

【冠通研究】

基本面支撑偏弱，尿素盘面延续回调

制作日期：2024 年 10 月 10 日

【策略分析】

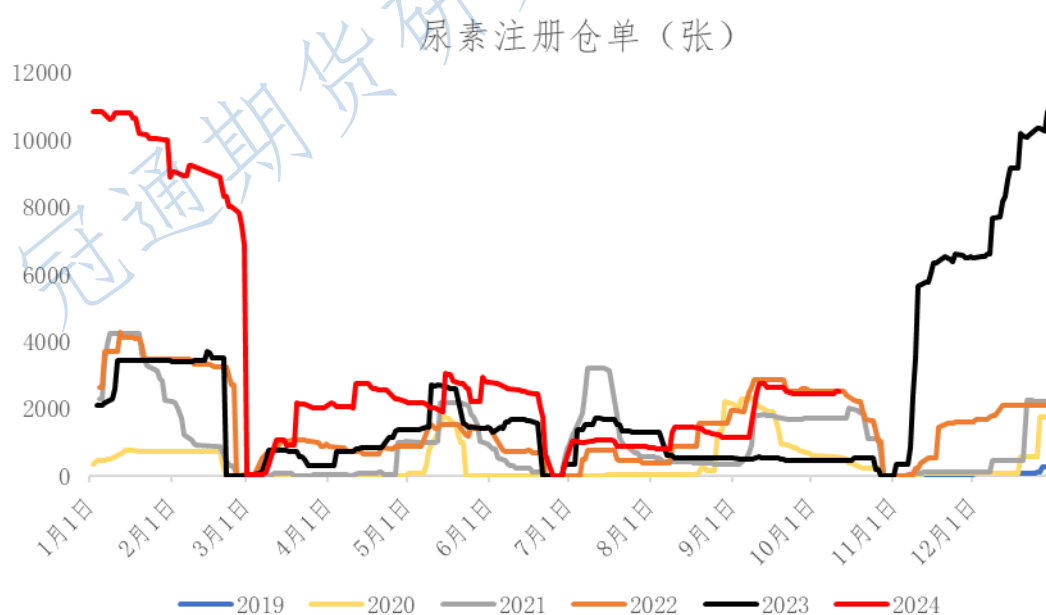
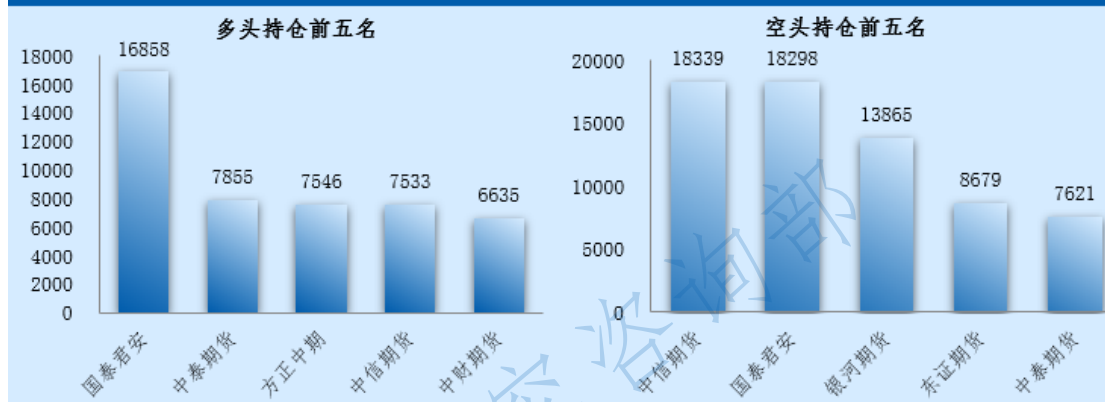
期货盘面上，今日商品延续弱势氛围，尿素主力高开后震荡下跌，收盘价格重心继续下移。现货市场，节后交投氛围再度转弱，工厂报价逐渐松动。供应端，今日河北正元检修、锦疆检修、山东瑞星短停，后续看中旬有 3-4 家企业计划检修，前期检修装置在下旬复产较多，日产预计维持在 19 万吨上下波动，供应压力难有明显缓解。需求端，终端用肥启动，复合肥市场进入扫尾阶段，成品肥高库存仍有去化压力，复合肥工厂清理库存为主，开工负荷继续回落，后续仍有下滑空间；农业经销商逢低采购，后续重点关注淡储节奏。总体上看，尿素刚需支撑偏弱，出口继续收紧状态下供需宽松的大格局难有转变，厂库去化持续性存疑，预计现货价格仍承压；盘面上，节后宏观情绪有所回落，尿素期货大幅回调，继续关注宏观政策预期变动，若政策跟进力度不及预期，尿素走势会更偏向基本面逻辑，若政策超预期释放，尿素亦会受整体氛围提振。短期震荡偏弱思路对待，2501 合约下方关注 1800 附近支撑。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1851 元/吨高开后震荡下跌，收于 1817 元/吨，日环比-31 元/吨，收成一根上下影线均较短的阴线，跌幅 1.68%，日成交量环比略有增量，持仓量 174447 手（+7181 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+5368 手，空头+4534 手；其中，中泰期货净多单增加 1169 手、冠通期货净多单增加 744 手、西南期货净多单增加 871 手、中财期货净多单减少 743 手、东证期货净空单增加 1363 手、国泰君安净空单增加 1293 手、海通期货净空单减少 2499 手、中信期货净空单减少 893 手。

