

【冠通研究】

盘面区间内窄幅震荡，市场等待新的驱动

制作日期：2024 年 10 月 29 日

【策略分析】

今日尿素期货主力低开后盘中冲高回落，收盘价格重心小幅下移。现货方面，今日工厂报价持稳，近期窄幅震荡为主，市场成交氛围不见明显转变。供应端，近几日日产维持在 18.5-19 万吨区间内波动，近期田原化工、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，秋季肥结束后，国内下一轮农需是春节前后的小麦肥，11-12 月农需转入相对淡季；工业需求方面，进入到 11 月份复合肥逐渐开启冬储肥生产，预计对尿素的采购力度加强，其他工业需求相对较为平稳；出口方面，暂时政策仍是收紧状态，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；淡储方面，重点关注市场情绪变动对储备节奏的影响。总体上看，短期尿素供需格局维持宽松态势，盘面升水状态下上行受限，但期现货价格运行至偏低水平，后续看供需两端边际上均有有利变动的预期，盘面下方亦有较强下方支撑，因此短期盘面以时间换空间，维持区间窄幅震荡的态势，后续一方面关注 11 月上旬宏观层面对商品市场整体的指引，一方面关注基本面的边际修复状态，一旦出现利好提振，盘面或表现出较好的向上弹性。操作上，暂时单边观望为宜，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】

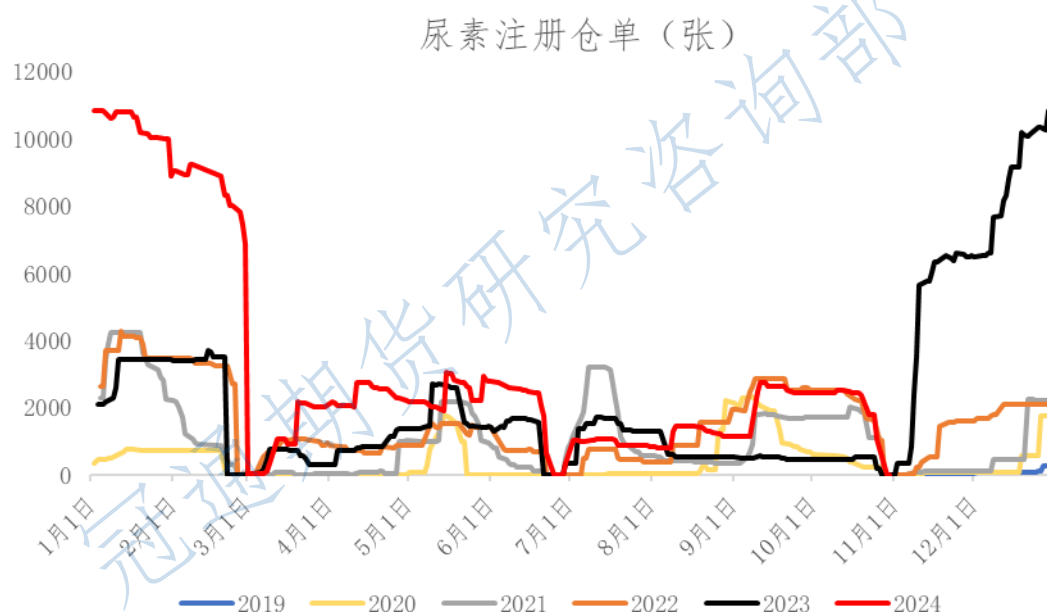
期货方面：尿素主力 2501 合约 1831 元/吨低开后盘中冲高回落，盘中最高涨至 1839 元/吨，最终收于 1824 元/吨，收成一根上、下影线均较短的小阴线，跌幅 0.6%，日成交量环比有所缩量，持仓量 179505 手（-3381 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+894 手，空头-2566 手，空头主力减仓相对更加积极；其中，申银万国净多单增加 495 手、方正中期净多单增加 493 手、徽商期货净多

