

【冠通研究】

产业弱势叠加宏观情绪回落，盘面上尿素大幅下挫

制作日期：2024 年 10 月 17 日

【策略分析】

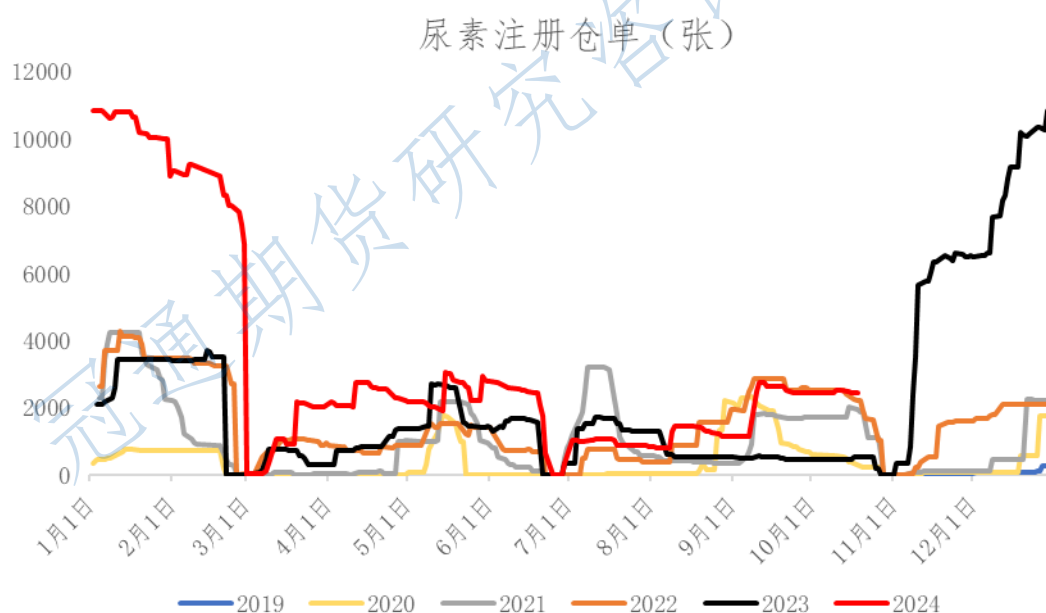
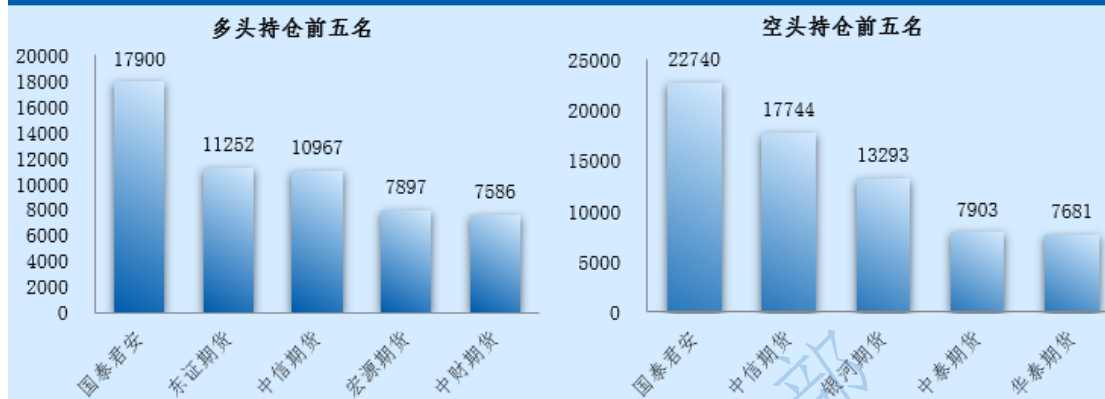
今日尿素期货主力低开后减仓下跌，收盘价格重心大幅下移。现货方面，今日工厂报价涨跌互现、幅度较小，市场成交氛围偏弱。供应端，近期装置检修复产并存，日产保持在 18.5-19 万吨之间，供应端整体充裕。需求端，本周前期消息带动的成交回暖并没有延续，市场情绪再度转弱。复合肥工厂开工率继续回落，终端用肥启动复合肥走货加快、库存高位去化加快，后续看随着秋季肥收尾，装置负荷仍有进一步回落空间。出口暂时仍维持收紧状态，后续逐渐关注淡季储备节奏。总体上看，尿素刚需支撑薄弱，需求边际上有转弱预期，供需格局宽松态势延续，今日商品市场整体氛围明显转弱，短期宏观情绪和市场消息刺激退潮后，预计盘面交易逻辑或再度产业现实，短期建议承压偏弱震荡思路对待。2501 合约运行区间参考 1730-1850 元/吨。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1835 元/吨低开后震荡下跌，盘中最低跌至 1795 元/吨，最终收于 1797 元/吨，收成一根上、下影线均较短的大阴线，跌幅 2.92%，日成交量环比有所缩量，持仓量 186642 手（-1319 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+3879 手，空头-4066 手，空头主力减仓相对更加积极；其中，东证期货净多单增加 942 手、永安期货净多单增加 2806 手、西南期货净多单减少 1485 手、国海良时净多单减少 2788 手、银河期货净空单增加 2542 手、华泰期货净空单增加 1345 手、中信期货净空单减少 5665 手、中泰期货净空单减少 5493 手、国泰君安净空单减少 1828 手。

