

【冠通研究】

短期盘面承压震荡，市场等待新驱动

制作日期：2024 年 10 月 23 日

【策略分析】

今日尿素期货主力开盘后先涨后跌，收盘价格重心较上个交易日变动有限。现货方面，今日工厂报价延续稳中小涨态势，市场成交氛围一般、小单居多。供应端，近期日产基本上维持在 19 万吨附近波动，短期日产有望延续高位运行，进入 11 月之后，气头装置将逐渐迎来集中检修。需求端，当下基层需求偏弱，市场缺乏利好提振，投机性需求亦不足。供强需弱格局下，尿素厂内库存高位累积，短期看需求端难有明显增量，预计厂内库存继续高位运行。成本端煤炭价格近期持稳运行，后续看北方逐渐进入供暖季，预计煤炭价格波动有限，对尿素价格仍带来一定支撑。总体上，我们认为高供应、弱需求、高库存的基本面格局仍抑制尿素的上方空间，同时现货价格跌至部分装置成本线，继续下挫空间亦受到限制；基差角度而言，目前盘面小幅升水现货，基本面羸弱状态下，现货价格向上动力不足，亦抑制盘面的上涨空间，盘面上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。

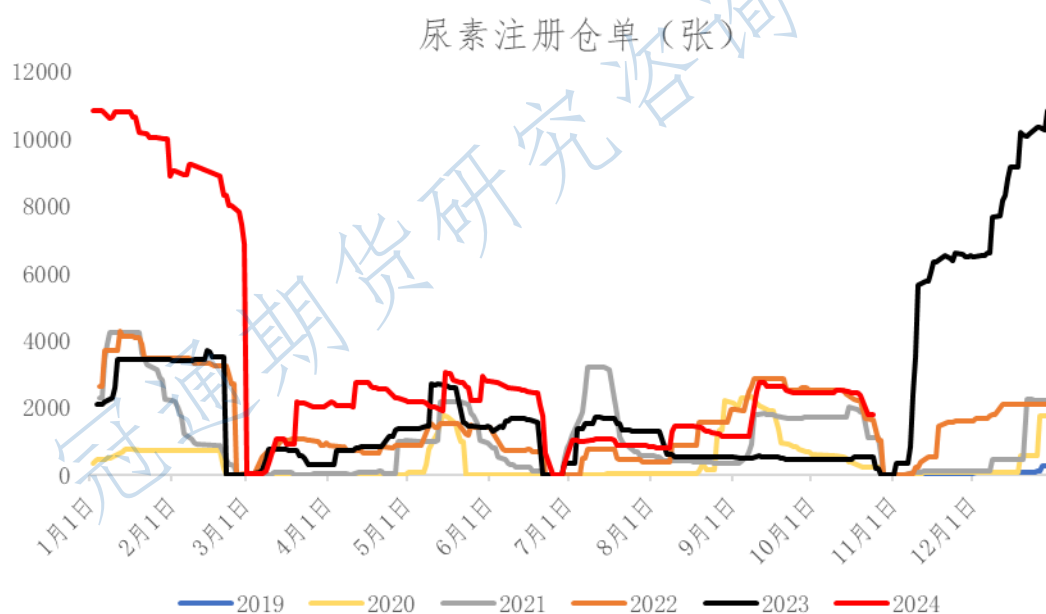
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1828 元/吨微幅低开后先涨后跌，盘中最高涨至 1844 元/吨，最终收于 1828 元/吨，收成一根上影线更长的“十字星”，跌幅 0.11%，日成交量环比小幅缩量，持仓量 175672 手（-23 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+550 手，空头-230 手，多头主力增仓相对更加积极；其中，宏源期货净多单增加 366 手、中信建投净多单增加 377 手、中融汇信净多单增加 435 手、西南期货净多单减少 531 手、银河期货净空单增加 1297 手、浙商期货净空单增加 547 手、华泰期货净空单减少 1016 手、中信期货净空单减少 660 手。

