

## 【冠通研究】

### 基本面缺乏利好提振，盘面向上动力不足

制作日期：2024年10月28日

#### 【策略分析】

今日尿素期货主力低开后冲高回落，收盘价格重心变动有限。现货方面，周末以来工厂报价稳中略有松动，市场成交氛围仍不见起色。供应端，周末湖北华润、山西天泽停车检修，河南晋开中颗粒预计近期恢复，后续新疆天运和大庆石化有检修计划，进入到11月份天然气装置检修力度将逐渐加大，供应有边际收紧预期。需求端，农业需求逐渐转入淡季，工业需求整体较为平稳，市场重点关注淡季储备节奏和出口政策调整。目前出口仍是收紧状态，国内尿素行情对于出口消息反应敏感，保供稳价基调下，出口政策调整不确定性较大。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。总体上看，尿素供需宽松的基本面格局扭转较为困难，盘面缺乏上涨驱动，但目前期现货价格运行至偏低水平，气头装置检修、淡储力度加大等预期对盘面形成较强下方支撑，一旦出现利好提振，盘面或表现出较好的向上弹性。操作上，单边观望为宜，1-5价差运行至偏低水平，后续或有阶段性走扩的机会。2501合约运行区间参考1800-1900元/吨。

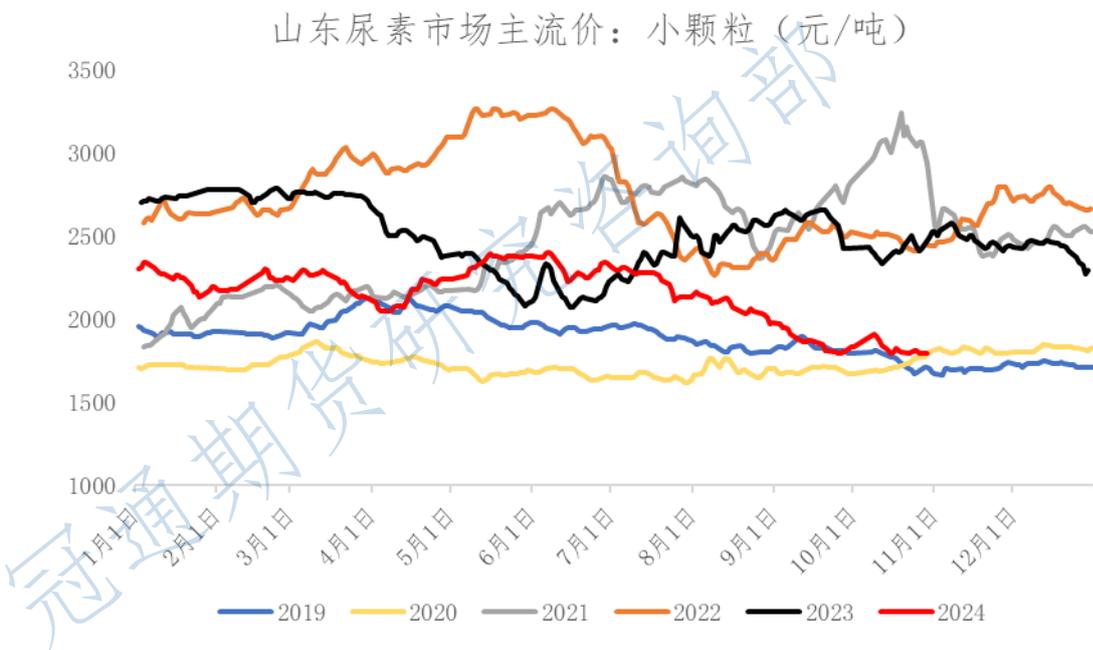
#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力2501合约1831元/吨低开后冲高回落，盘中最高涨至1856元/吨，最终收于1836元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阳线，跌幅0.11%，日成交量环比有所放量，持仓量182886手（+7166手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+3413手，空头+7072手，空头主力增仓相对更加积极；其中，方正中期净多单增加2404手、中汇融信净多单增加656手、宏源期货净多单减少1071手、国泰君安净空单增加2776手、永安期货净空单增加1825手、瑞达期货净空单增加1108手、中泰期货净空单减少438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28日，尿素仓单数量0张，环比上个交易日-806张，其中辉隆集团-250张、中农控股-160张、云图控股-151张、晋控天庆-15张、河北东光-230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。

