

【冠通研究】

假期现货行情好转，短期盘面震荡思路对待

制作日期：2024 年 10 月 8 日

【策略分析】

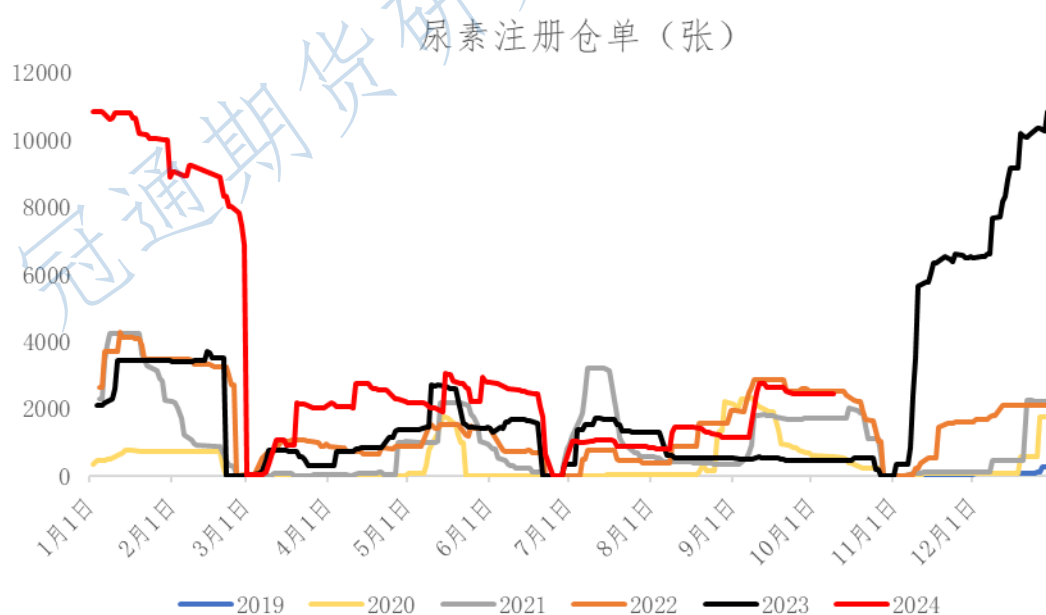
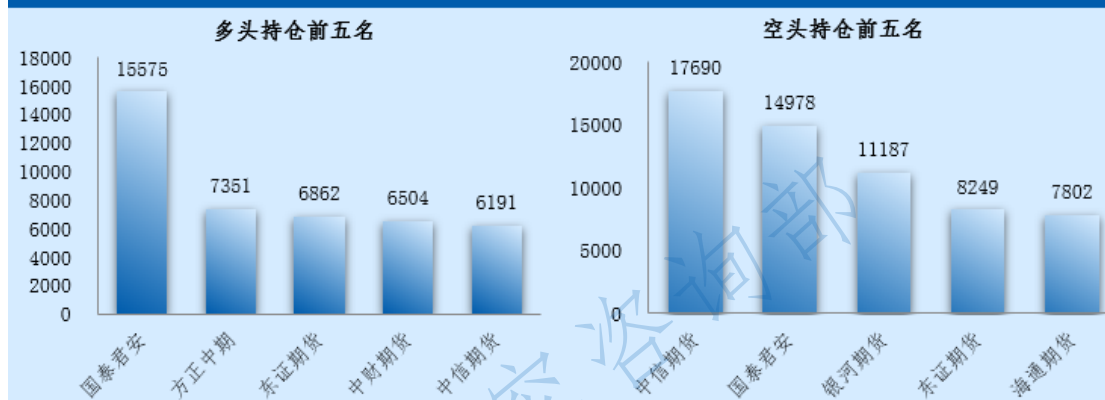
期货盘面上，节后首个交易日商品市场高开低走，尿素主力大幅高开后大幅下挫，收盘价格重心下移。现货市场，国庆期间秋季用肥启动，加之印度最新一轮招标报价较上次偏高提振，尿素市场行情好转，新单成交增加的同时价格上涨。供应端，国庆期间装置变动有限，近期日产维持在 19 万吨附近波动，供应压力仍较大。需求端，随着秋季肥用肥启动，刚需补货增加，复合肥市场走货好转，对尿素需求带来支撑，国庆期间尿素成交氛围好转。成本端，国庆期间煤炭价格稳中趋涨，随着气温下降，电厂需求或有下滑预期；节前宏观政策密集发布，非电需求支撑强度或加大，短期煤炭价格或有望延续稳中趋涨态势，尿素成本支撑或较强。总体上，我们认为尿素供需偏宽松的基本面格局延续，但是边际上需求增加，厂内库存高位小幅去化，加上宏观层面氛围仍偏暖，短期尿素现货或仍有继续探涨的空间；基差角度，现货假期补涨后，目前盘面由升水再度转为贴水，盘面快速上涨后有回调需求，短期盘面建议震荡反复思路对待，多单注意盈利保持，做空仍面临宏观风险。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1938 元/吨高开后震荡下行，收于 1865 元/吨，日环比-16 元/吨，收成一根上下影线均较短的大阴线，涨幅 0.85%，日成交量环比小幅减量，持仓量 155194 手（-747 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+2505 手，空头-1674 手；其中，国泰君安净多单增加 4604 手、中融汇信净多单增加 832 手、一德期货净多单减少 1945 手、宏源期货净多单减少 1108 手、海通期货净空单增加 3029 手、银河期货净空单增加 2539 手、东证期货净空单增加 2602 手、中信期货净空单减少 3062 手、中泰期货净空单减少 3623 手。

