

【冠通研究】

现货跟进力度不足，盘面底部区间震荡

制作日期：2024 年 11 月 7 日

【策略分析】

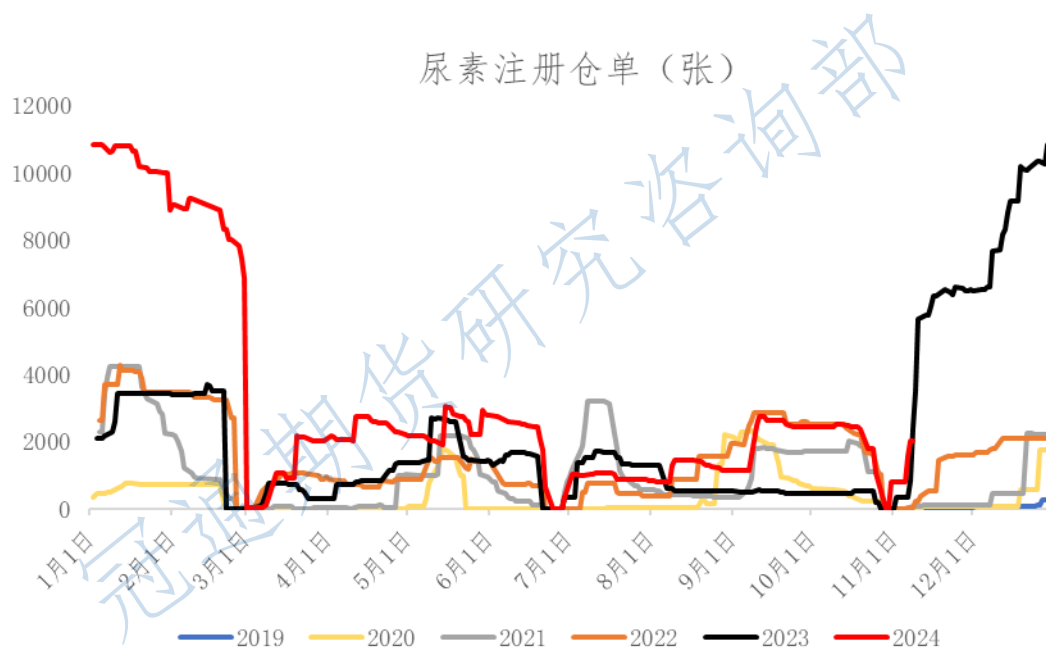
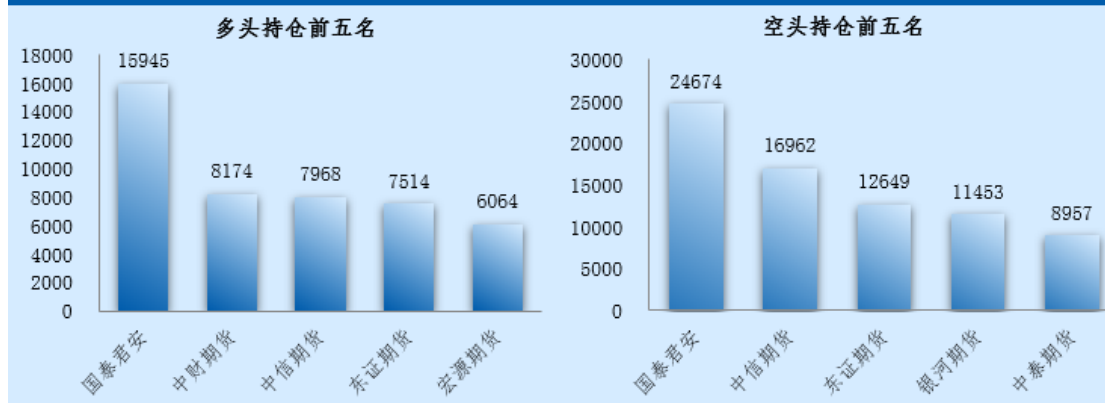
今日尿素期货主力低开后减仓上行，收盘价格重心小幅上移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，市场交投氛围再度放缓。供应端，日产维持在 18.5-19 万吨的高位运行，后续看气头装置检修力度逐渐加大，供应压力预计有所减弱。需求端，刚需支撑薄弱，整体情绪仍较为谨慎观望，下游跟进乏力。山东、河南地区开始生产返青肥，复合肥开工率低位小幅回升，后续仍需关注开工负荷回升斜率；储备性需求根据市场情绪逢低适量跟进，暂未有集中性释放。总体上，尿素供需宽松格局延续，上游工厂仍保持较高的累库斜率，现货跟涨乏力限制盘面上行空间；但同时现货价格跌破部分装置成本线，供需两端边际修复预期下，期现货下方空间有限，盘面预计仍维持底部区间震荡的态势，短期重点关注宏观层面带来的系统性风险。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 1830 元/吨低开后震荡上行，最终收于 1838 元/吨，收成一根上下影线均较短的小阳线，跌幅 0.33%，日成交量环比有所缩量，持仓量 167627 手（-3730 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2395 手，空头-459 手，多头主力减仓相对更加积极；其中，徽商期货净多单增加 873 手、中信建投净多单增加 300 手、一德期货净多单减少 347 手、永安期货净空单增加 2078 手、中泰期货净空单增加 908 手、中信期货净空单增加 681 手、国泰君安净空单减少 1776 手。

