

【冠通研究】

基本面对反弹支撑有限，盘面震荡思路对待

制作日期：2024年9月26日

【策略分析】

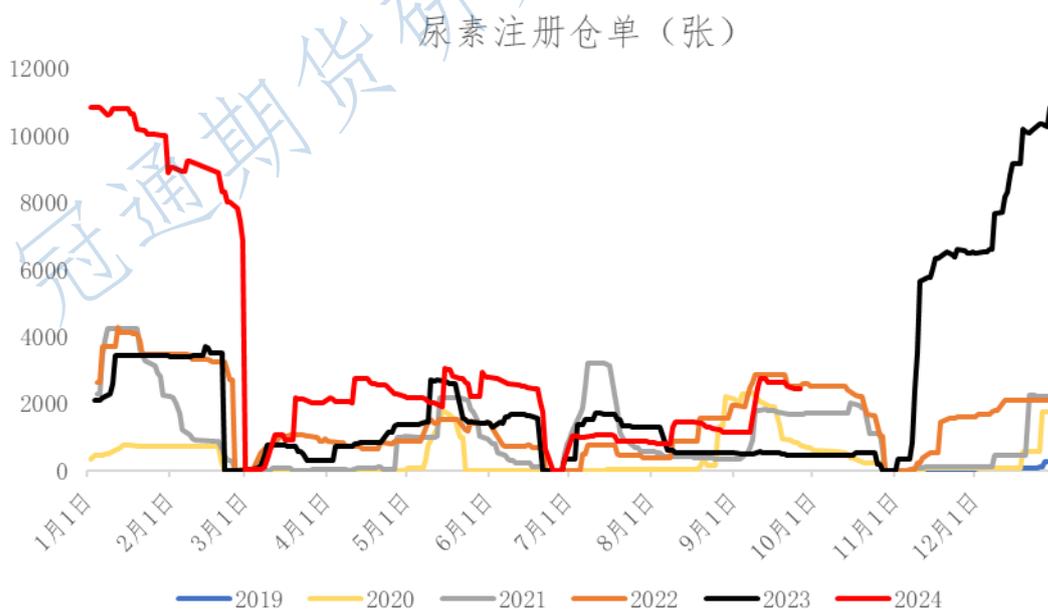
期货盘面上，尿素主力低开后震荡运行，收盘价格重心小幅上移。现货市场，今日工厂报价稳中试探性上涨，低端成交氛围改善。供应端，近期装置变动相对较少，日产维持在19万吨附近波动，供应端压力较大。需求端，尿素刚需支撑薄弱。复合肥开工率连续四周下滑，当下秋季复合肥市场推进到后期阶段，临近用肥期，走货有所加快，但成品肥库存仍然高企，复合肥工厂仍去库为主，预计对于尿素的采购力度有限。农业经销商逢低适量跟进，后续重点关注淡季储备节奏。总体上，我们认为尿素宽松的供需格局仍施压尿素价格，目前看工厂国庆收单还未收满，短期仍有收单压力，预计现货价格难有明显反弹；期货盘面上，宏观乐观情绪延续，但是长假前资金参与度逐渐降低，加上尿素基本面羸弱，盘面升水后，产业套保盘或介入，建议短期震荡思路对待。2501合约短期关注1800附近支撑有效性，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1810元/吨低开后震荡运行，收于1810元/吨，日环比-16元/吨，收成一根“十字星”，跌幅0.88%，日成交量环比缩量近一半，持仓量185303手（-1992手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1241手，空头+8手；其中，方正中期净多单增加1601手、东证期货净多单增加3180手、一德期货净多单增加1122手、西南期货净多单减少1526手、中信期货净空单增加4506手、中泰期货净空单增加968手、永安期货净空单增加609手、齐盛期货净空单减少486手。

