

【冠通研究】

短期盘面震荡盘整，关注供需格局边际变动

制作日期：2024 年 10 月 25 日

【策略分析】

今日尿素期货主力低开后冲高回落，收盘价格重心持平。现货方面，今日工厂报价稳中有所松动，市场成交氛围较为平淡。供应端，今日日产较昨日持平，短期湖北华润、山西天泽、河北田原、新疆天运有检修计划，进入到 11 月份天然气装置检修力度将逐渐加大，短期日产高位运行，后续随着检修加大，供应预计边际收紧。需求端，秋季肥收尾，复合肥生产负荷降低，冬储行情暂时并不明朗，复合肥需求支撑转弱；近期行情受消息面扰动表现反复，淡储启动较为缓慢，预计进入 11 月后储备力度加大；出口暂时仍是收紧状态，后续关注政策是否调整。总体上，当下尿素供强需弱的弱现实状态延续，但后续看气头装置检修、淡储力度加大等预期下，供需基本面或边际好转，预期对盘面下方形成较强支撑，短期建议震荡思路对待；后续关注供需两端边际利好兑现情况，盘面或有阶段性反弹的可能，出口收紧状态下反弹空间谨慎对待。操作上，单边观望为宜，1-5 价差运行至偏低水平，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。

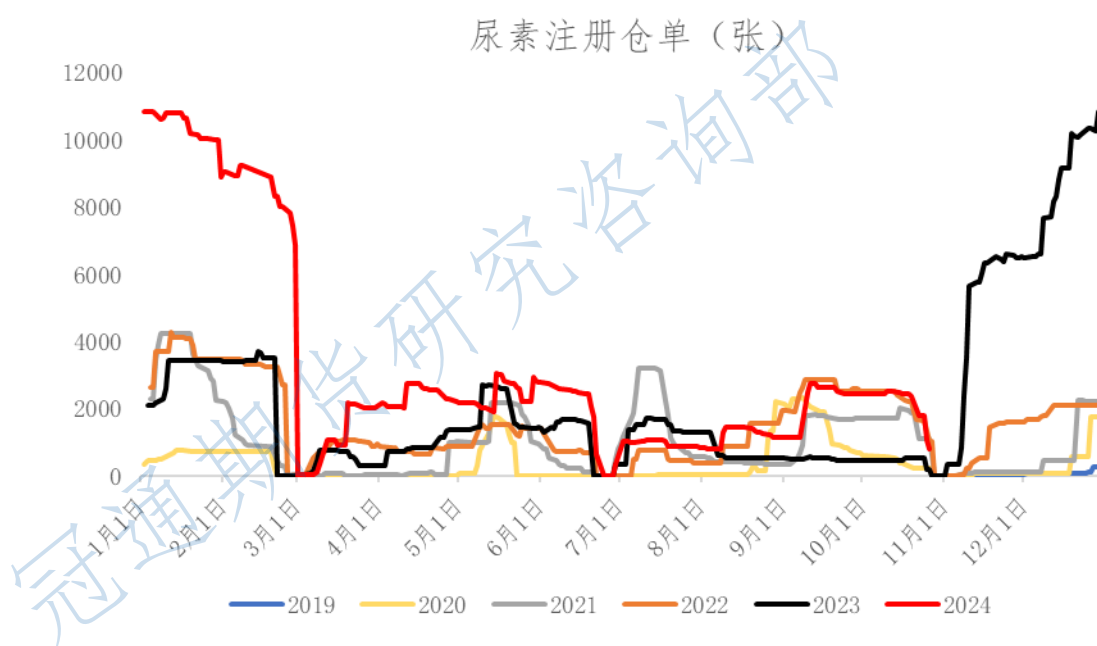
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1825 元/吨低开后冲高回落，盘中最高涨至 1850 元/吨，最终收于 1838 元/吨，收成一根上影线较长的阳线，涨幅 0.11%，日成交量环比小幅缩量，持仓量 175720 手（-677 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-594 手，空头+3238 手，空头主力增仓相对更加积极；其中，海通期货净多单增加 273 手、中财期货净多单增加 269 手、宏源期货净多单减少 891 手、国泰君安净空单增加 1065 手、银河期货净空单增加 807 手、华泰期货净空单增加 635 手、瑞达期货净空单减少 479 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。

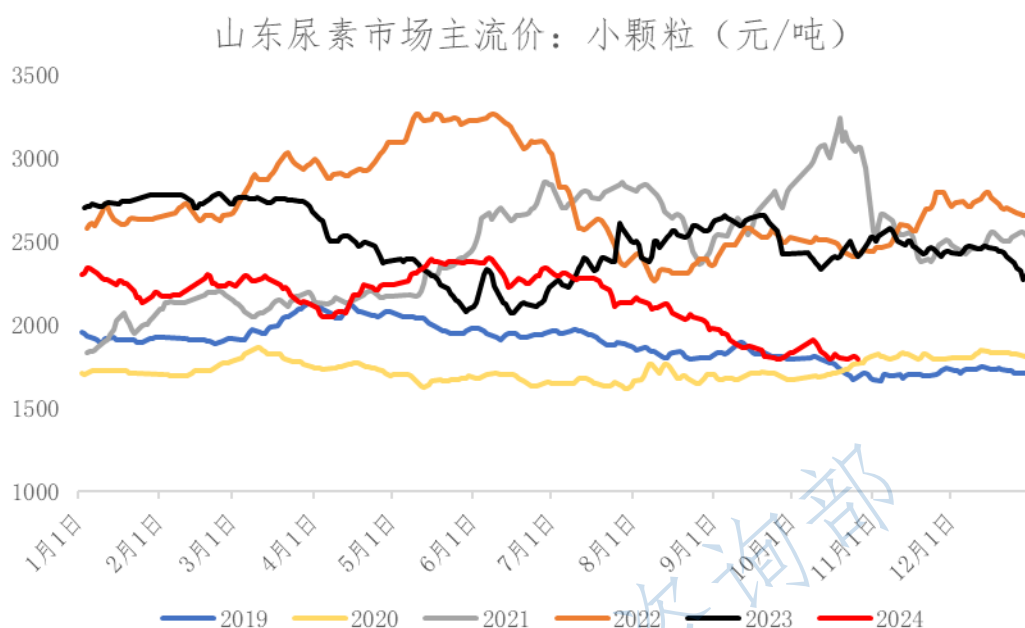
2024 年 10 月 25 日，尿素仓单数量 806 张，环比上个交易日-251 张，其中云图控股-183 张、晋控天庆-35 张、河北东光-33 张。每年 2 月、6 月、10 月第 15 个交易日之前（含该日）注册的尿素期货标准仓单，应在当年 2 月、6 月、10 月第 15 个交易日之前（含该日）全部注销，因此近几日仓单数量快速减少。



