

【冠通研究】

厂内库存大幅累积，盘面上尿素冲高回落

制作日期：2024 年 10 月 16 日

【策略分析】

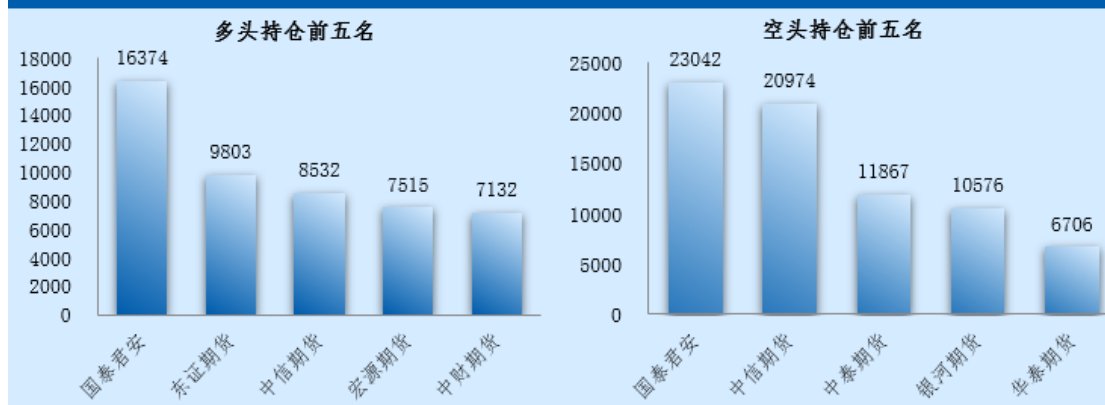
今日尿素期货主力高开后冲高回落，午后增仓下行。现货方面，受消息提振，近两日期现货市场情绪回暖，下游跟进改善，工厂报价小幅上涨。供应端，近期装置变动较为有限，检修复产并存，日产整体保持较高水平波动，供应端充裕。需求端，受消息面扰动，市场交投活跃度提升，近两日工厂收单好转，但下游心态整体仍较为谨慎。复合肥秋季肥扫尾阶段，工厂降库为主，预计后续开工率仍有一定回落空间；出口暂时仍收紧的状态下，后续重点关注淡季储备的节奏。强供应弱需求状态下，本周尿素厂内库存大幅累积并创年内新高，短期看出口继续收紧状态下，库存去化仍有压力。总体上，我们认为尿素偏弱的基本面格局仍施压尿素价格，消息面短暂提振市场情绪，继续关注现货市场跟进状态；盘面升水现货，期货上方空间或受限，建议震荡思路对待。

【期现行情】

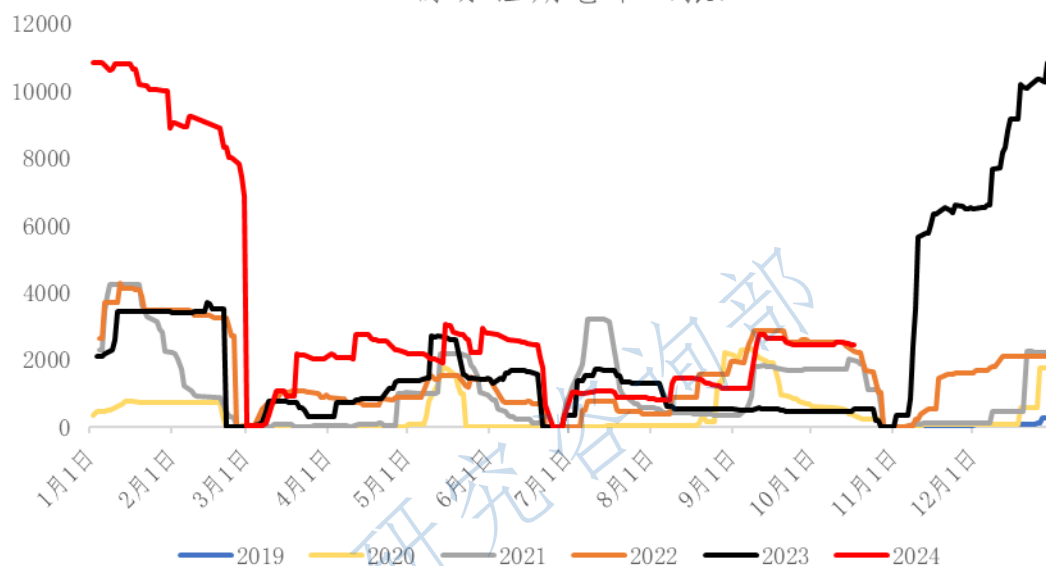
期货方面：尿素主力 2501 合约 1840 元/吨高开后冲高回落，盘中最高涨至 1878 元/吨，最终收于 1840 元/吨，收成一根上影线较长的“十字星”，涨幅 0.49%，日成交量环比小幅缩量，持仓量 187961 手（+9085 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+6263 手，空头+10199 手，空头主力增仓相对更加积极；其中，东证期货净多单增加 2842 手、西南期货净多单增加 1852 手、宏源期货净多单增加 1627 手、国海良时净多单增加 1290 手、中信期货净空单增加 4085 手、华泰期货净空单增加 3443 手、方正中期净空单增加 6459 手、招商期货净空单增加 1484 手、银河期货净空单减少 2850 手。