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。

单减少 415 手、东证期货净空单增加 1944 手、国泰君安净空单增加 415 手、中泰期货净空单减少 1978 手、中原期货净空单减少 1042 手。

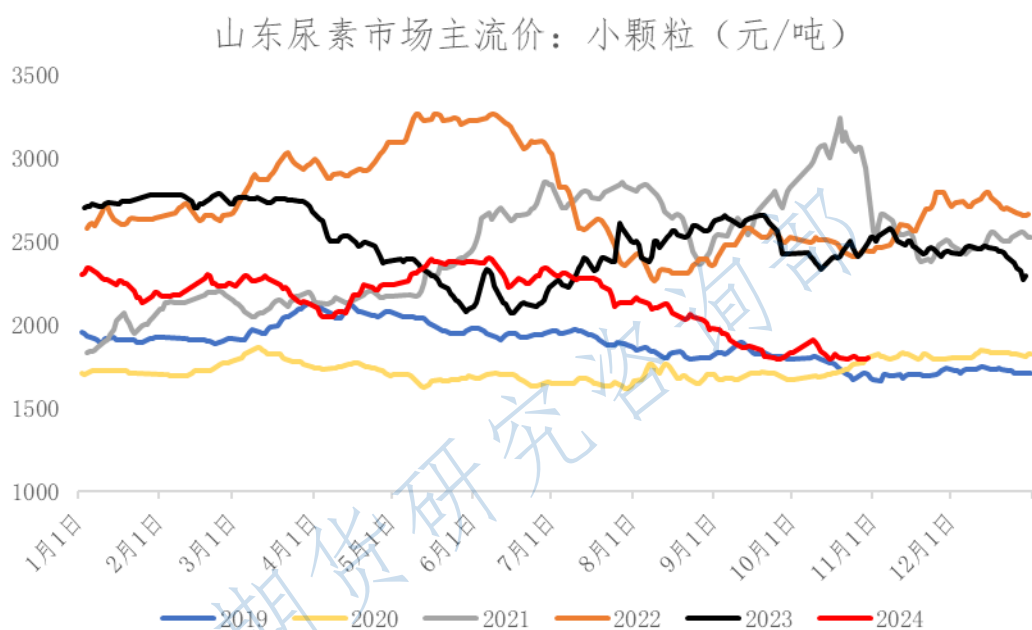
2024 年 10 月 29 日，尿素仓单数量 0 张，环比上个交易日持平。



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持稳为主，市场交投氛围不温不火；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1740-1780 元/吨，成交重心倾向低端。

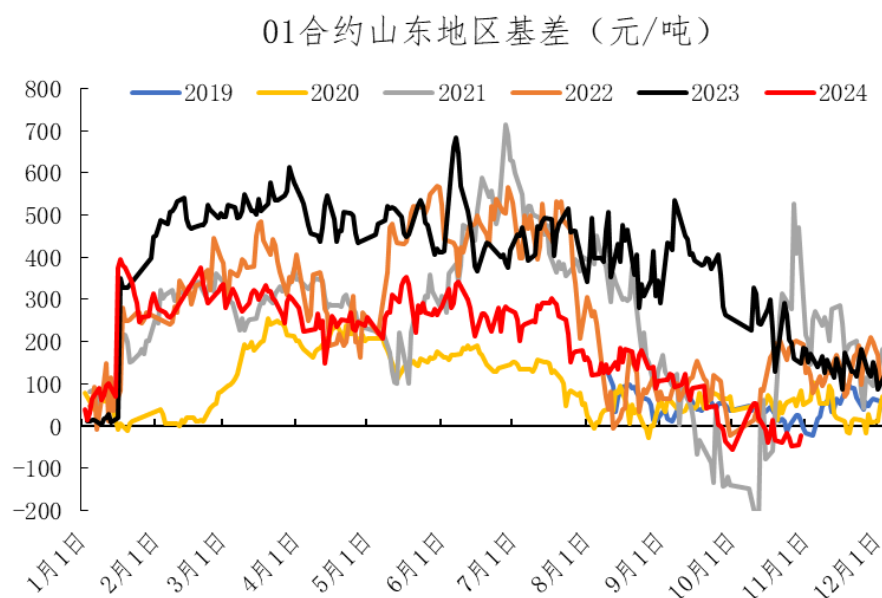
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

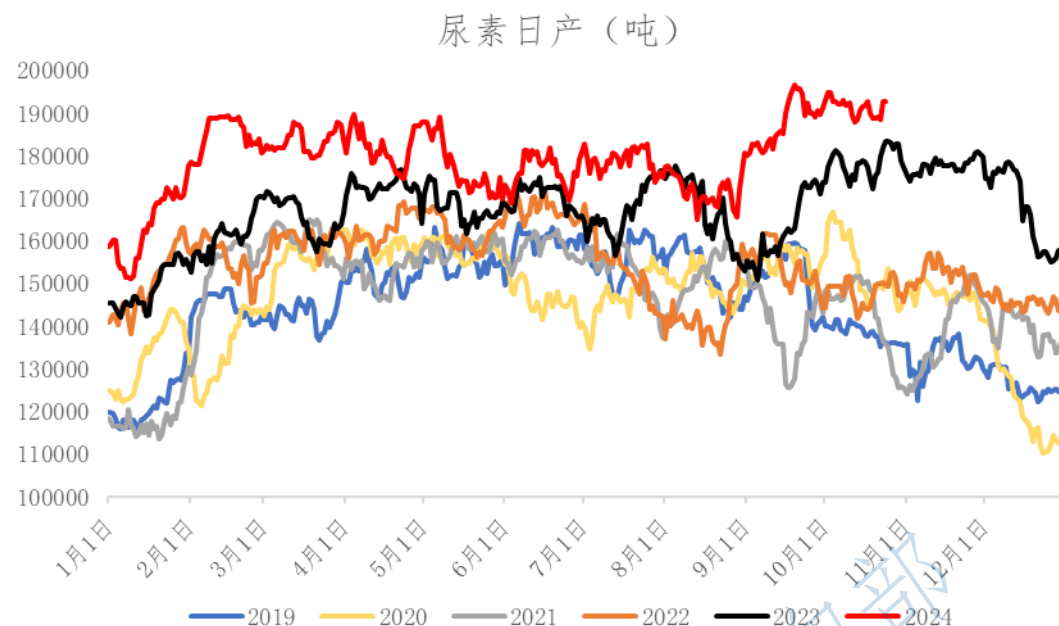
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日小幅下移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走弱，1 月合约基差-24 元/吨（+22 元/吨）。



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 29 日，全国尿素日产量 18.82 万吨，较昨日降低 0.08 万吨，开工率 82.71%。（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

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。