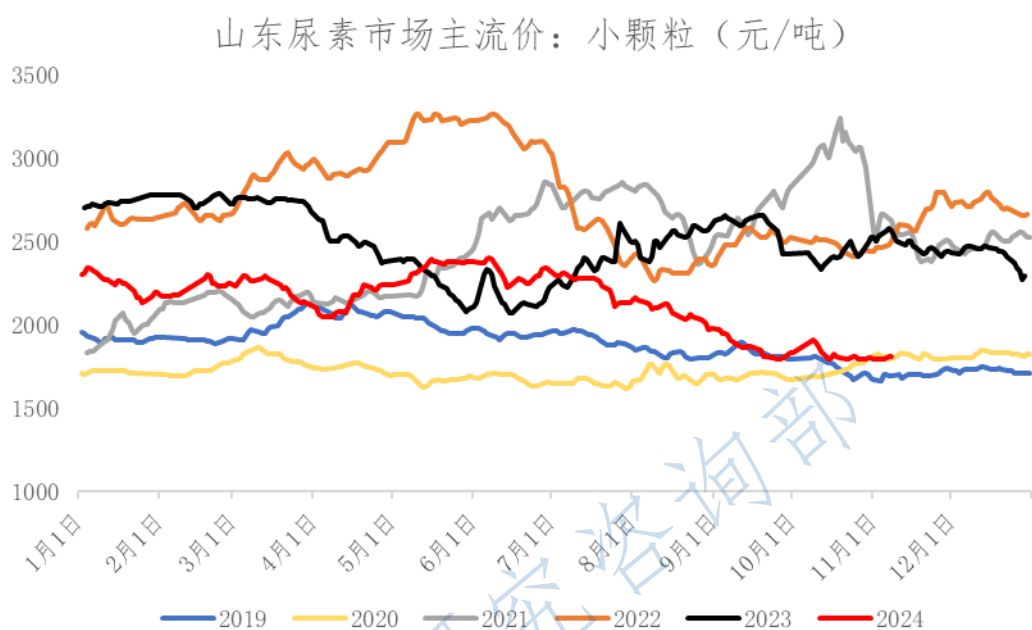
2024 年 11 月 7 日，尿素仓单数量 2033 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

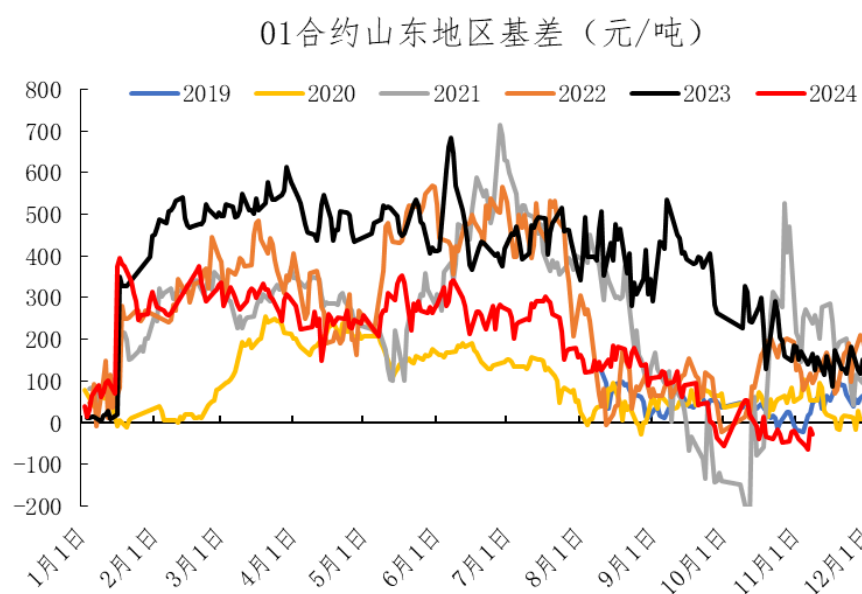
现货方面：今日国内尿素工厂报价持稳为主，市场成交氛围偏弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1760-1780 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