2024 年 10 月 10 日，尿素仓单数量 2525 张，环比上个交易日持平。

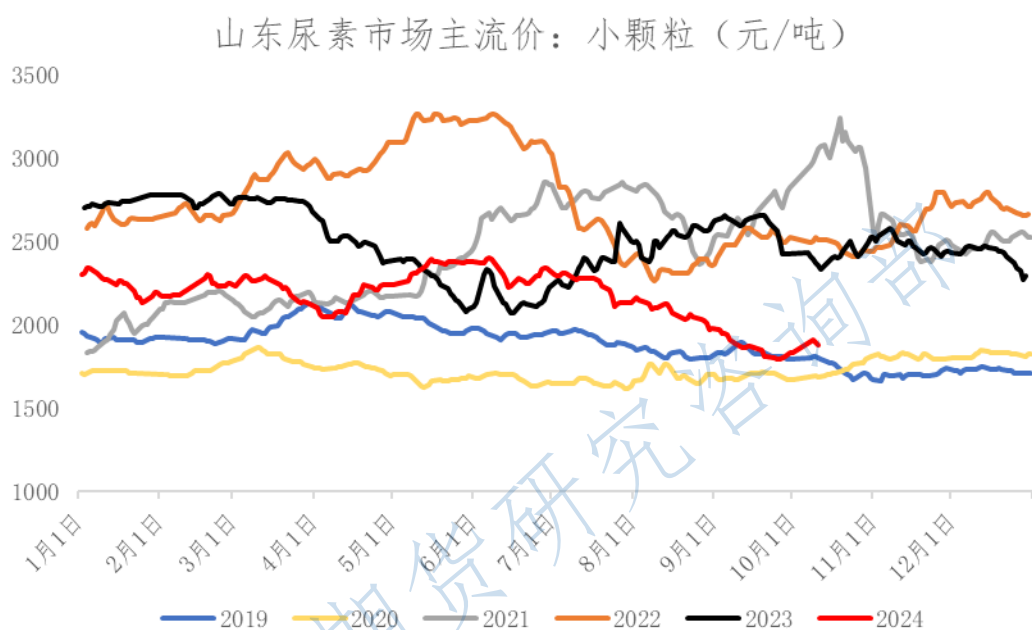
尿素主力合约持仓-冠通期货



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继续下滑，市场成交活跃度不高；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1840-1880 元/吨，河北工厂报价偏高端，河南工厂成交价偏低端。

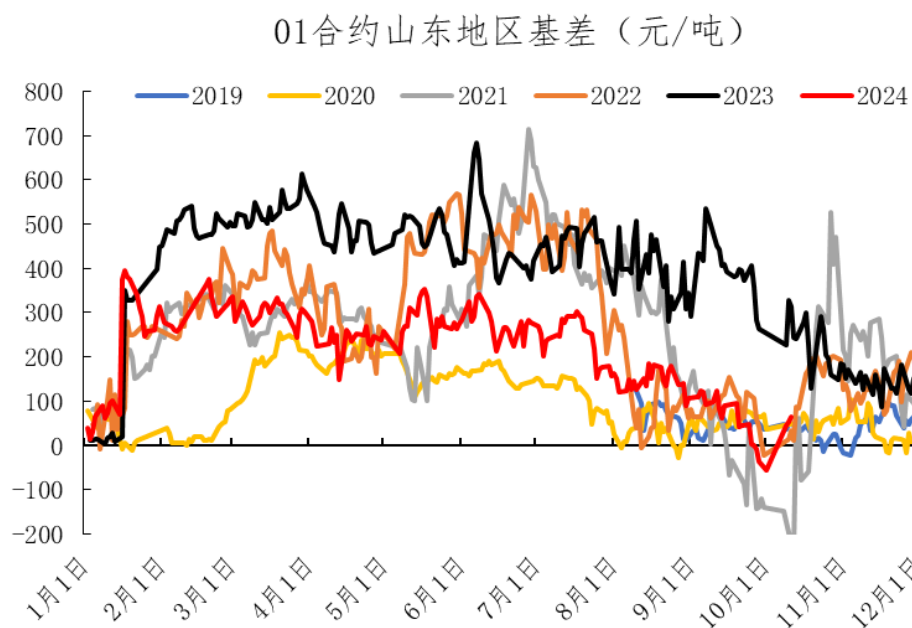
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