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。

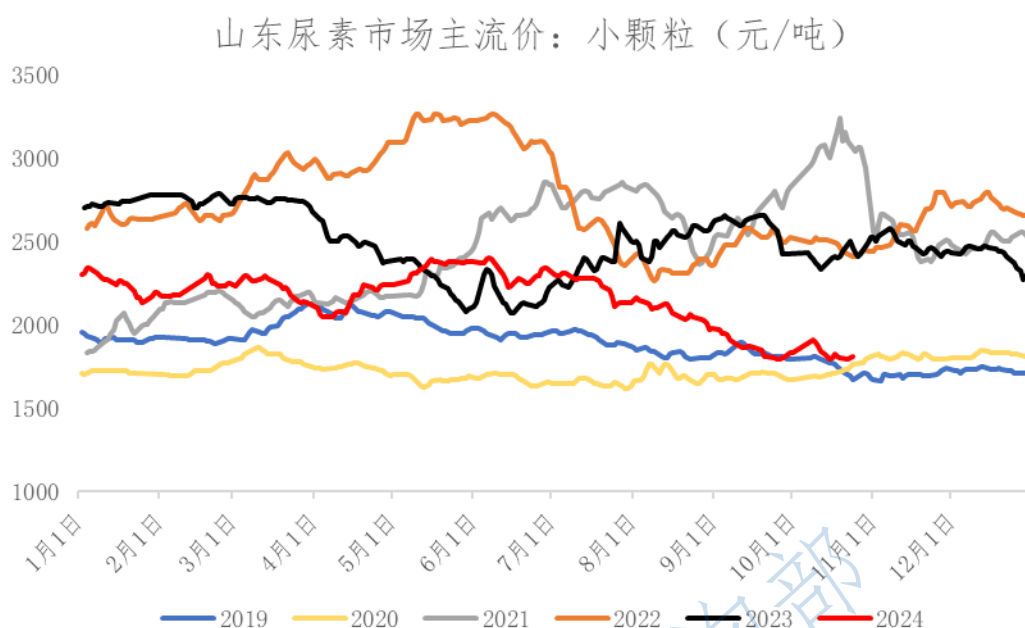
2024 年 10 月 23 日，尿素仓单数量 1785 张，环比上个交易日持平。



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，新单成交活跃度一般；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1750-1780 元/吨。

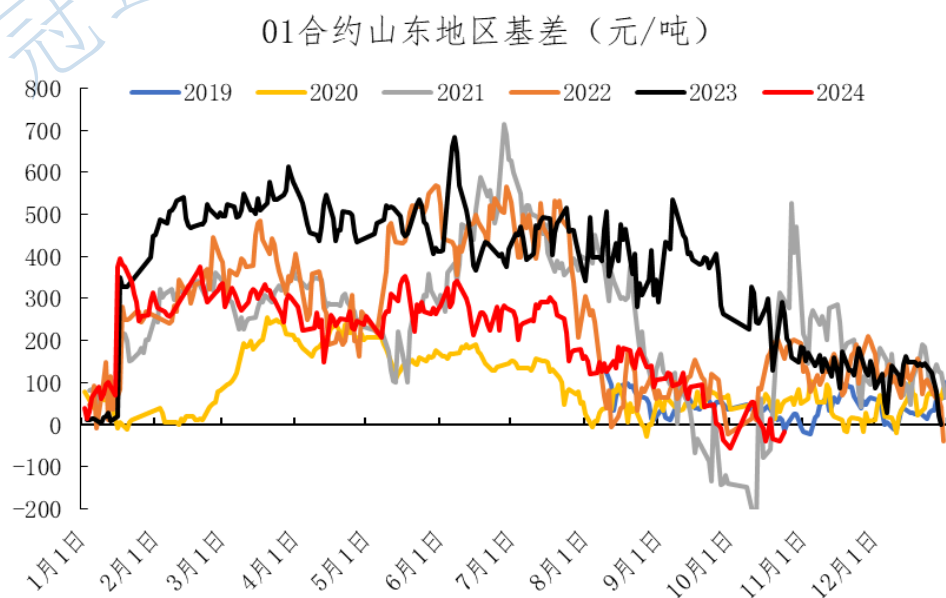
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