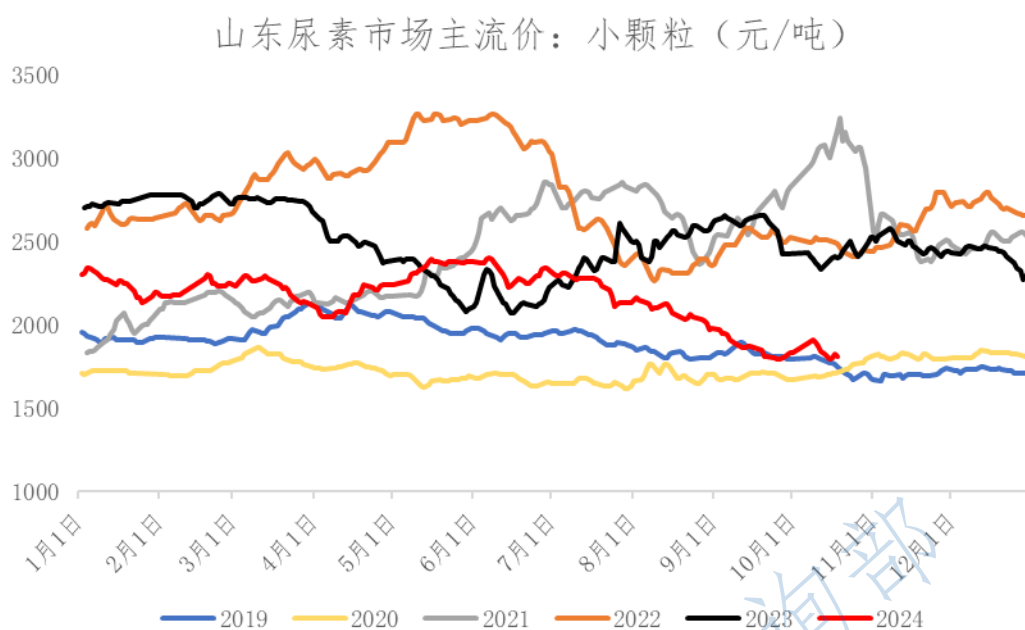
2024 年 10 月 17 日，尿素仓单数量 2430 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

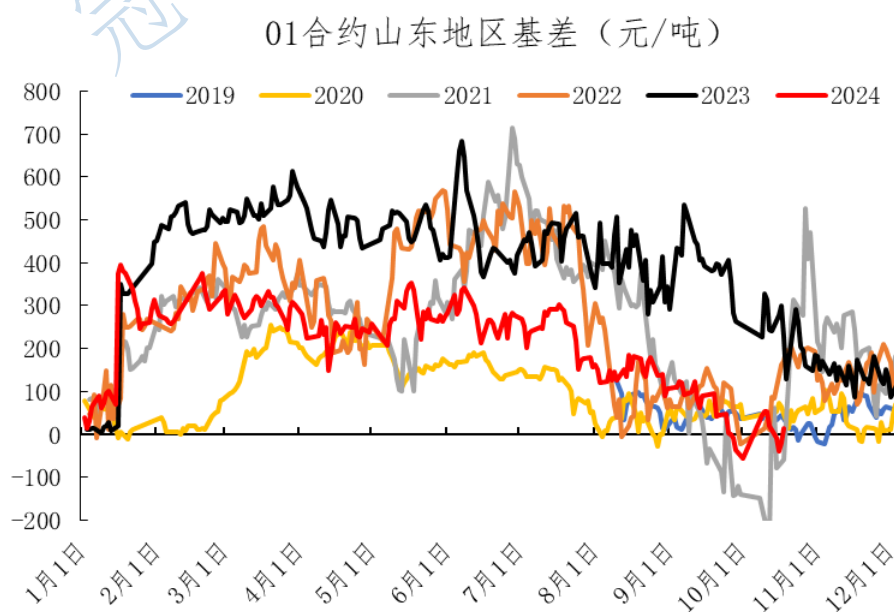
现货方面：今日国内尿素工厂报价稳中小幅波动，新单成交一般；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1780-1800 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