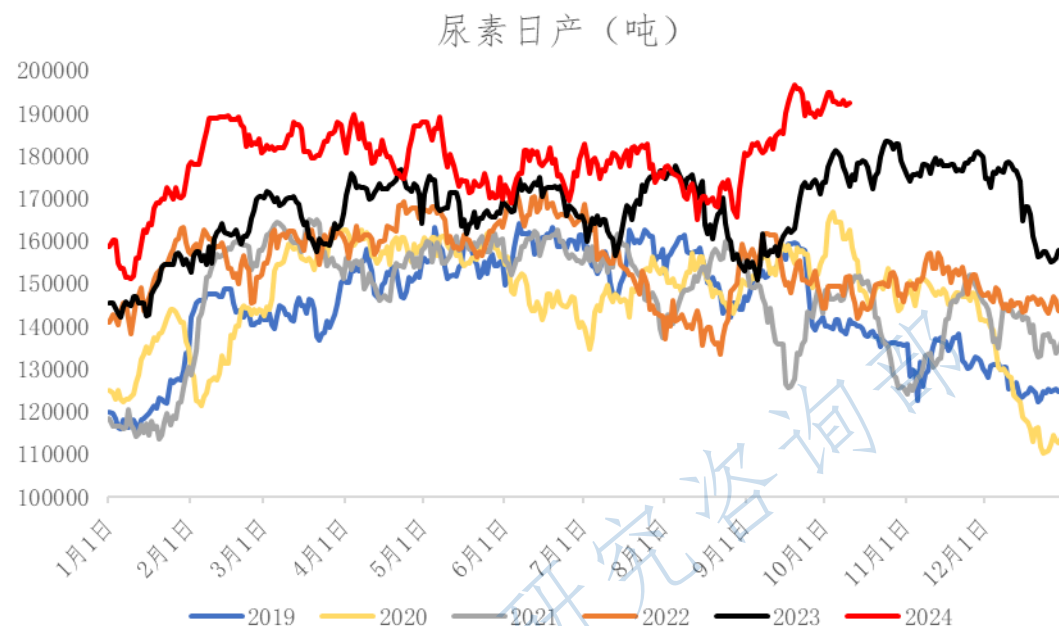
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日继续下移，现货报价下跌为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走强，1月合约基差 63 元/吨（+11 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

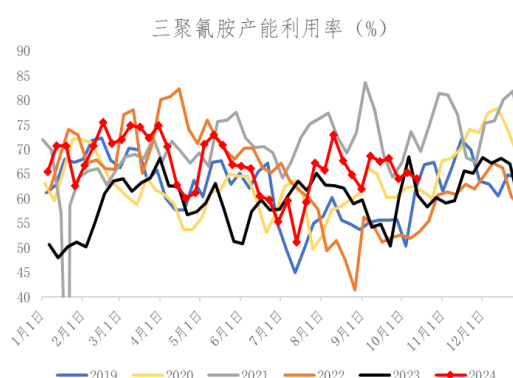
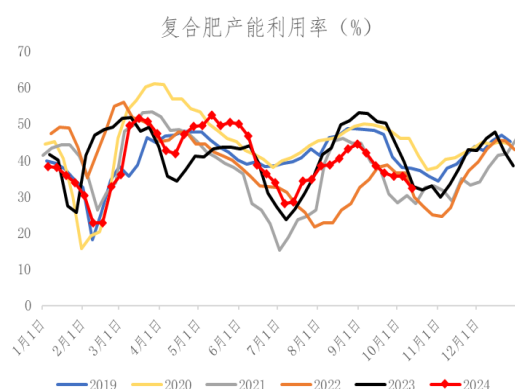
仅资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024 年 10 月 10 日，全国尿素日产量 18.74 万吨，较昨日降低 0.34 万吨，开工率 82.36%。（2024 年 9 月份全国平均日产量 18.64 万吨，较 8 月上升 1.18 万吨，平均开工率 81.91%，较 8 月上升 5.17%）。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，10 月 4 日-10 月 10 日，国内复合肥产能利用率 32.33%，较上周下降 3.31 个百分点，同比偏低 0.39 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为 63.99%，较上周减少 1.24 个百分点，同比偏高 3.33 个百分点。



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。