

【冠通研究】

宏观政策预期提振，盘面震荡偏强运行

制作日期：2024 年 11 月 5 日

【策略分析】

今日尿素期货主力高开后偏强运行，收于 1850 元/吨上方。现货方面，或受盘面提振业者情绪，低端成交好转，工厂报价稳中小幅上扬。供应端，今日河南晋开短停，日产仍保持在 18.5 万吨以上，11 月上旬河南河北装置检修较多，短期日产预计边际收紧，整体上供应充足。需求端，当下刚需支撑偏弱，淡季储备适当跟进。具体地，下游复合肥工厂开工降至偏低水平，本周磷复肥会议召开，工厂等待会议指引，后续看冬储肥生产逐渐开启；农需处在相对淡季阶段；其他工业需求较为平稳；近期淡季储备根据市场情绪有所跟进。总体上，当下尿素维持高供应、低需求、高库存的基本面格局，盘面向上驱动不足，同时偏低的期现货价格以及供需边际修复预期形成较强的下方支撑，短期宏观交易权重加大，关注对商品市场整体的扰动，若市场情绪改善，现货淡季储备力度或有所加大，盘面有望出现小幅反弹，但盘面升水状态下，上方空间谨慎对待。操作上，单边观望为宜，可关注 1-5 价差阶段性走扩的机会。2501 合约运行区间参考 1800-1900 元/吨。

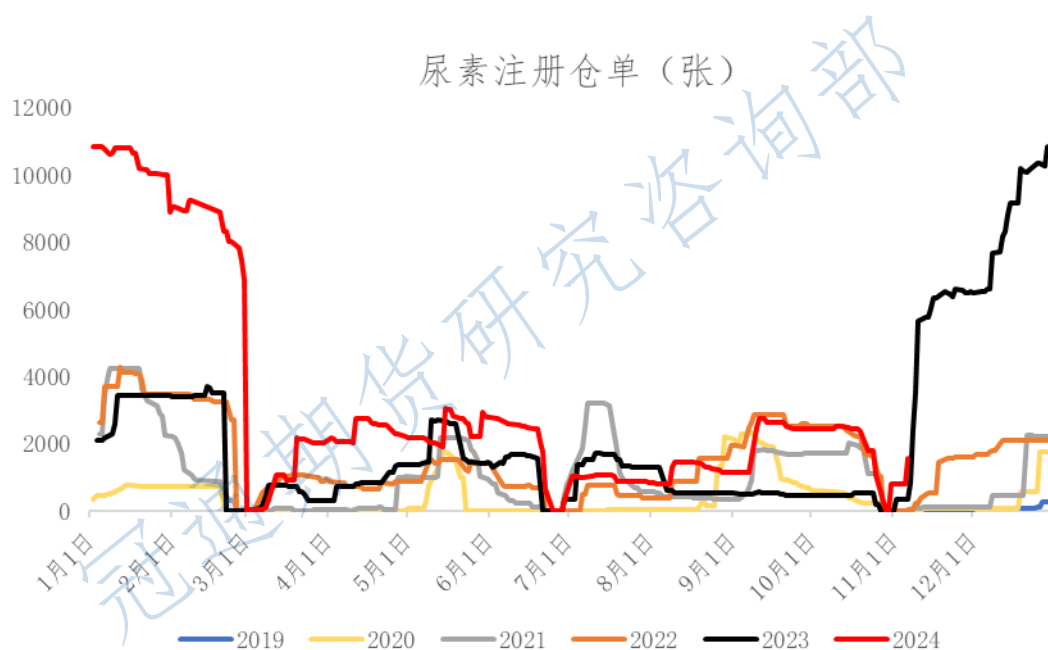
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1850 元/吨低开后偏强震荡，最终收于 1864 元/吨，收成一根下影线较长的阳线，涨幅 1.64%，日成交量环比小幅缩量，持仓量 178441 手（+2526 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+1715 手，空头+4154 手，空头主力加仓相对更加积极；其中，宏源期货净多单增加 1207 手、中融汇信净多单减少 749 手、徽商期货净多单减少 505 手、中泰期货净空单增加 547 手、东证期货净空单增加 624 手、中信期货净空单增加 411 手、银河期货净空单减少 499 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。

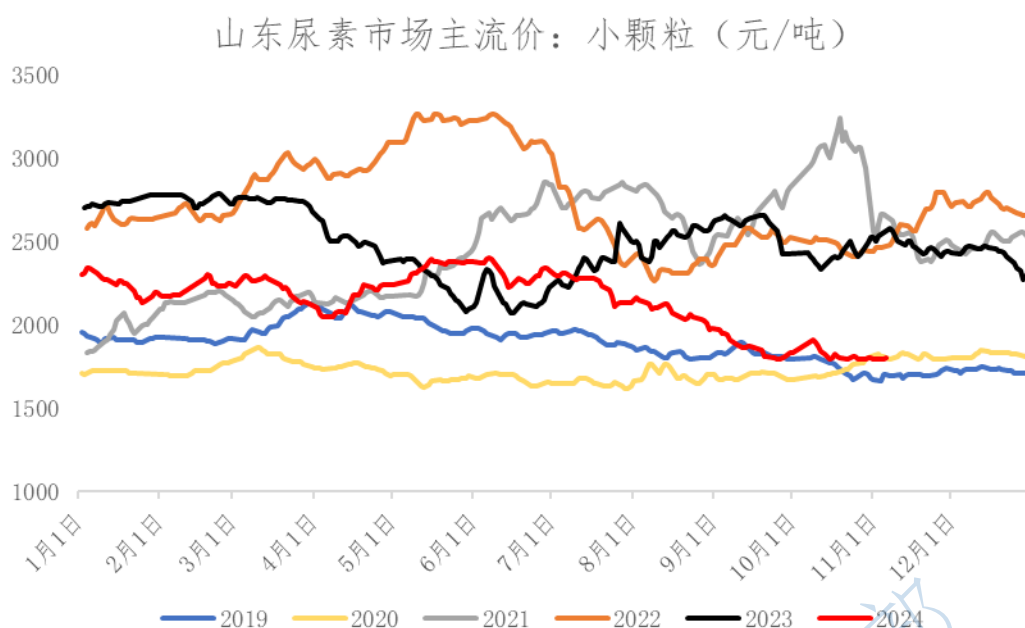
2024 年 11 月 5 日，尿素仓单数量 1558 张，环比上个交易日+750 张，均来自中农控股。