2024 年 10 月 16 日，尿素仓单数量 2430 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货

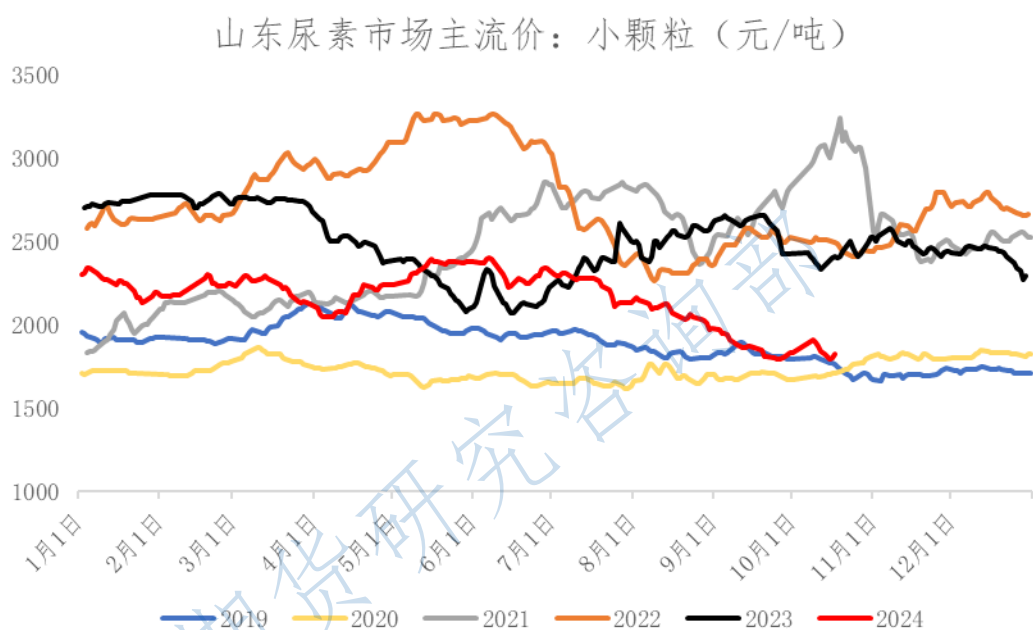


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

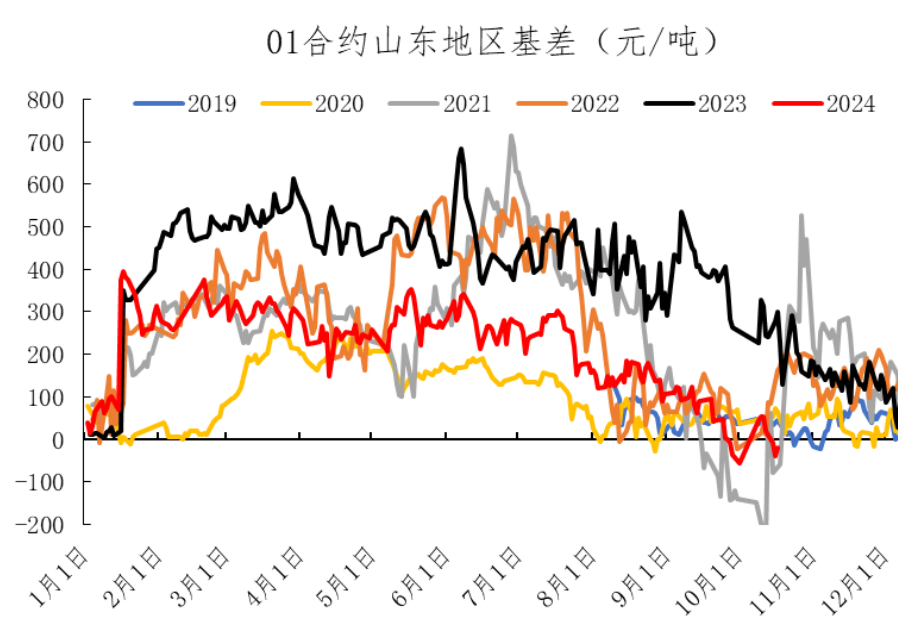
现货方面：今日国内尿素工厂报价上涨，下游跟进有所好转；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1760-1800 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

