# 【冠通研究】

## 基本面变动有限，短期盘面承压震荡

制作日期：2024 年 10 月 24 日

**【策略分析】**

今日尿素期货主力高开后窄幅震荡，收盘价格重心上移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，市场成交氛围偏弱。供应端，近期日产基本上维持在 19 万吨附近波动，今日山东瑞星减产、陕西龙华临停，前几日复产装置逐渐产出，预计短期日产维持高位运行，进入 11 月之后，气头装置将逐渐迎来集中检修。需求端，随着秋季肥收尾，复合肥开工率进一步下滑，冬储需求启动较为缓慢；出口暂时仍处于收紧状态，后续需求端重点关注淡季储备节奏。总体上，我们认为尿素基本面压力较大，短期缺乏利好提振；但市场对于淡季储备和出口政策调节抱有预期，加之现货价格跌至部分装置成本线，现货继续下行空间受限，盘面下方亦有支撑，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，后续淡季储备和气头装置集中检修或带来阶段性走扩的机会。2501 合约运行区间参考 1730-1860 元/吨。

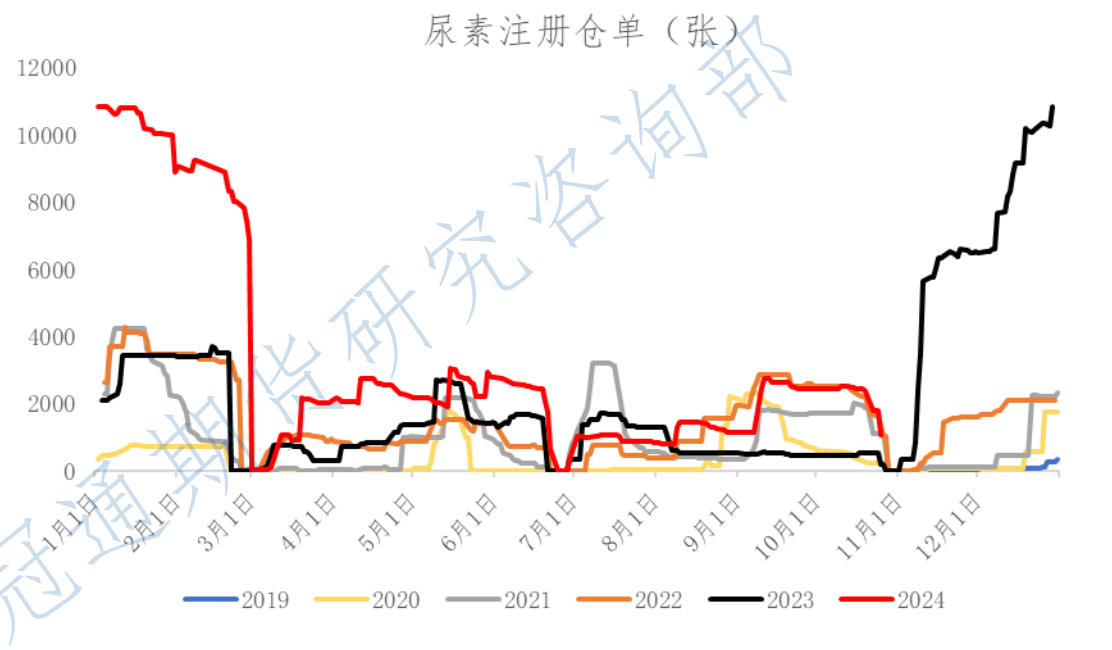
**【期现行情】**

期货方面：尿素主力 2501 合约 1842 元/吨高开后震荡运行，盘中最高涨至 1852 元/吨，最终收于 1838 元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阴线，涨幅 0.33%，日成交量环比小幅放量，持仓量 176397 手（+725 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-36 手，空头+3408 手，空头主力增仓相对更加积极；其中，徽商期货净多单增加 252 手、海证期货净多单增加 189 手、宏源期货净多单减少 2010 手、中泰期货净空单增加 1341 手、国海良时净空单增加 1421 手、东证期货净空单减少 1419 手、海通期货净空单减少 813 手。

