

【冠通研究】

盘面承压偏弱震荡，关注下游跟进力度

制作日期：2024年11月12日

【策略分析】

今日尿素期货主力跳空低开后窄幅震荡，维持在1800元/吨下方运行。现货方面，今日工厂报价继续下调，低端成交出现好转。供应端，近两日装置临停较多，兖矿鲁南、华润预计近期陆续恢复，河北田原计划近日检修，气头装置检修力度下旬加大，短期日产预计维持在18.5万吨附近波动。需求抬升较为缓慢，淡季储备需求逢低跟进，整体市场情绪谨慎观望。后续供需两端虽存边际修复预期，但是短期实际修复有限，上游库存保持较高斜率累积。成本端，当下处在煤炭需求淡旺季转换阶段，传统用煤旺季预期支撑煤价，预计煤炭价格持稳运行。我们认为，短期宏观扰动放缓，尿素交易逻辑向基本面靠拢，而当下尿素供需两端修复驱动均较为有限，基本面改善预期兑现较为缓慢，现货价格继续承压松动，近几日盘面下跌挤升水，目前看现货跌后下游仍有逢低跟进意愿，预计期现货下方空间均较为有限。操作上，盘面估值相对偏低，单边观望为宜，考虑到后续产业现实存边际修复预期，可逢低做多1-5月差来表达。2501合约运行区间参考1730-1850元/吨。

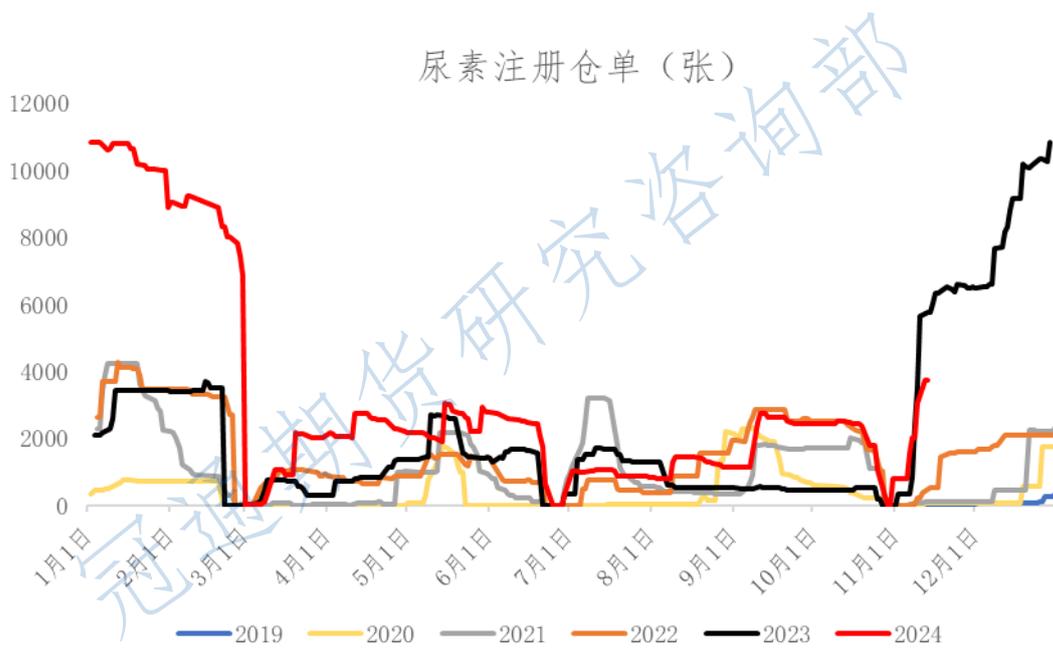
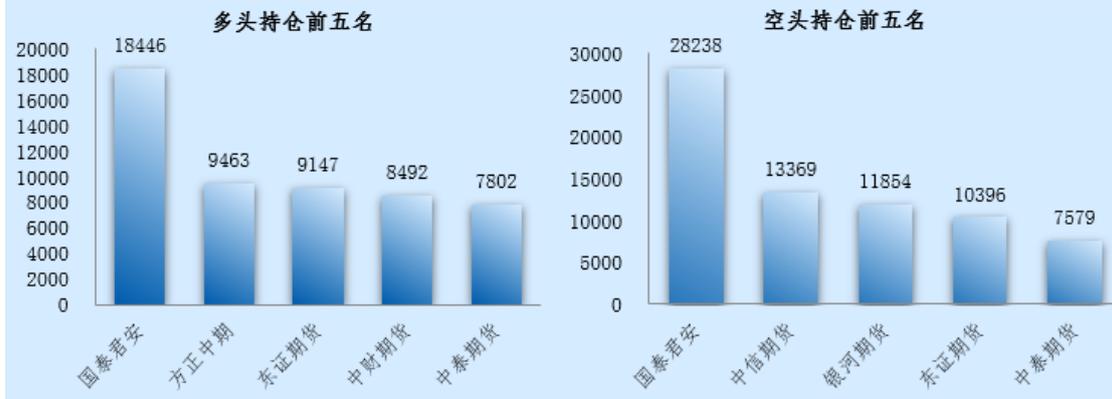
【期现行情】