2024 年 10 月 8 日，尿素仓单数量 2425 张，环比上个交易日持平。

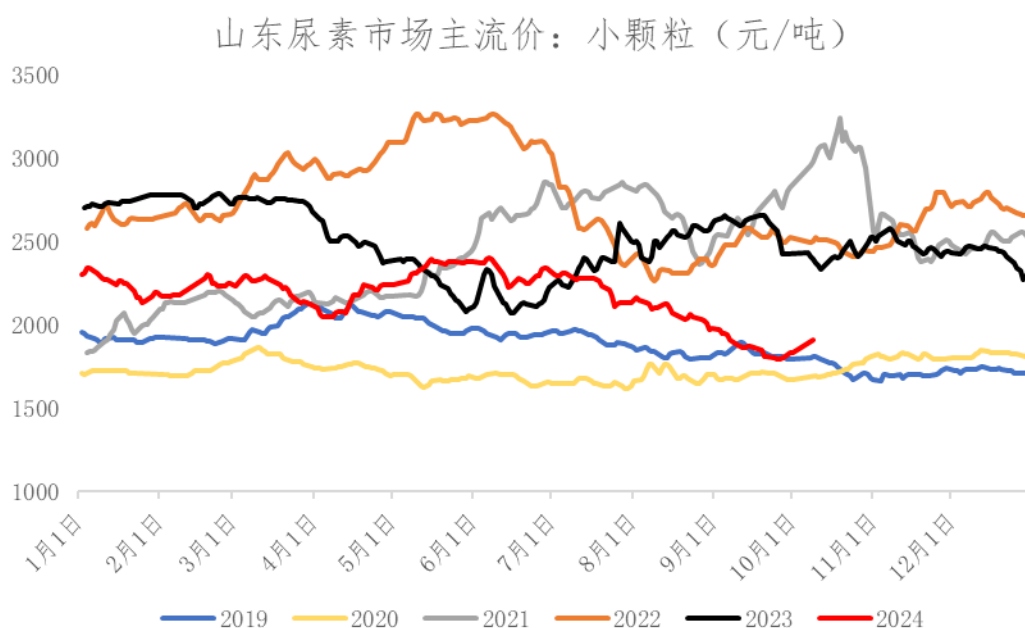
尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：国庆期间国内尿素工厂报价呈现上涨态势，国庆期间市场成交尚可；今日山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在 1850-1870 元/吨。