2024 年 10 月 24 日，尿素仓单数量 1057 张，环比上个交易日-728 手，其中中农控股-499 手、河北东光-188 手、云图控股-41 手。

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。

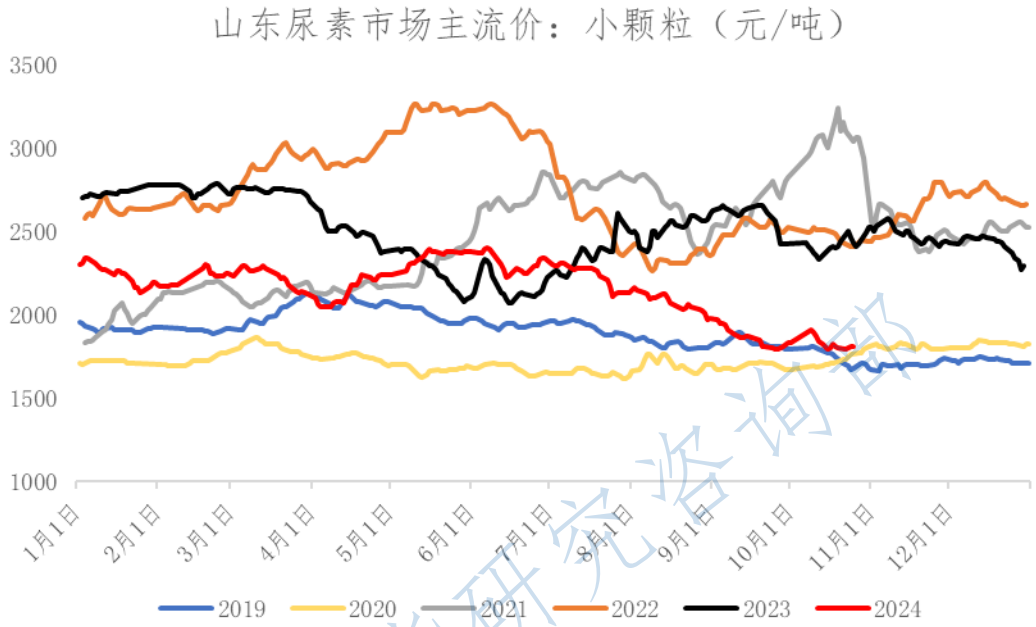



冠通期货研究咨询部

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持稳为主，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仍多在 1750-1780 元/吨。

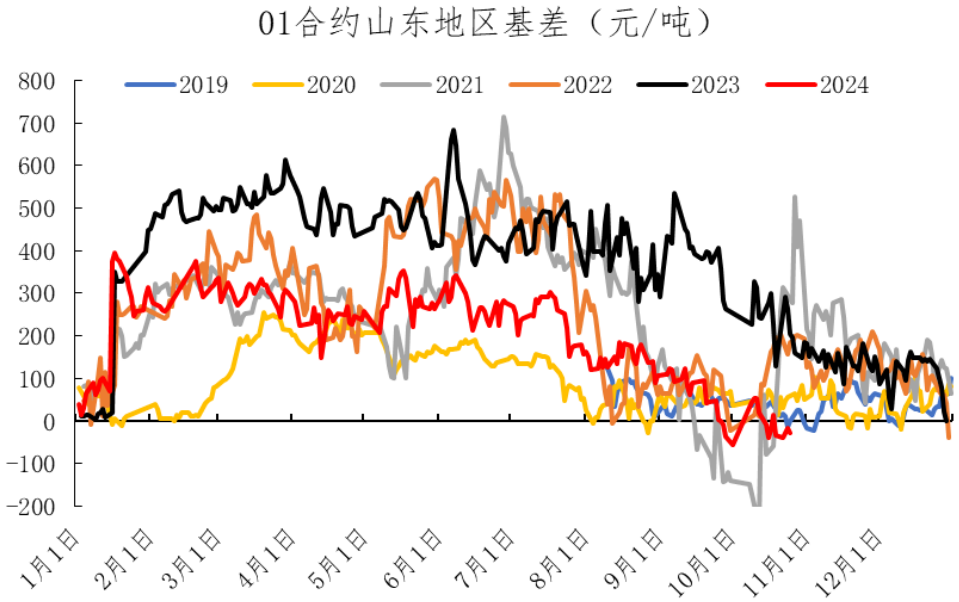
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。




