

【冠通研究】

工厂有节前收单压力，盘面震荡思路对待

制作日期：2024 年 9 月 25 日

【策略分析】

期货盘面上，尿素主力跳空在 1800 上方高开后冲高回落，最终收于整数关口下方。现货市场，今日工厂报价涨跌互现，近两日期货盘面偏强运行提振市场情绪，低端成交向好。近期日产维持在 19 万吨附近波动，检修复产并存、装置大稳小动，供应端压力难有缓解。需求端，秋季复合肥市场进入后期，成品肥高库存状态下，复合肥工厂灵活政策促进成交，工厂开工率连续三周下滑，对于尿素的需求支撑逐渐转弱；农业经销商逢低适当跟进，力度有限；今年淡储招标开始，后续逐渐关注淡储进展。尿素供强需弱格局延续，厂内库存持续累积且斜率放大，库存压力逐渐显现。成本端，近期煤炭价格虽有小幅反弹，但是气温转凉电厂日耗逐渐下滑、建材等非电需求或不及预期，短期煤炭价格或逐渐转稳。总体上，尿素供需宽松格局难有转变，国庆长假前，工厂仍有降价收单的压力，现货价格难有反弹；期货盘面上，今日尿素高开后冲高回落，长假前资金有落袋离场意愿，且基差角度看盘面升水后，产业客户或有套保意愿，因此短期建议震荡思路对待。2501 合约短期关注 1800 附近博弈，短线观望为主、长线空单节前注意控制风险。

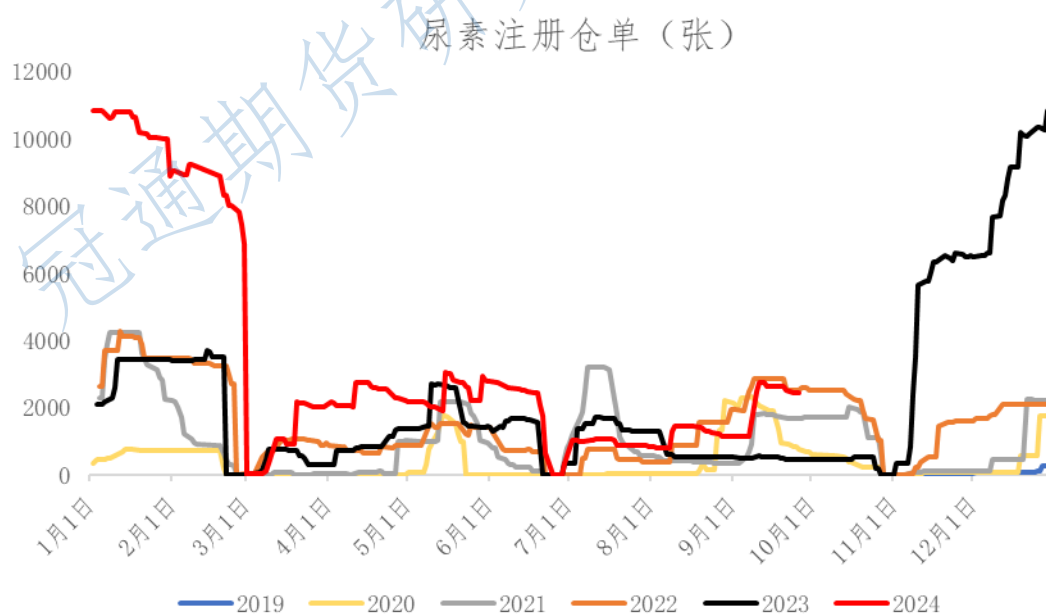
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1809 元/吨高开后冲高回落，收于 1791 元/吨，日环比+23 元/吨，收成一根上影线较长的小阴线，涨幅 1.3%，日成交量环比明显放量，持仓量 187295 手（-13064 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-7102 手，空头-5251 手；其中，中粮期货净多单增加 2176 手、宏源期货净多单增加 1686 手、渤海期货净多单增加 758 手、一德期货净多单减少 1339 手、中泰期货净空单增加 1619 手、永安期货净空单增加 1581 手、光大期货净空单增加 1710 手、中金财富净空单减少 1248 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。