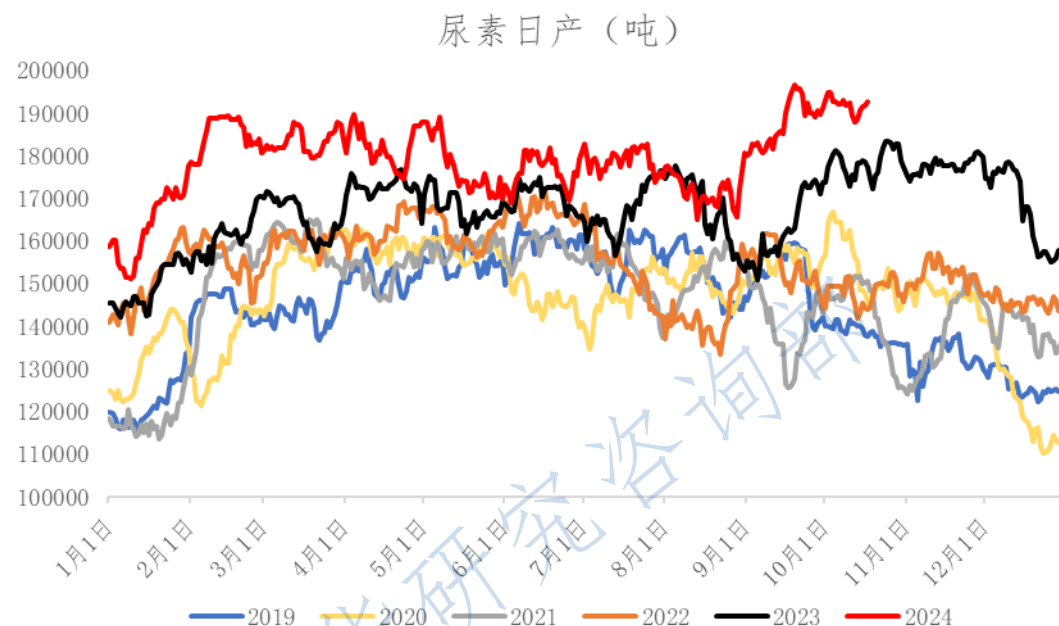
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日变动有限，现货价格稳中小涨；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走弱，1 月合约基差-18 元/吨（+11 元/吨）。



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。

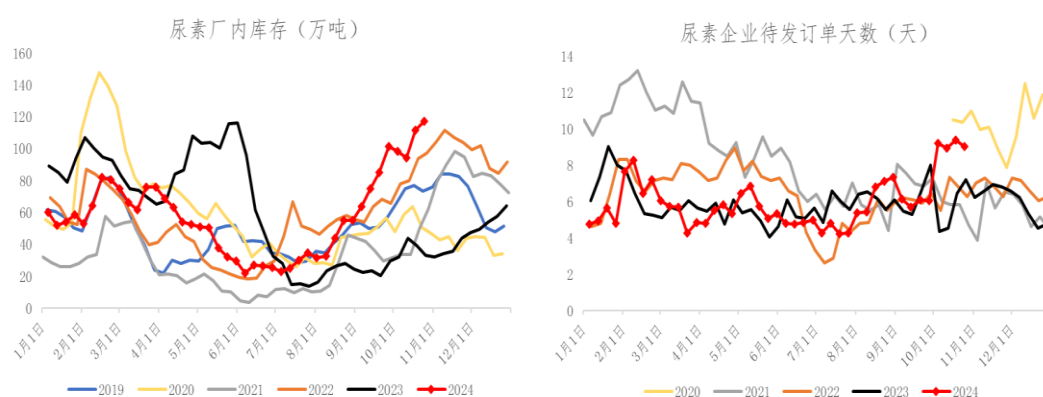
供应数据：肥易通数据，2024 年 10 月 23 日，全国尿素日产量 19.22 万吨，较昨日持平，开工率 84.47%。（2024 年 9 月份全国平均日产量 18.64 万吨，较 8 月上升 1.18 万吨，平均开工率 81.91%，较 8 月上升 5.17%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众资讯，截至 10 月 23 日，中国尿素企业总库存量 117.26 万吨，较上周增加 5.61 万吨，环比增加 5.02%，同比偏高 84.11 万吨。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至 10 月 23 日，中国尿素企业预收订单天数 9.06 日，较上周减少 0.35 日，环比减少 3.72%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。