

## 【冠通研究】

### 基本面延续弱勢，盘面承压震荡思路对待

制作日期：2024年10月22日

#### 【策略分析】

今日尿素期货主力高开后先跌后涨，收盘价格重心较上个交易日持平。现货方面，今日工厂报价稳中小幅上涨，个别地区成交好转，整体市场活跃度仍偏弱。供应端，近期日产基本上维持在19万吨附近波动，短期装置检修与复产并存、波动幅度有限，整体供应充裕。需求端，秋季肥刚需走弱，冬储尚未接力。复合肥秋季肥步入收尾阶段，市场走货放缓，东北和南方逐渐展开冬储，但短期形势并不明朗；其他工业需求并无明显变化；出口暂时仍处收紧状态；淡季储备暂无集中拿货迹象。总体上，我们认为尿素需求支撑薄弱、供应压力不减，供需宽松格局仍压制期现货价格，市场缺乏利好提振；需要注意的是现货价格运行部分固定床成本线下方，加之消息面扰动市场情绪，盘面上大幅下挫动力放缓，短期建议承压震荡思路对待，操作上，单边观望为宜，1-5价差运行至偏低水平，暂时无较强走扩驱动，后续重点关注需求端是否有实质性改善，1-5月差或有阶段性走扩可能。2501合约运行区间参考1730-1860元/吨。

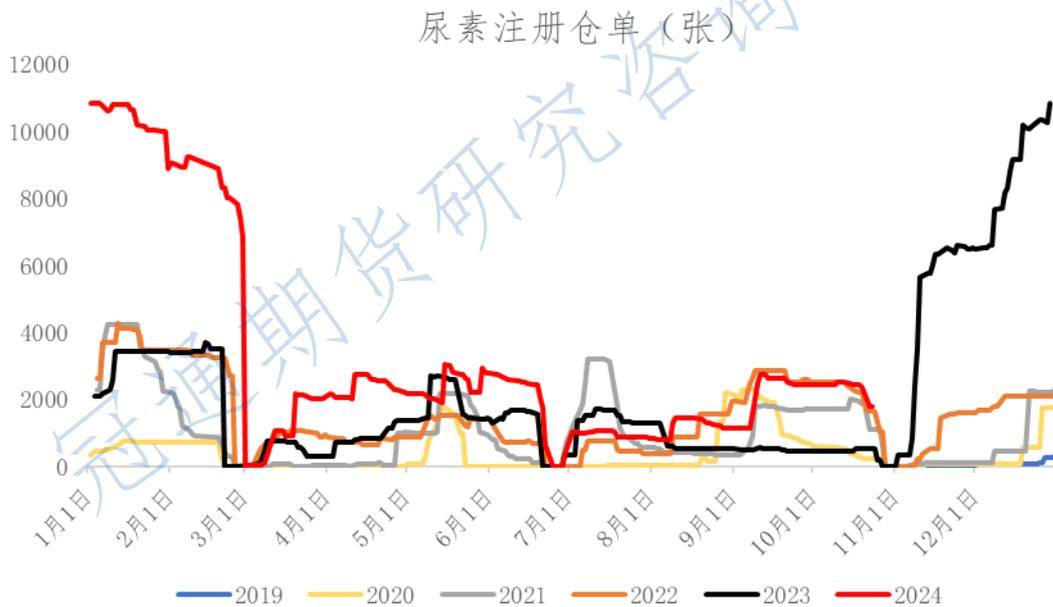
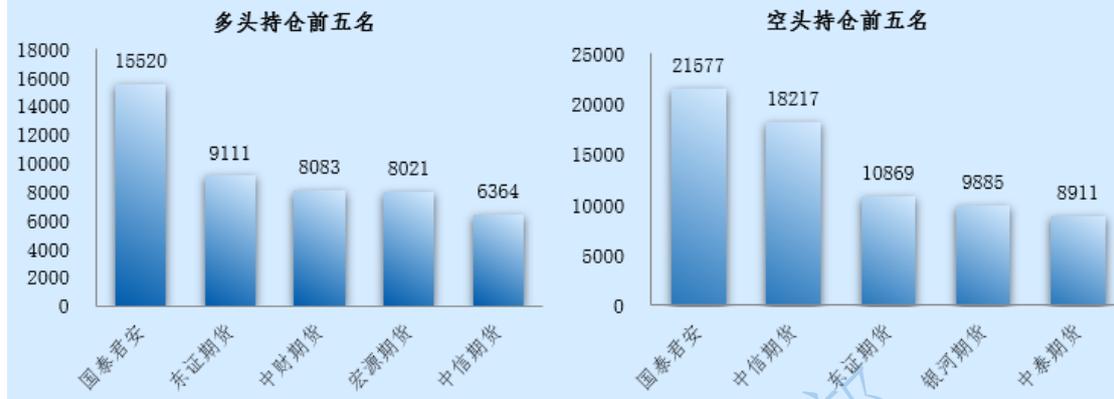
#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力2501合约1830元/吨高开后偏强运行，盘中最高涨至1845元/吨，最终收于1829元/吨，收成一根上、下影线均较长的小实体阴线，涨幅0.88%，日成交量环比大幅减量，持仓量175695手（-4168手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3073手，空头+851手，多头主力减仓相对更加积极；其中，创元期货净多单增加361手、一德期货净多单增加486手、国海良时净多单减少728手、海证期货净多单减少349手、东证期货净空单增加3545手、方正中期净空单增加1463手、国泰君安净空单减少879手、华泰期货净空单减少810手。