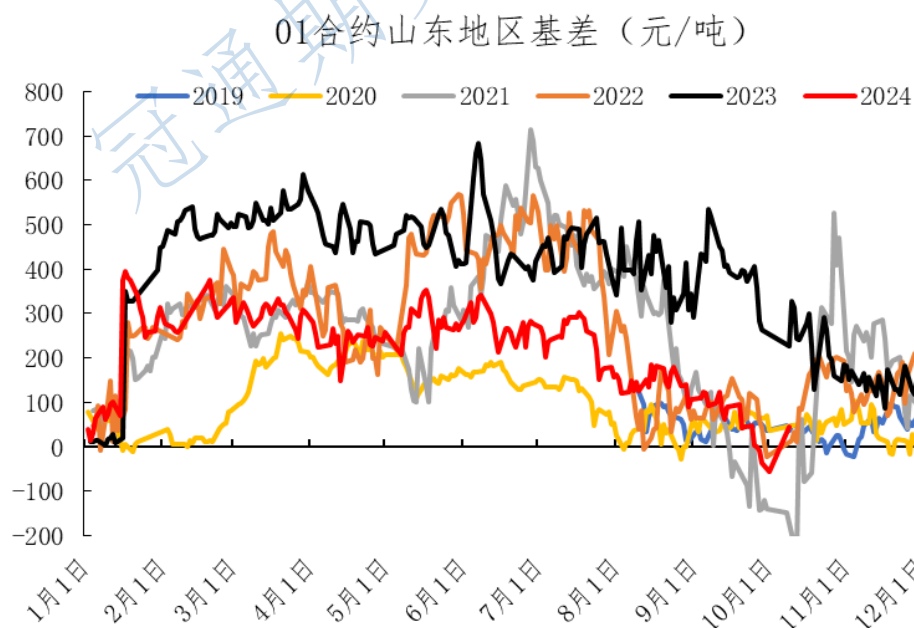
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

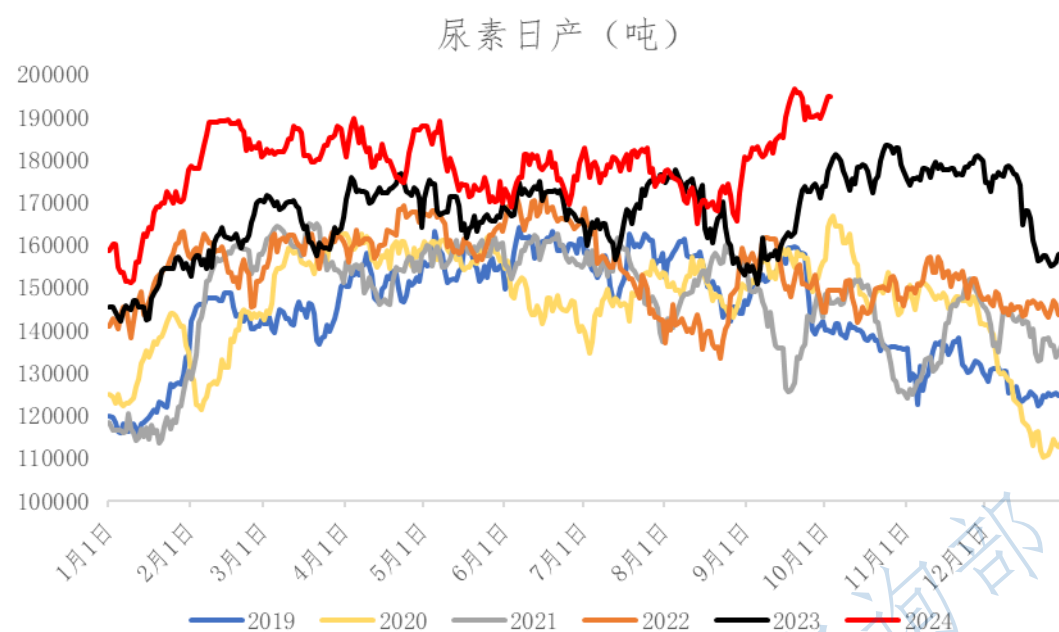
基差方面：今日期货收盘价格重心较节前最后一个交易日下移，现货报价较节前涨幅较大；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日明显走强，1月合约基差 45 元/吨（+100 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货 冠通研究咨询部
 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：2024 年 10 月 8 日，全国尿素日产量 19.12 万吨，较昨日持平，开工率 85.73%。



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。

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。