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下行，市场成交氛围一般；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围仍多在 1750-1780 元/吨。

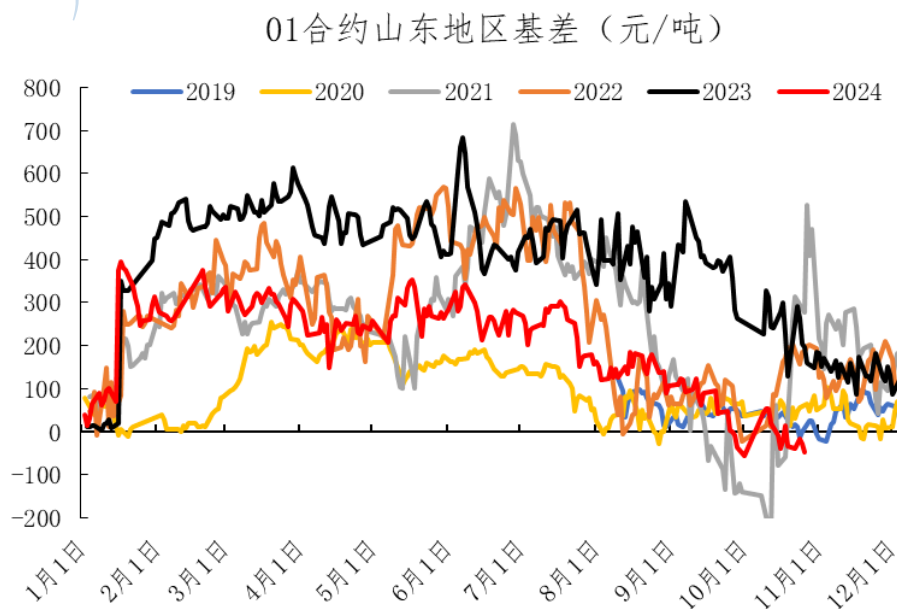
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

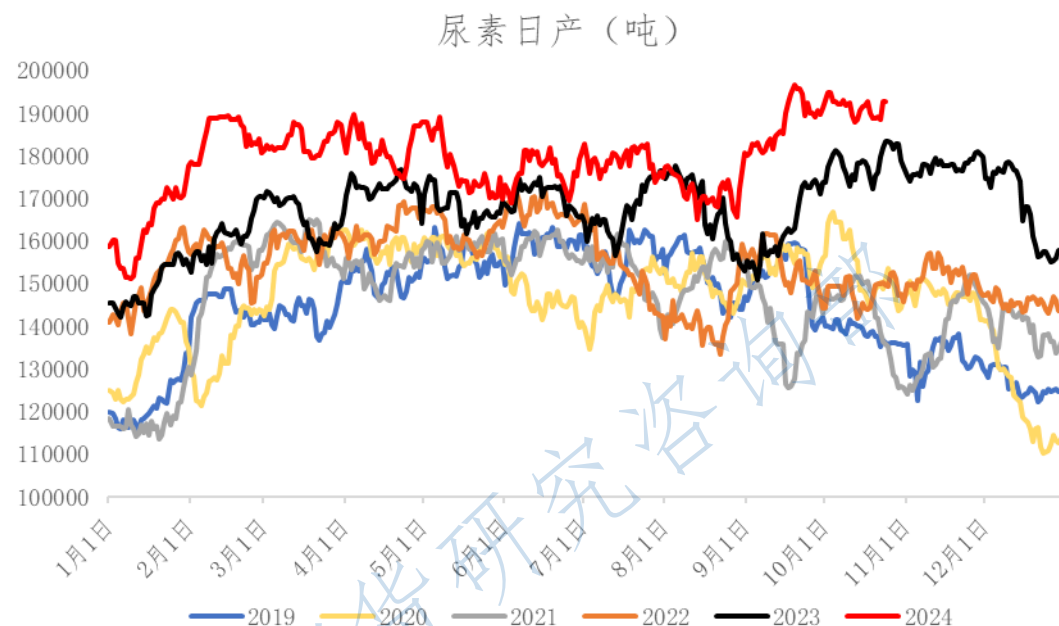
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日持稳，现货价格稳中小幅下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走弱，1月合约基差-48元/吨（-20元/吨）。



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 25 日，全国尿素日产量 18.87 万吨，较昨日持平，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

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。