

【冠通研究】

延续窄幅震荡，盘面等待新的指引

制作日期：2024 年 10 月 31 日

【策略分析】

今日尿素期货主力低开后窄幅震荡，收盘价格重心略有下移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，近期行情僵持整理，市场成交情况仍偏弱。供应端，今日中原大化停车检修、新疆奎屯锦疆复产，日产维持在 18.5-19 万吨，供应端压力仍较大，后续关注气头装置检修力度。需求端，当下需求基本上处在阶段性最差状态，进入到 11 月需求有边际改善预期。随着秋季肥结束复合肥开工率下滑至阶段性低位，后续逐渐开展冬储肥生产，开工负荷有望逐步抬升，对尿素需求支撑逐渐增强；11 月后淡季储备也有望根据市场情绪择机备肥；出口暂时维持收紧状态，10 月 29 日印度 IPL 发布新一轮尿素进口标购，目标采购量为 100 万吨，11 月 11 日开标，船期至 12 月 25 日，或对国际尿素行情形成一定支撑，但预计国内厂商难以参与此次招标。总体上，我们认为当下尿素处在阶段性供需最宽松的时期，现货价格跌破部分固定床成本线，继续下行空间有限；后续看供需格局有边际修复预期，但盘面升水状态下上涨受限，短期盘面呈现下有支撑、上涨乏力的区间窄幅震荡态势，后续关注宏观情绪对商品市场整体的扰动以及供需边际修复的状况，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 1790-1900 元/吨。

【期现行情】

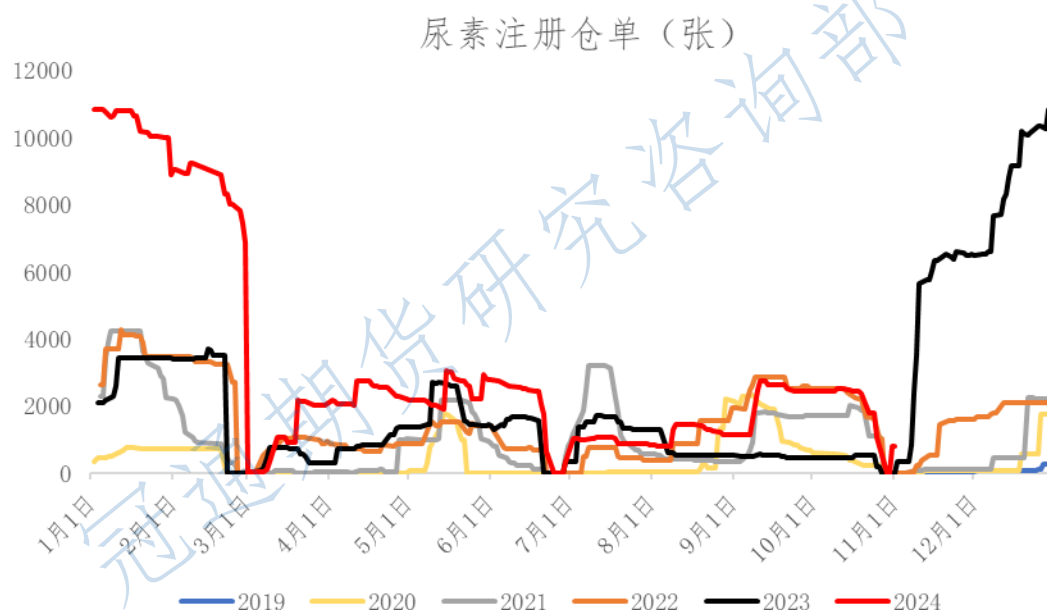
期货方面：尿素主力 2501 合约 1820 元/吨低开后窄幅震荡，最终收于 1819 元/吨，收成一根上、下影线均较短的小阴线，跌幅 0.44%，日成交量环比有所缩量，持仓量 175020 手（-680 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+1716 手，空头-2696 手，空头主力减仓相对更加积极；其中，永安期货净多单增加 3237 手、方正中期净多单增加 1485 手、中财期货净多单增加 601 手、信达期货净多单减