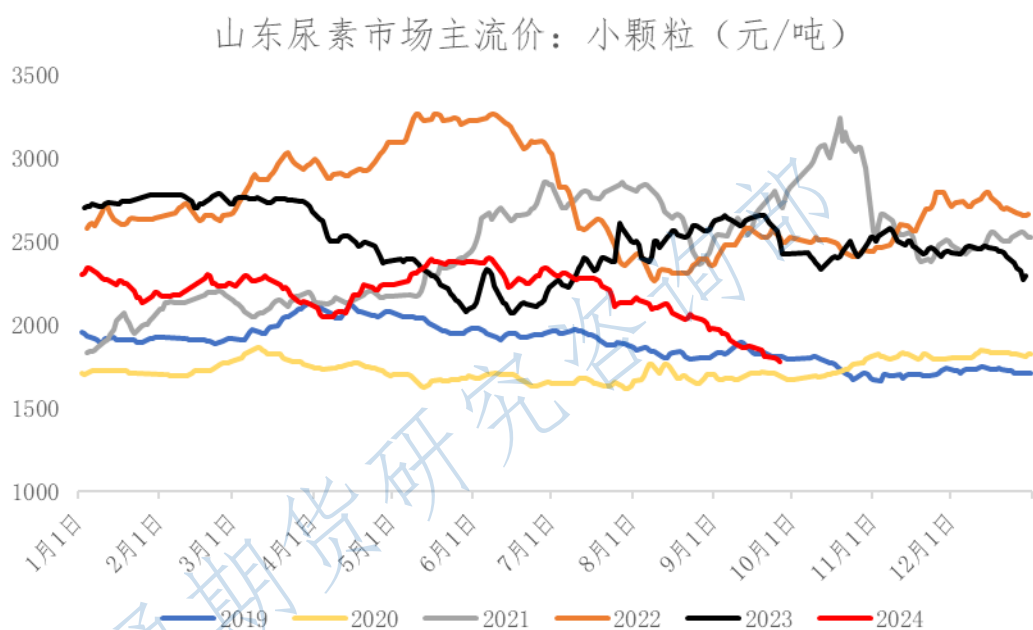
2024 年 9 月 25 日，尿素仓单数量2425 张，环比上个交易日持平。



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，低端成交氛围好转；山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1720-1780 元/吨，河北工厂报价偏高端。

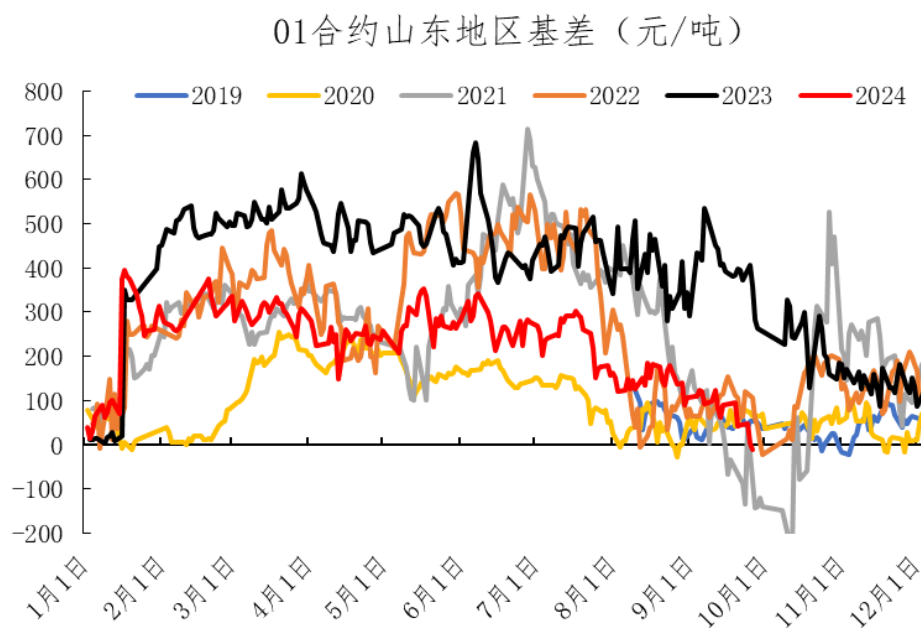
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

