

【冠通研究】

供需矛盾仍突出，节前多单逐渐止盈

制作日期：2024 年 9 月 27 日

【策略分析】

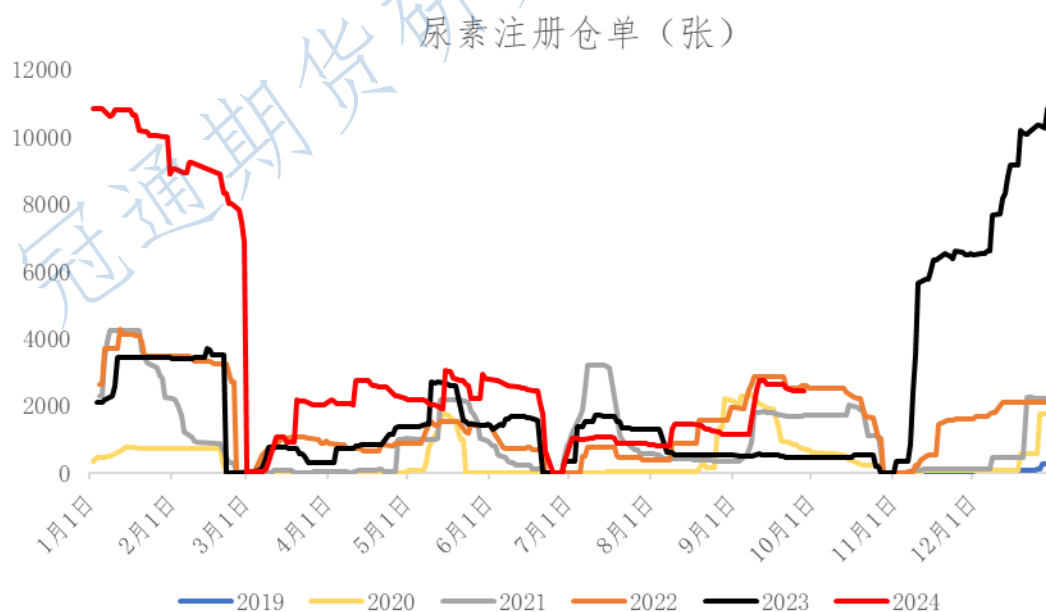
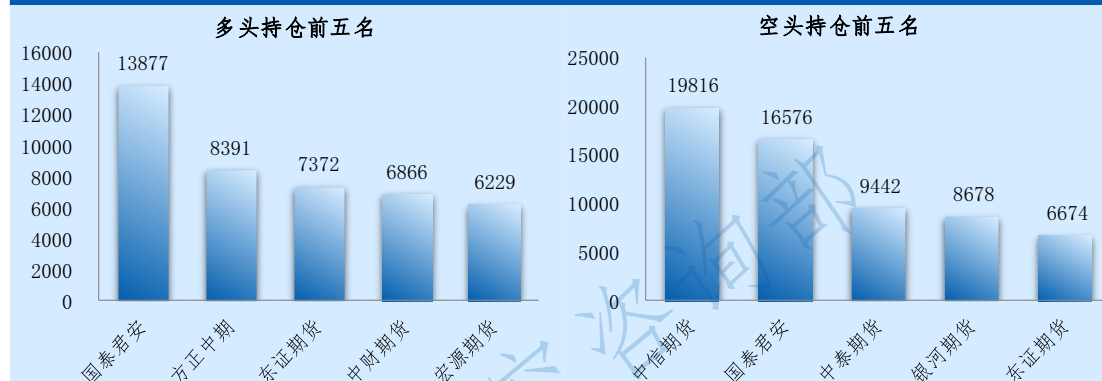
期货盘面上，尿素主力大幅高开后偏弱震荡，收盘价格重心继续上移。现货市场，今日工厂报价延续小幅上涨，低端成交氛围回暖。供应端，装置大稳小动，日产维持在 19 万吨附近波动，供应压力难有缓解。需求端，尿素工需、农需两弱。工需方面，复合肥开工率连续四周下滑，对尿素的需求支撑逐渐减弱，临近用肥期，短期复合肥走货尚可，但成品肥高库存下，工厂降库为主，抑制对尿素的采购；板材等工业需求下游企业按需拿货为主。农需方面，当下农业需求依旧处在偏淡阶段，农业经销商心态谨慎；尿素淡储开始，后续重点关注淡储节奏。总体上，我们认为尿素供需矛盾仍突出，工厂累库加快，尿素价格仍承压，加之节前部分工厂仍有一定收单压力，预计现货报价难有明显反弹；盘面上，国内宏观情绪明显回暖，提振商品市场走强，尿素近几日跟随反弹，但节前市场活跃度逐渐降低，盘面升水后，产业套保盘或介入，因此对于尿素反弹空间谨慎对待，节前多单逐渐止盈，节后市供需边际变动和市场整体氛围参与，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 1850 元/吨高开后偏弱震荡，收于 1846 元/吨，日环比+36 元/吨，收成一根上下影线均较长的阴线，涨幅 1.99%，日成交量环比略有增量，持仓量 160915 手（-24388 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-9411 手，空头-13205 手；其中，宏源期货净多单增加 935 手、中融汇信净多单增加 537 手、一德期货净多单增加 167 手、东证期货净多单减少 2276 手、中泰期货净空单增加 2061 手、华融融达净空单增加 220 手、国泰君安净空单增加 126 手、永安期货净空单减少 2822 手。