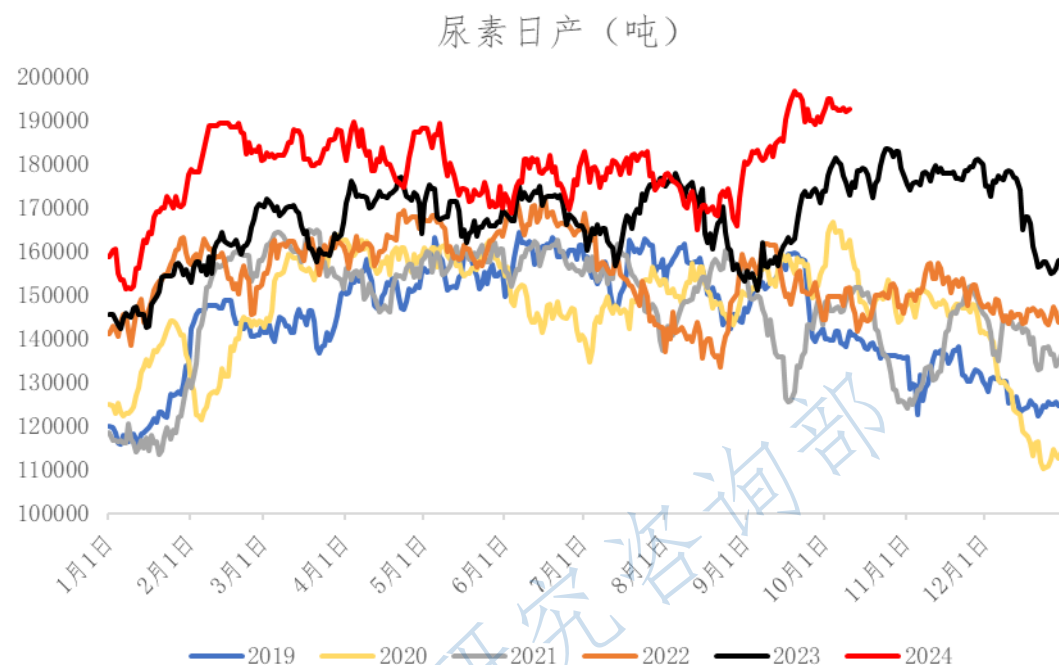
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日持平，现货报价上涨为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走强，1月合约基差-20元/吨（+20元/吨）。



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。

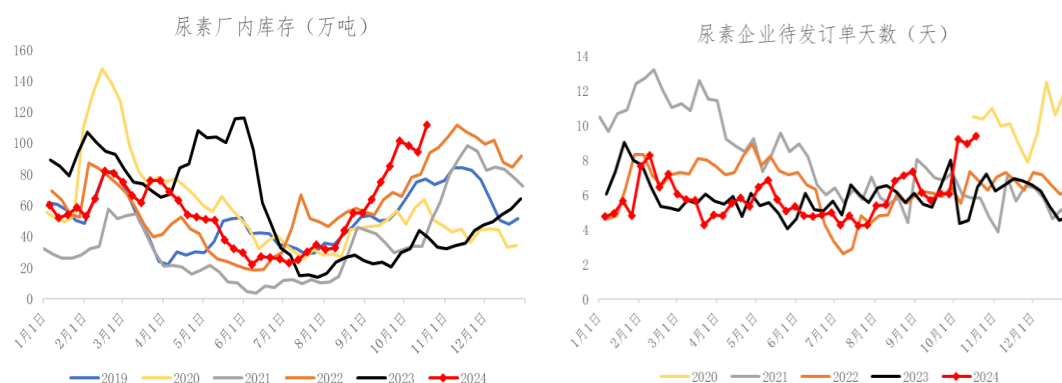
供应数据：肥易通数据：2024 年 10 月 16 日，全国尿素日产量 18.86 万吨，较昨日增加 0.2 万吨，开工率 82.89%。（2024 年 9 月份全国平均日产量 18.64 万吨，较 8 月上升 1.18 万吨，平均开工率 81.91%，较 8 月上升 5.17%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众资讯，截至 10 月 16 日，中国尿素企业总库存量 111.65 万吨，较上周增加 17.24 万吨，环比增加 18.26%，同比偏高 72.19 万吨。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至 10 月 16 日，中国尿素企业预收订单天数 9.41 日，较上周增加 0.47 日，环比增加 5.26%。



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。