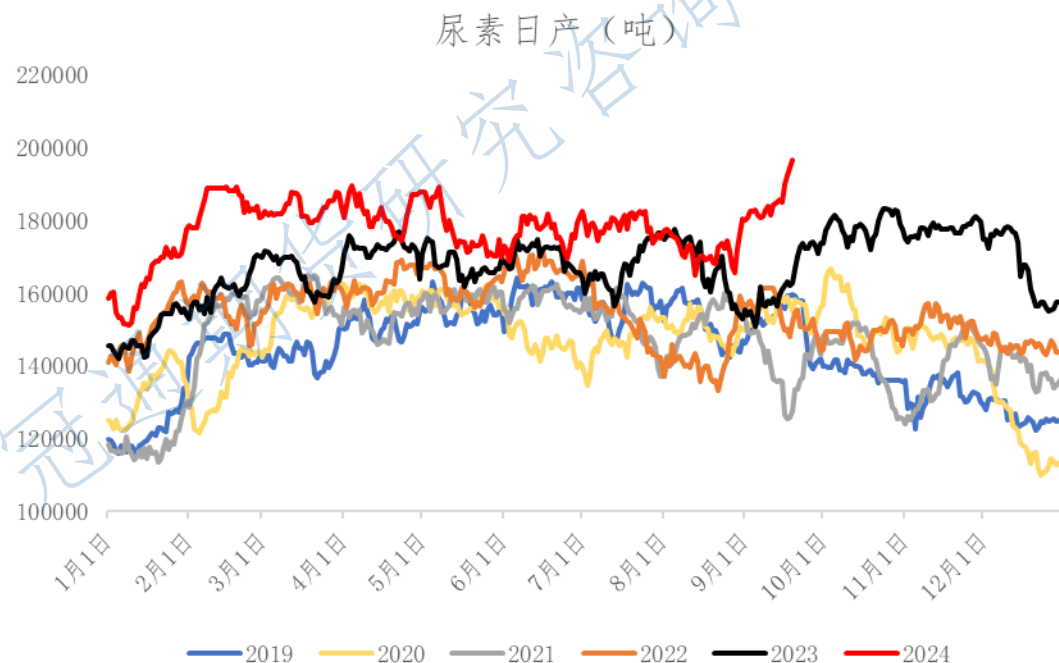
基差方面：今日期货收盘价格重心变动有限，现货报价涨跌互现；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走弱，1月合约基差-11元/吨（-13元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

仅资有风险，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。

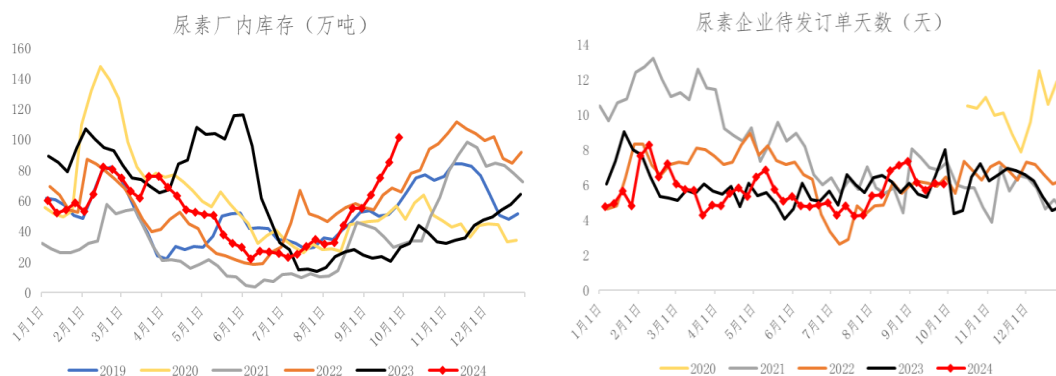
供应数据：根据肥易通数据，2024 年 9 月 25 日，全国尿素日产量 19.13 万吨，较昨日增加 0.3 万吨，开工率 84.08%。（2024 年 8 月份全国平均日产量 17.46 万吨，较 7 月下降 0.25 万吨，平均开工率 76.74%，较 7 月下降 0.08%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众数据，截至 2024 年 9 月 25 日，中国尿素企业总库存量 101.39 万吨，较上周增加 16.11 万吨，环比增加 18.89%，同比偏高 71.71 万吨。

预收订单天数：根据隆众数据，截至 2024 年 9 月 25 日，中国尿素企业预收订单天数 6.06 日，较上周减少 0.06 日，环比减少 0.98%。



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。