2024 年 9 月 27 日，尿素仓单数量 2425 张，环比上个交易日持平。

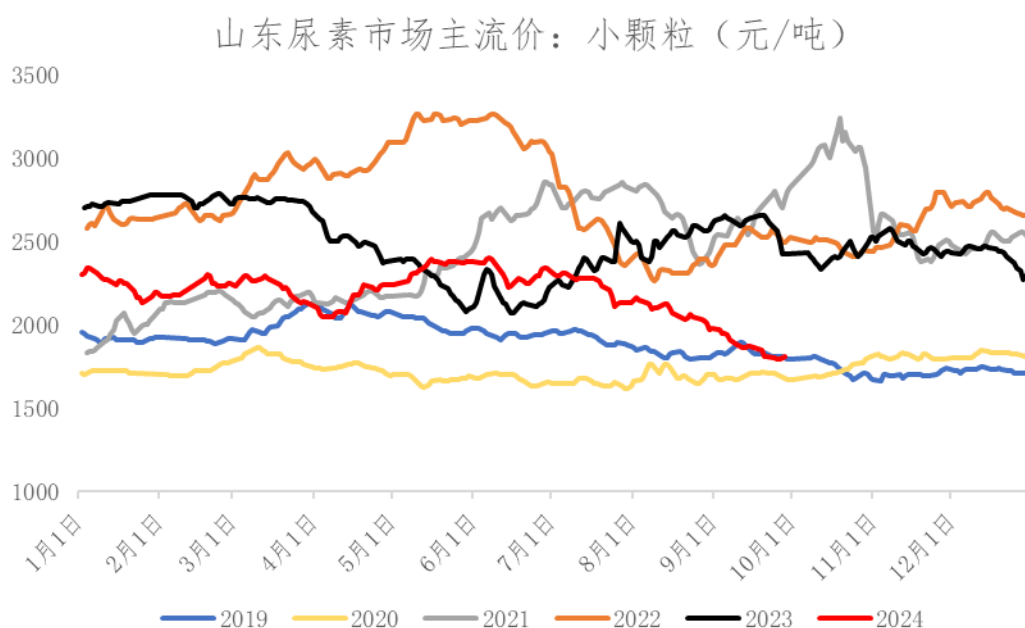
尿素主力合约持仓-冠通期货



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小幅上涨, 低端成交形势较好; 山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1750-1800 元/吨。