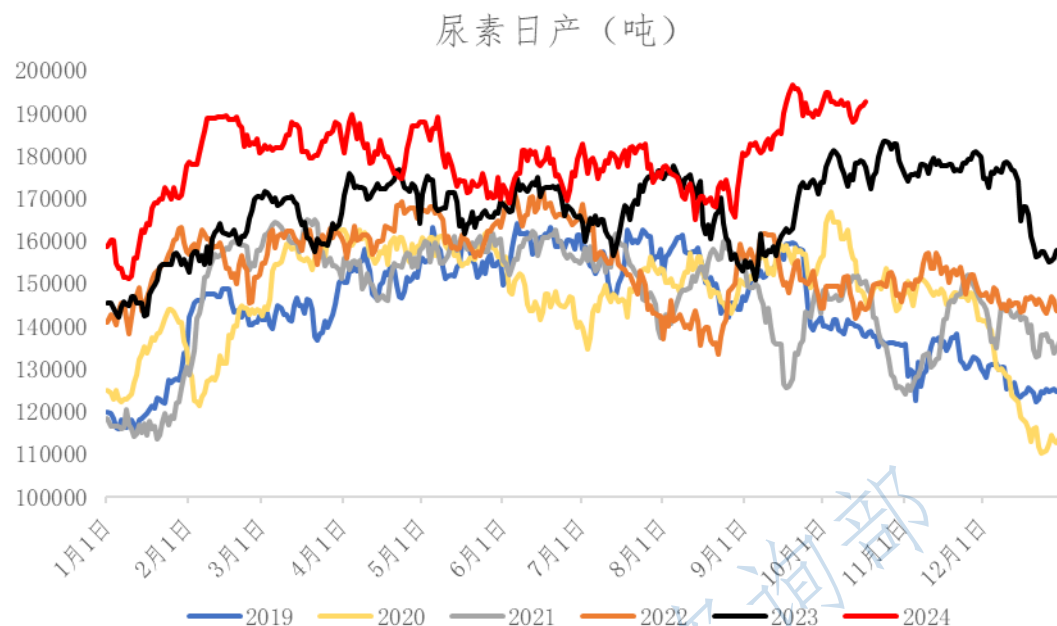
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日大幅下移，现货报价涨跌互现；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走强，1月合约基差13元/吨（+33元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

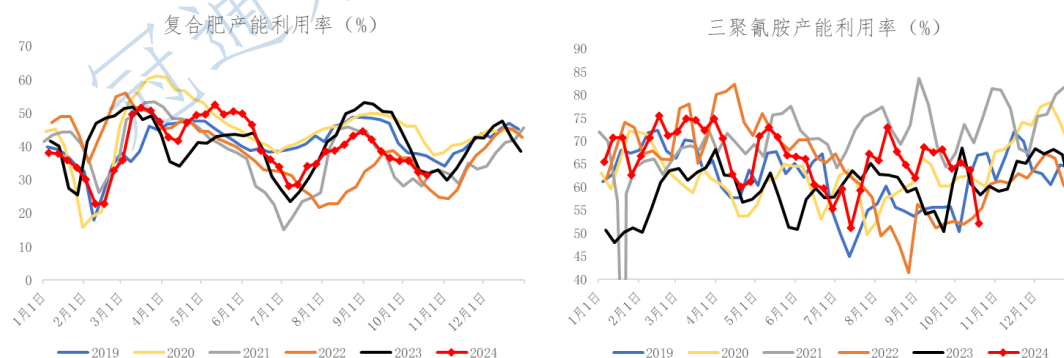
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：肥易通数据，2024 年 10 月 17 日，全国尿素日产量 18.76 万吨，较昨日降低 0.1 万吨，开工率 82.45%。（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 11 日-17 日，国内复合肥产能利用率 31.51%，较上周下降 0.82 个百分点，同比偏低 0.29 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为 52.15%，较上周减少 11.5 个百分点，同比偏低 6.12 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。