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。

少 811 手、东证期货净空单增加 937 手、国泰君安净空单增加 1608 手、银河期货净空单增加 1287 手、瑞达期货净空单减少 1971 手、中信期货净空单减少 1258 手。

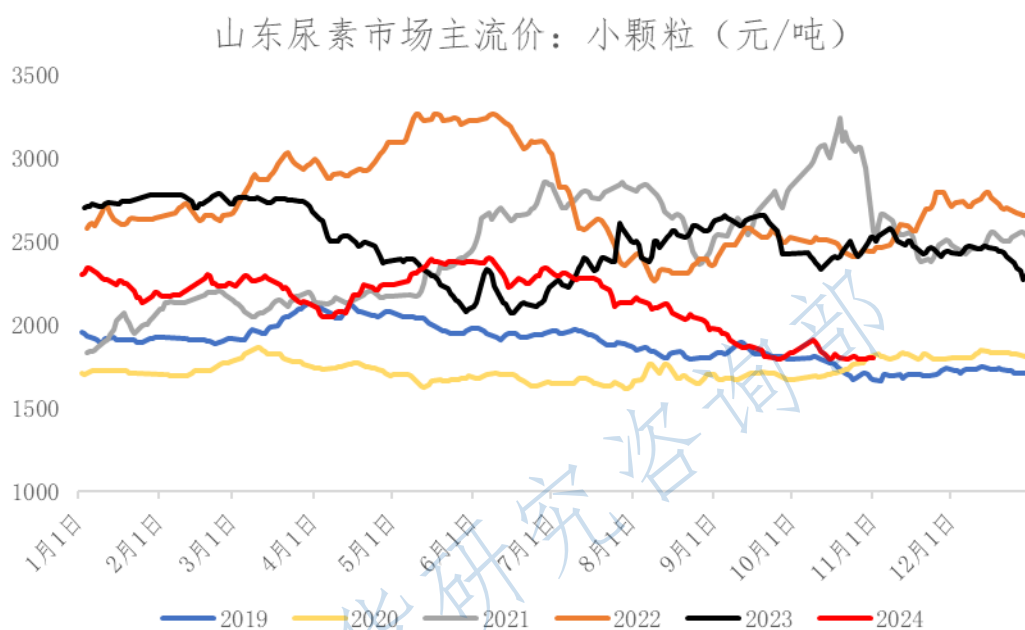
2024 年 10 月 31 日，尿素仓单数量 808 张，环比上个交易日持平。



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，市场交投活跃度不高；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1740-1770 元/吨。

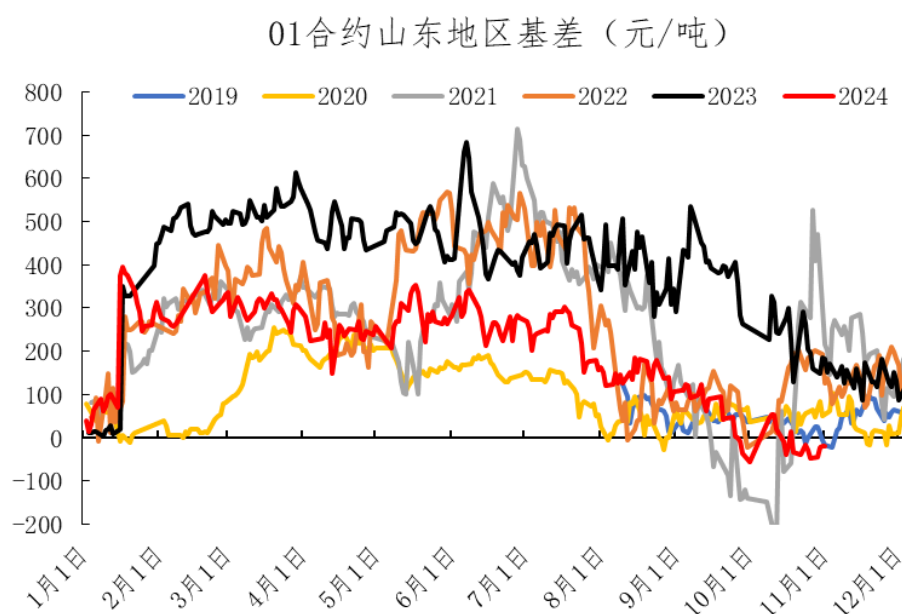
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