2024年10月22日，尿素仓单数量1785张，环比上个交易日持平。

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。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货

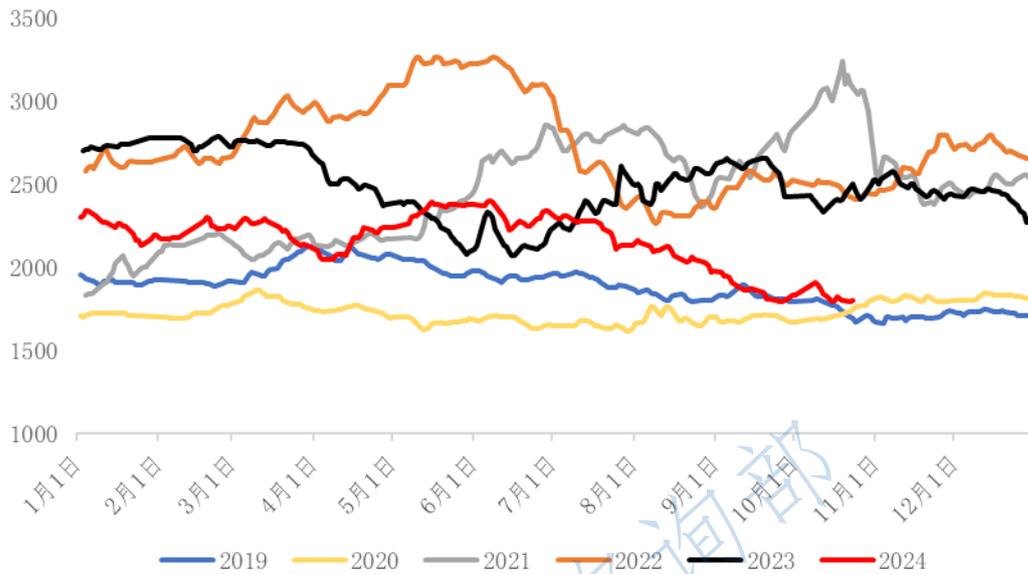


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内尿素工厂报价稳中小涨，部分地区下游适当跟进，整体成交氛围仍一般；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1750-1780 元/吨，少数工厂成交价略低。

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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