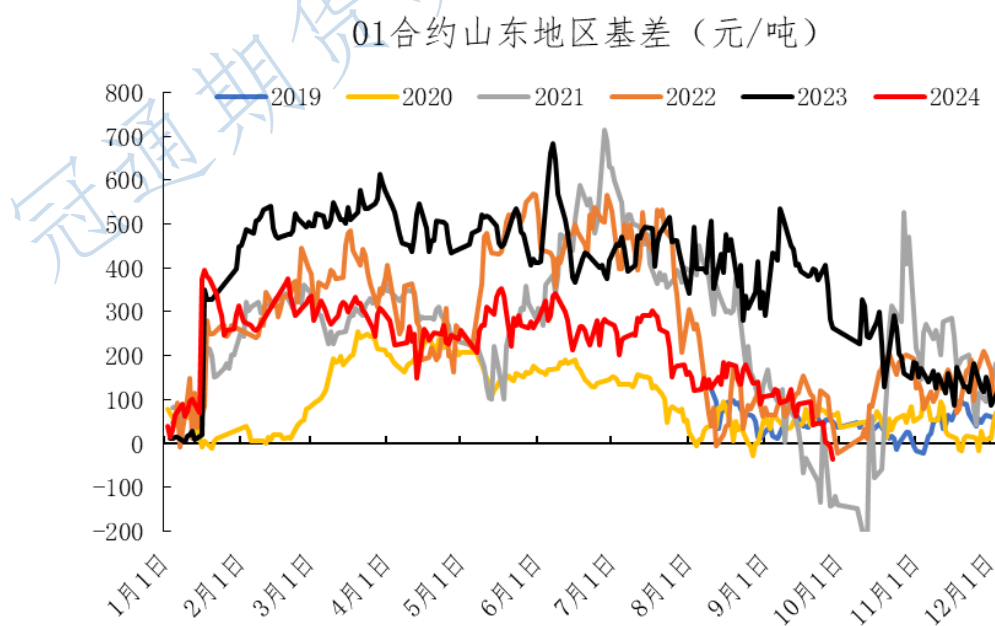
投资有风险, 入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

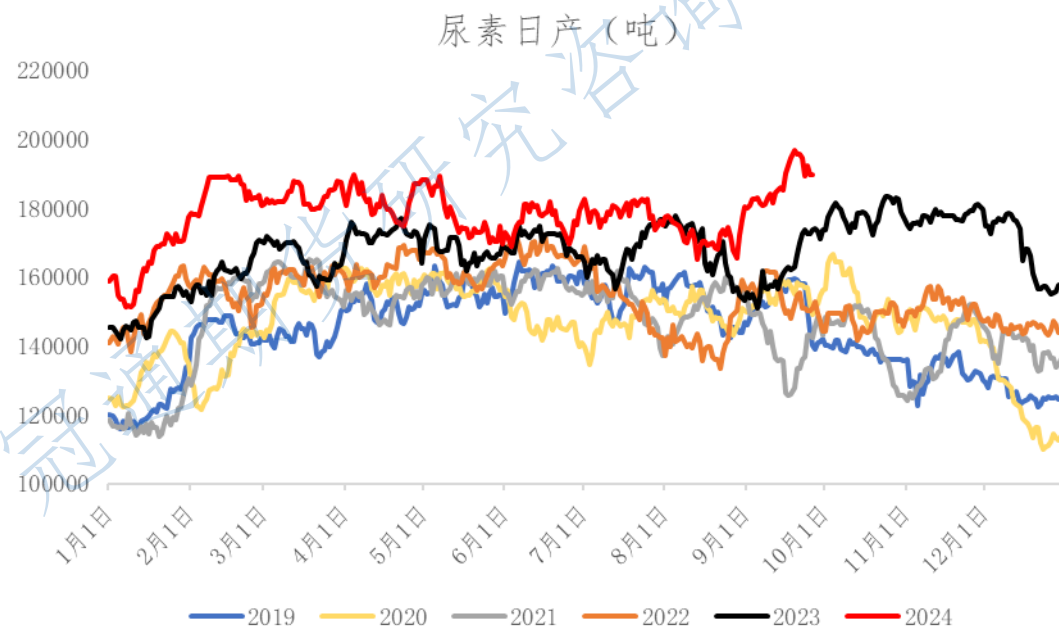
基差方面：今日期货收盘价格重心延续上移，现货报价稳中小涨；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日继续走弱，1月合约基差-36元/吨（-26元/吨）。



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 27 日，全国尿素日产量 19.33 万吨，较昨日持平，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

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。