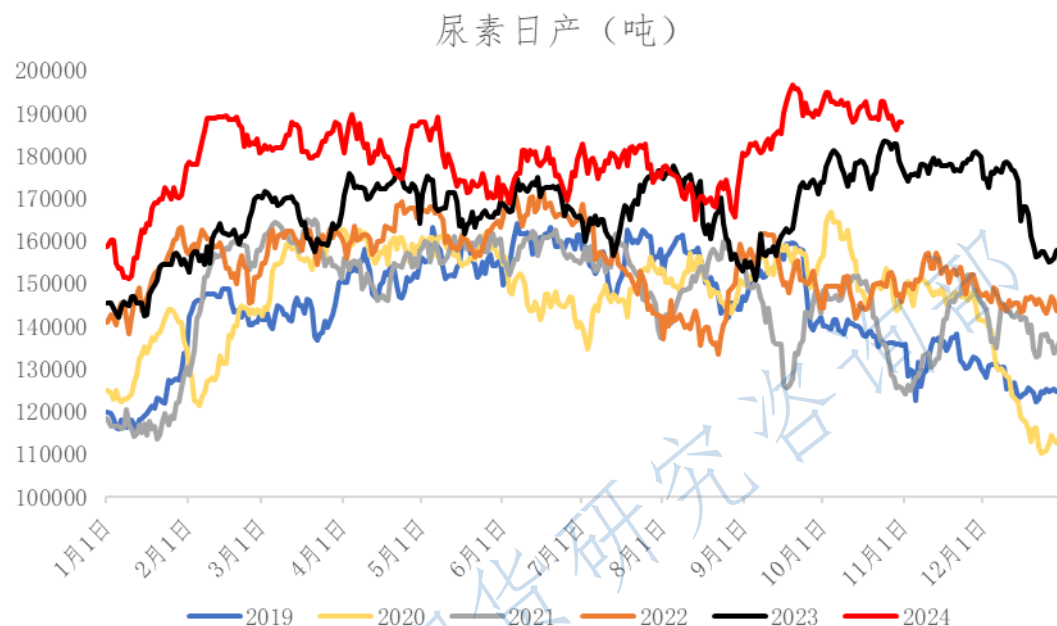
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日波动有限，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日略有走强，1 月合约基差-19 元/吨（+2 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

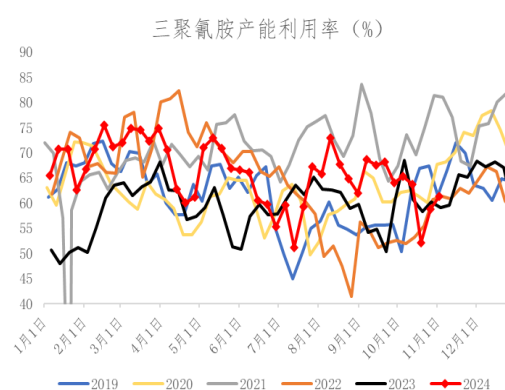
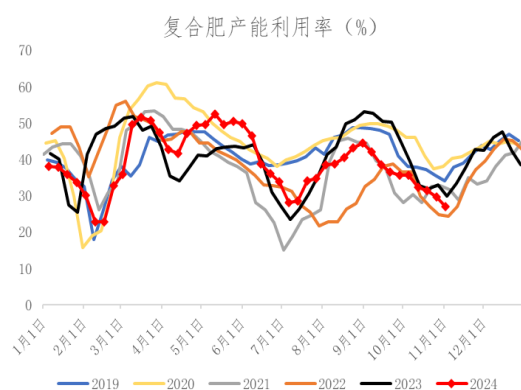
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：肥易通数据，2024 年 10 月 31 日，全国尿素日产量 18.88 万吨，较昨日降上升 0.2 万吨，开工率 82.98%。（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：10 月 25 日-31 日，国内复合肥产能利用率 26.91%，较上周下降 2.83 个百分点，同比偏低 2.95 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为 61.35%，较上周增加 2.62 个百分点，同比偏高 2.24 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 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。