期货方面：尿素主力2501合约1781元/吨低开后窄幅震荡，最终收于1785元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阳线，跌幅0.89%，日成交量环比缩量，持仓量187797手（+8210手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+4677手，空头+4097手，多头主力加仓相对更加积极；其中，中泰期货净多单增加654手、中信建投净多单增加613手、方正中期多单增加496手、兴证期货净空单增加669手、银河期货净空单增加468手、中金财富净空单增加468手、国海良时净空单减少511手。

2024年11月12日，尿素仓单数量3739张，环比上个交易日持平。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货

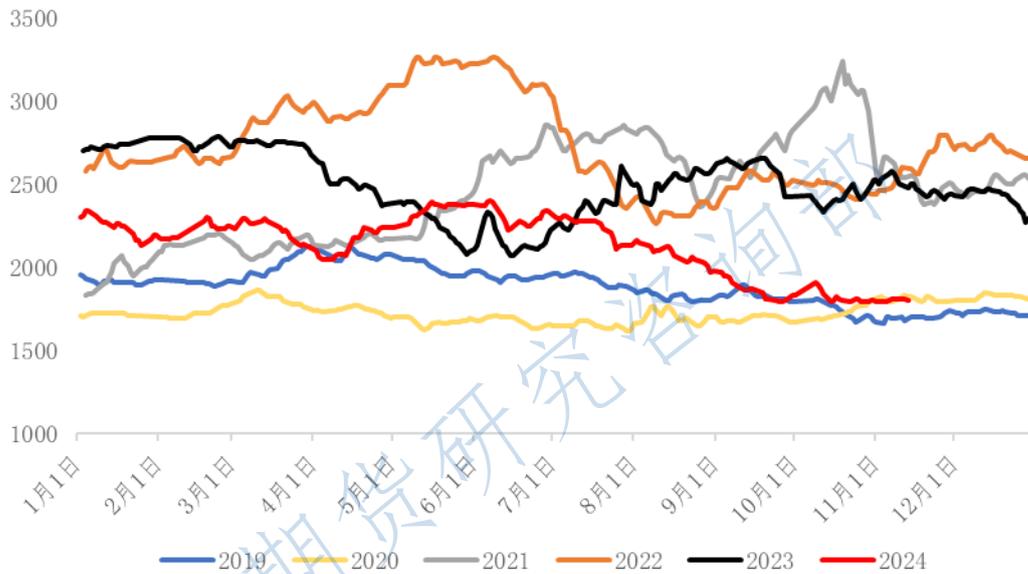


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内尿素工厂报价稳中小幅下跌，低价成交有所改善；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1760-1780 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）