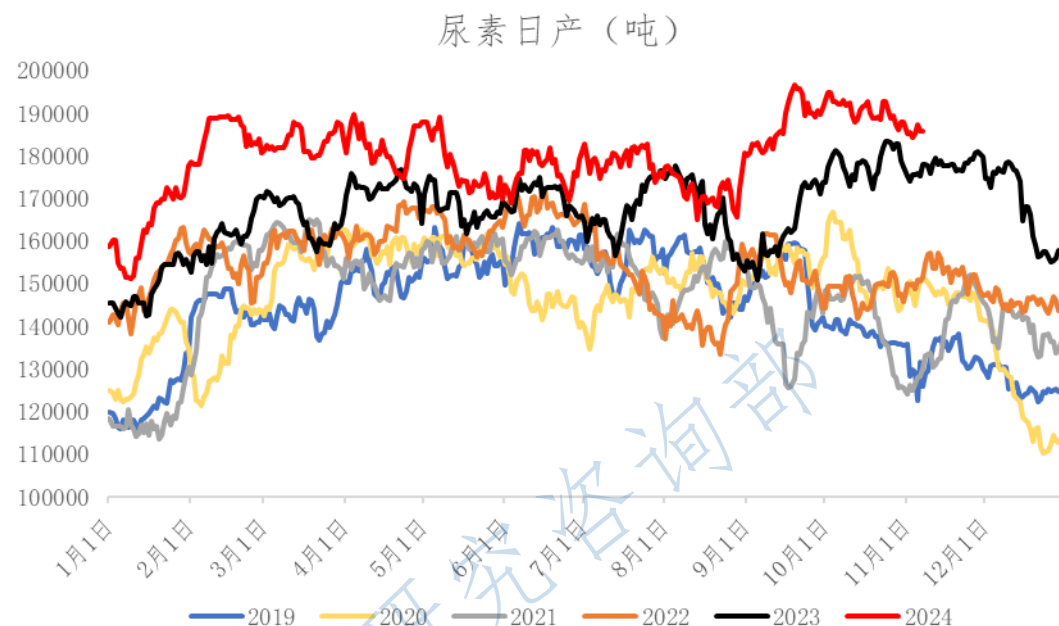
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日小幅抬升，现货价格持稳；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走弱，1月合约基差-28元/吨（-15元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

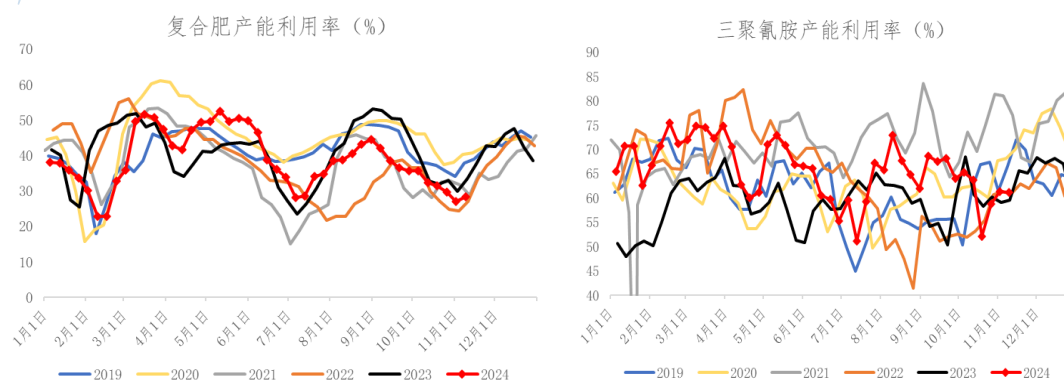
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：肥易通数据，2024 年 11 月 7 日，全国尿素日产量 18.69 万吨，较昨日持平，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

下游数据：根据隆众资讯，11 月 1 日-7 日，国内复合肥产能利用率 28.64%，较上周增加 1.73 个百分点，同比偏低 5.09 个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为 61.12%，较上周减少 0.23 个百分点，同比偏高 1.59 个百分点。



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。

冠通期货研究咨询部