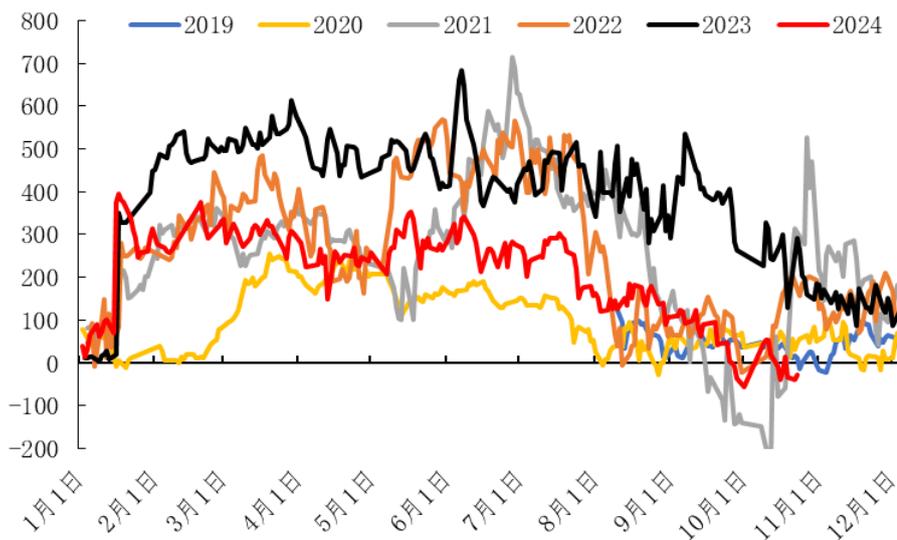


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【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稳，现货价格稳中上涨；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-29元/吨（+10元/吨）。

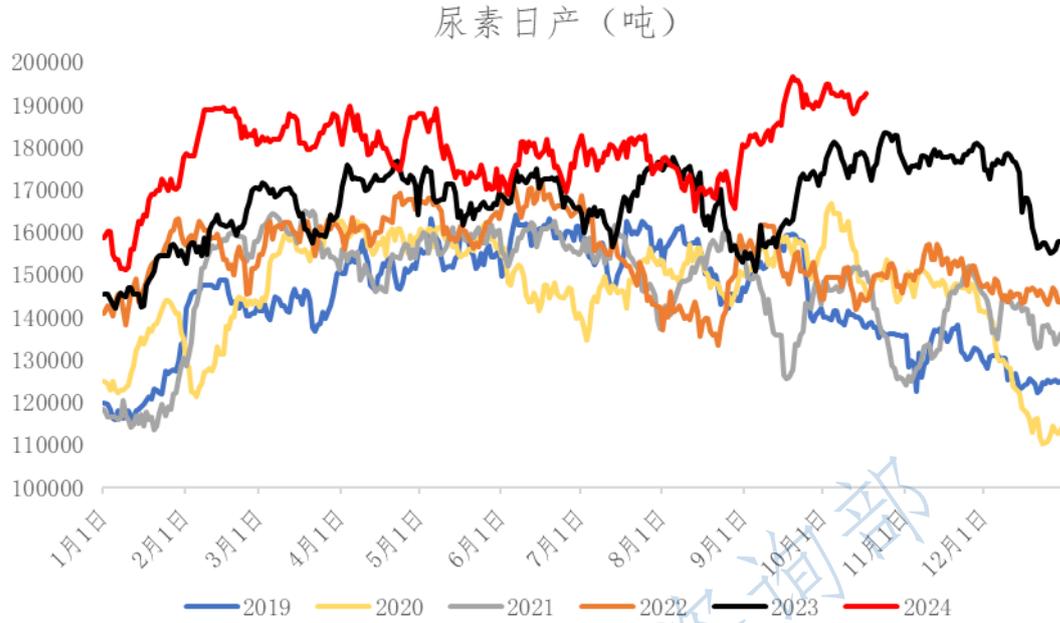
01合约山东地区基差（元/吨）



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22日，全国尿素日产量19.22万吨，较上周五增加0.14万吨，开工率84.47%。（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

冠通期货研究咨询部

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。