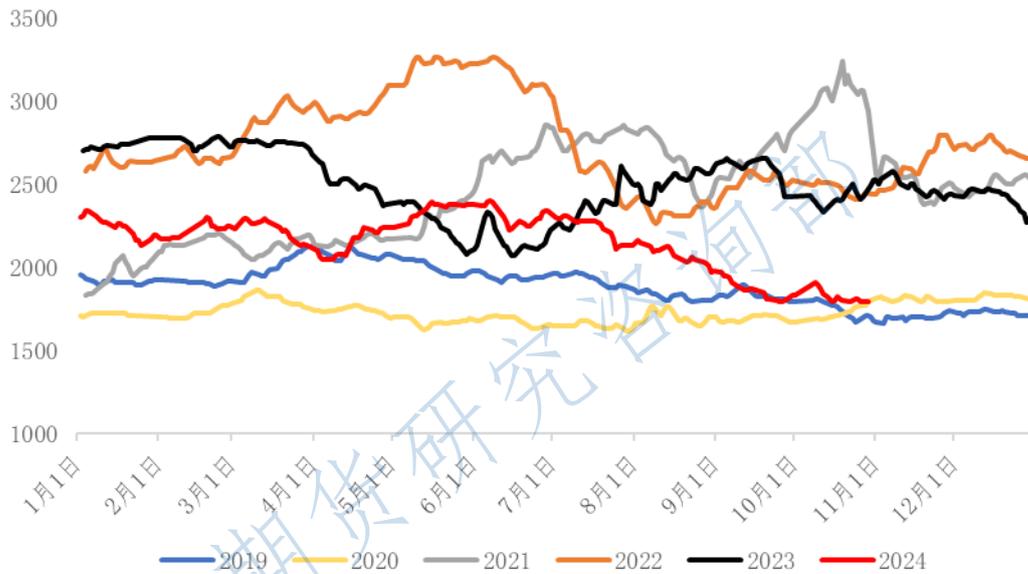


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来国内尿素工厂报价稳中略有松动，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多在1740-1770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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

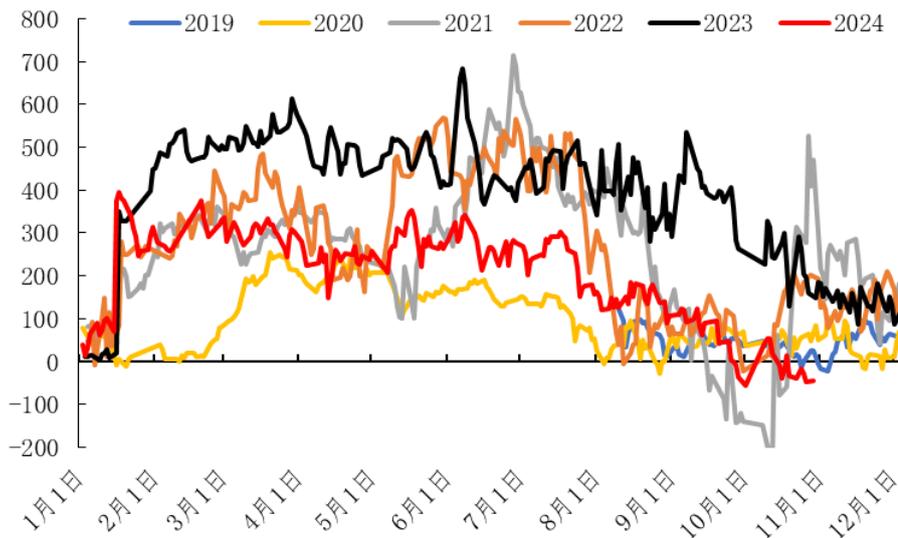


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【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小幅变动，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略有走强，1月合约基差-46元/吨（+2元/吨）。

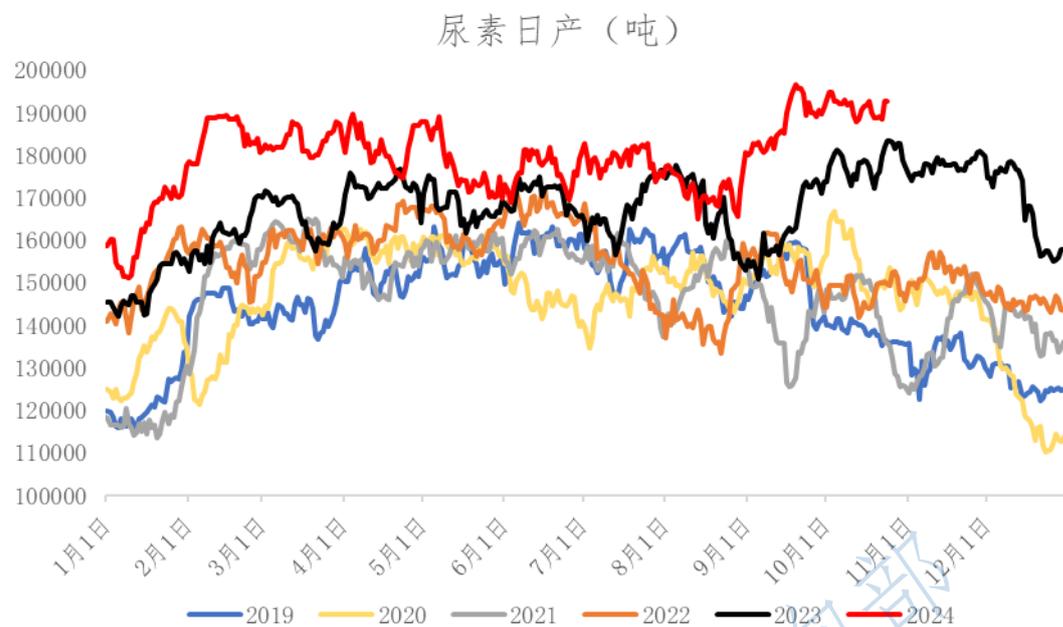
01合约山东地区基差（元/吨）



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28日，全国尿素日产量18.9万吨，较上周五增加0.03万吨，开工率83.06%。（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。

冠通期货研究咨询部