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上扬，低端成交有所改善；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1740-1770 元/吨。

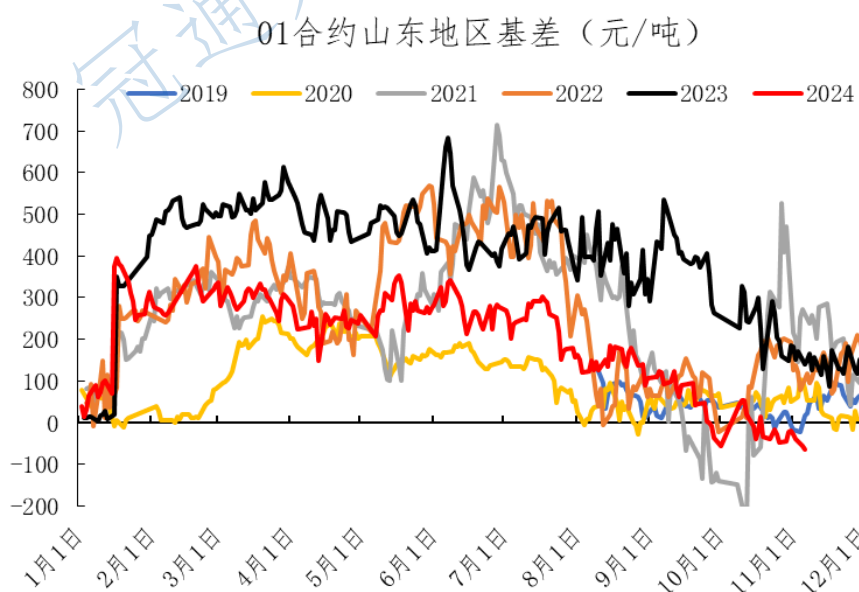
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

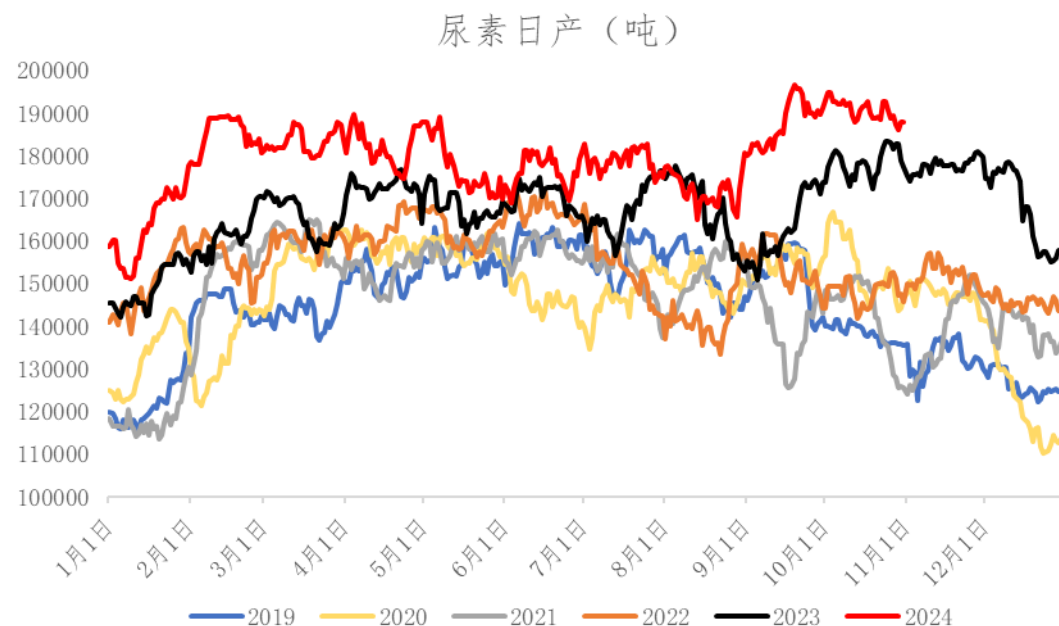
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日有所上移，现货价格稳中小幅上扬；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走弱，1月合约基差-64元/吨（-9元/吨）。



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 11 月 5 日，全国尿素日产量 18.69 万吨，较昨日降低 0.13 万吨，开工率 82.14%。（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

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。