数据来源：Wind、冠通研究咨询部

**【基本面跟踪】**

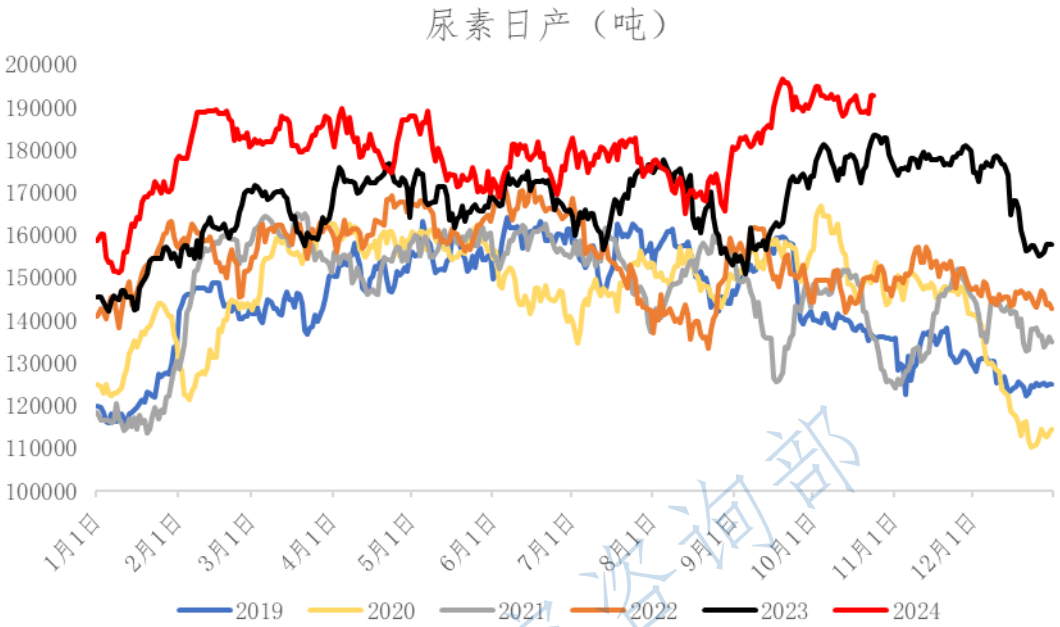
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日小幅抬升，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走弱，1 月合约基差-28 元/吨（-10 元/吨）。




数据来源：Wind、冠通研究咨询部

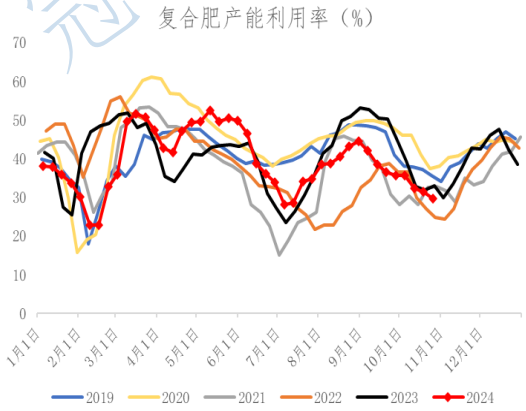
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

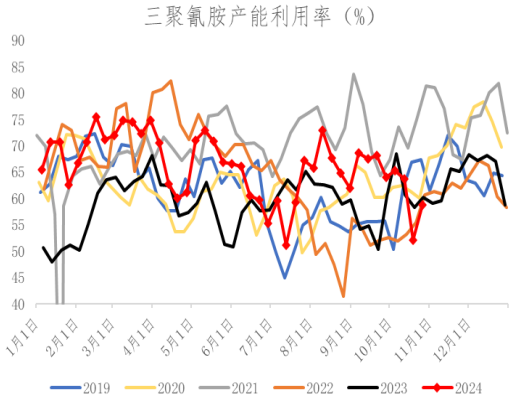
供应数据：肥易通数据，2024 年 10 月 24 日，全国尿素日产量 18.87 万吨，较昨日减少 0.35 万吨，开工率 82.93%。（2024 年 9 月份全国平均日产量 18.64 万吨，较 8 月上升 1.18 万吨，平均开工率 81.91%，较 8 月上升 5.17%）




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 18 日-24 日，国内复合肥产能利用率 29.74%，较上周下降 1.77 个百分点，同比偏低 3.15 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为 58.73%，较上周增加 6.58 个百分点，同比偏低 1.51 个百分点。




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。

冠通期货研究咨询部