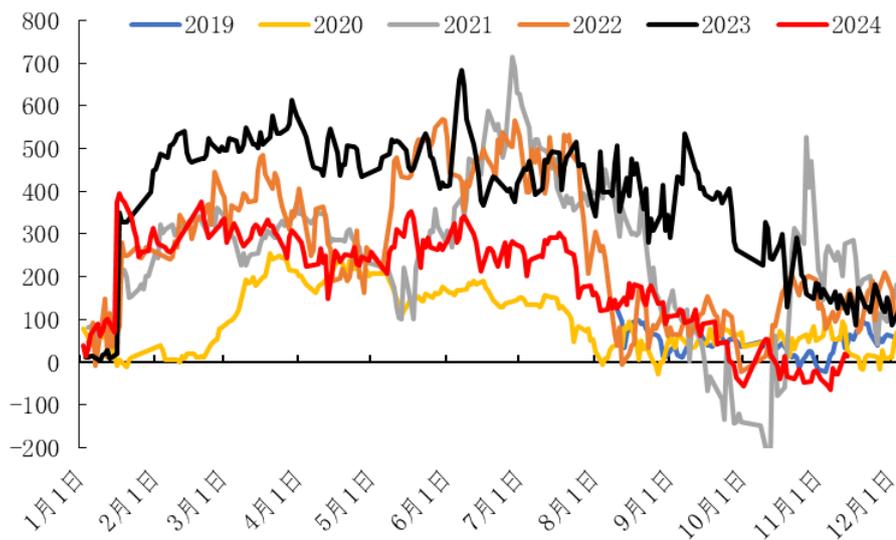


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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略有下移，现货价格小幅下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日略有走弱，1月合约基差15元/吨（-3元/吨）。

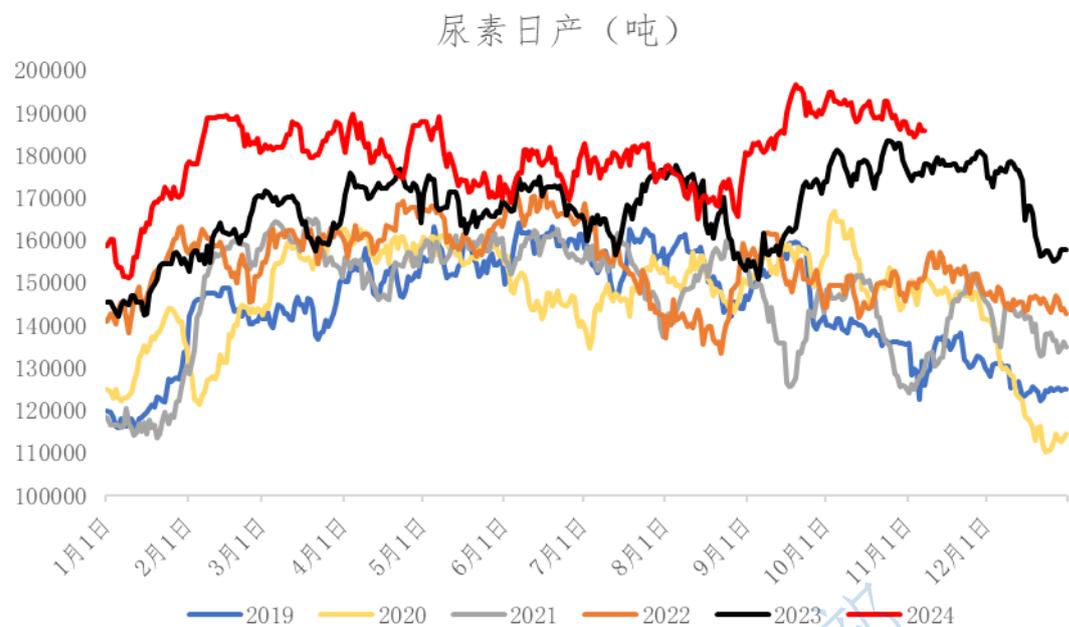
01合约山东地区基差（元/吨）



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：2024年11月12日，全国尿素日产量18.34万吨，较上昨日上升0.03万吨，开工率80.60%。（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。

冠通期货研究咨询部