2024年9月26日，尿素仓单数量2425张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货

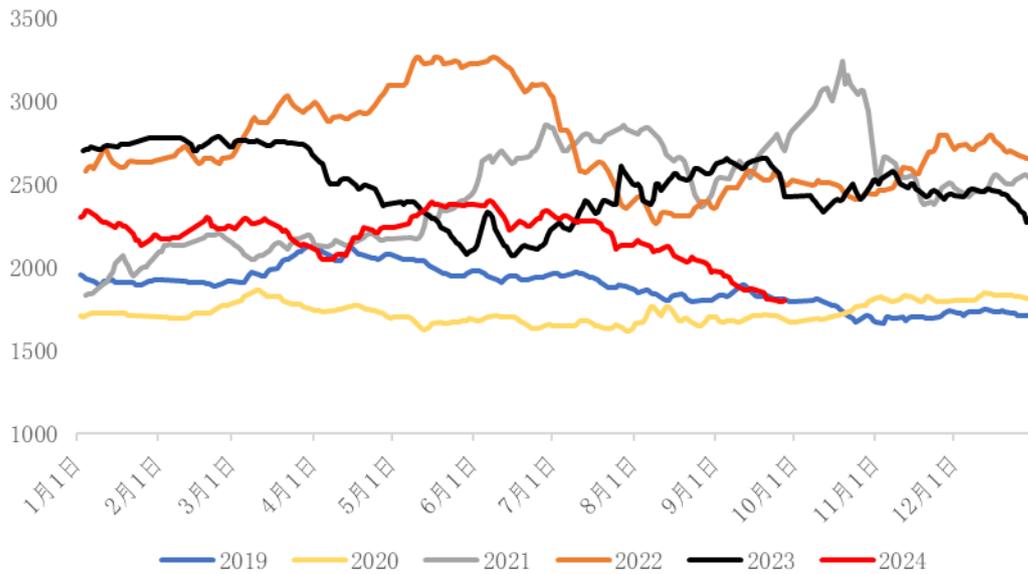


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内尿素工厂报价稳中趋涨，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 1750-1800 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

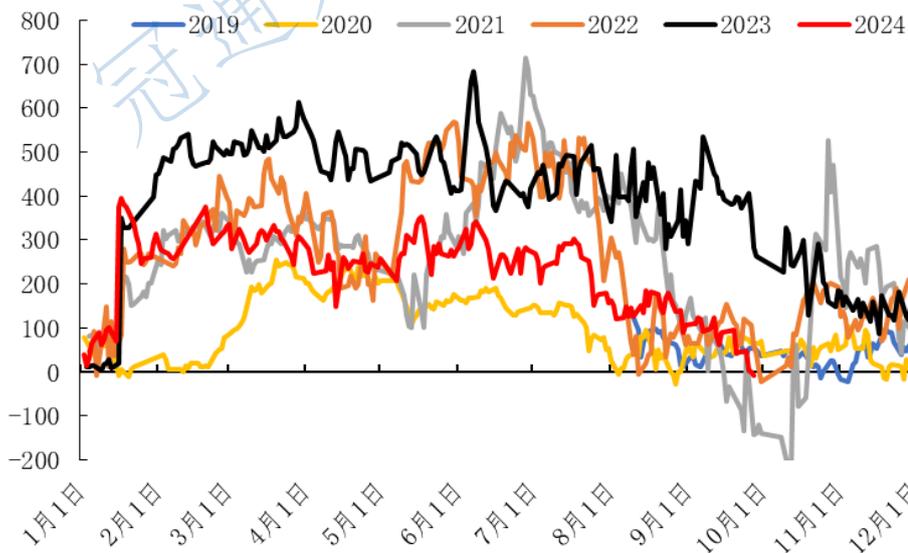


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心小幅上升，现货报价稳中小幅上扬；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走弱，1月合约基差-10元/吨（-9元/吨）。

