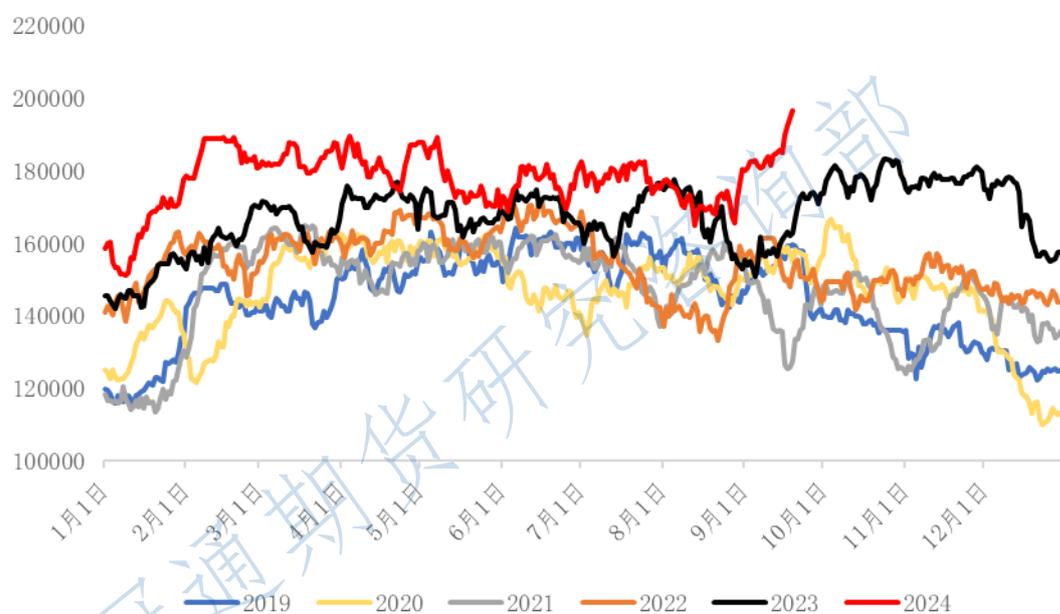


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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24日，全国尿素日产量19.13万吨，较昨日增加0.3万吨，开工率84.08%。（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%）

尿素日产（吨）



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。