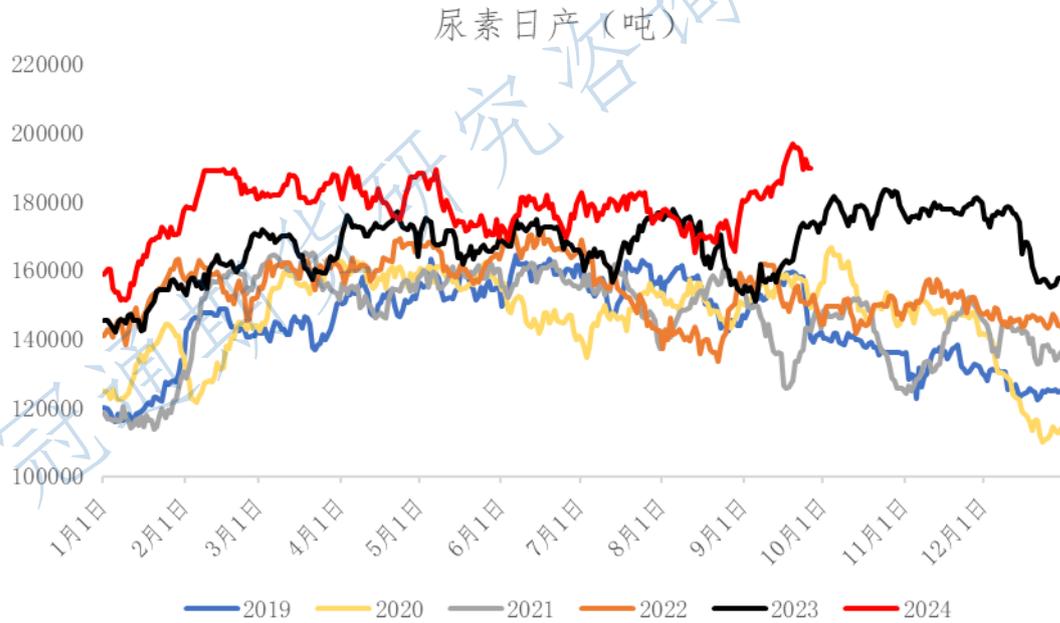
01合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

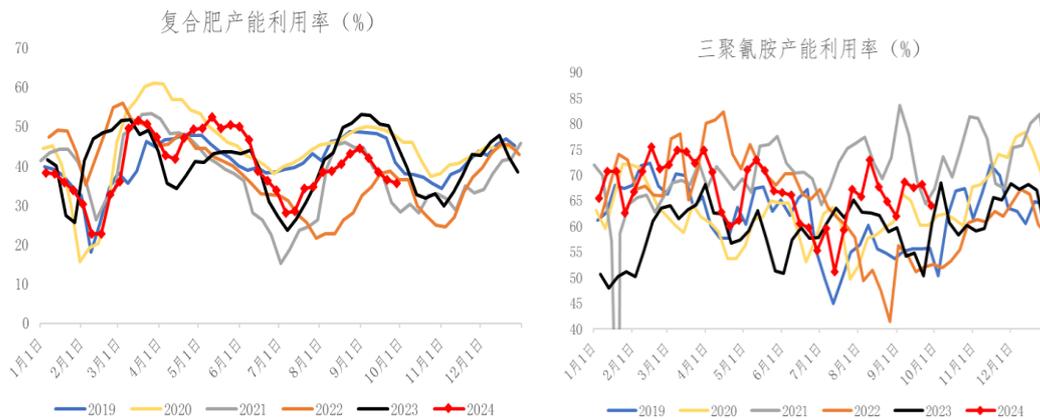
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024年9月26日，全国尿素日产量19.33万吨，较昨日增加0.2万吨，开工率84.95%。（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

下游数据：根据隆众数据，9月20-9月26日，国内复合肥产能利用率35.64%，较上周下降0.87个百分点，同比偏低9.01个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为64.03%，较上周减少4.08个百分点，同比偏高3.53个百分点。



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。