

## 【冠通研究】

### 短期盘面承压震荡，等待产业现实改善兑现

制作日期：2024 年 11 月 13 日

#### 【策略分析】

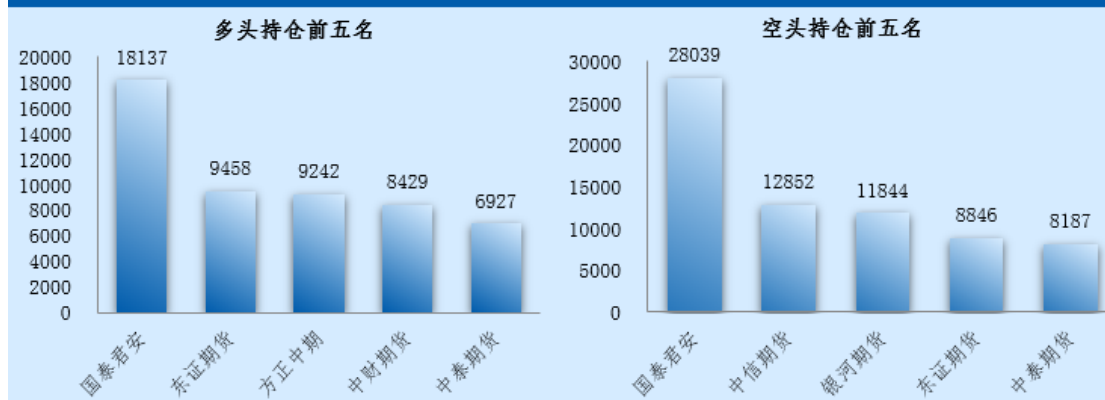
今日尿素期货主力高开后偏强震荡，盘中上探 1800 上方未果。现货方面，昨日低端成交好转，今日工厂报价持稳，部分地区新单成交继续改善。供应端，兖矿鲁南、华润预计近期陆续恢复，河北田原计划近日检修，气头装置检修力度下旬加大，短期日产仍维持较高水平。需求支撑力度偏弱，工厂报价下调后，下游逢低适当跟进，仍维持刚需采购的思路，追高情绪不足。隆众资讯公布的本周尿素厂内库存延续累库，供给小幅回落、需求逢低采购的状况下，累库幅度有所放缓，但短期看供需两端边际修复有限，库存仍难以进入去化通道。我们认为，当下供需宽松格局延续，基本面改善预期兑现缓慢限制价格上涨；同时跌后下游适量跟进亦形成底部支撑，行情整体僵持整理，目前盘面升水已经挤出，盘面亦维持承压震荡的态势等待产业现实实际修复。操作上，单边观望为宜，关注逢低做多 1-5 价差的机会。2501 合约运行区间参考 1730-1850 元/吨。

#### 【期现行情】

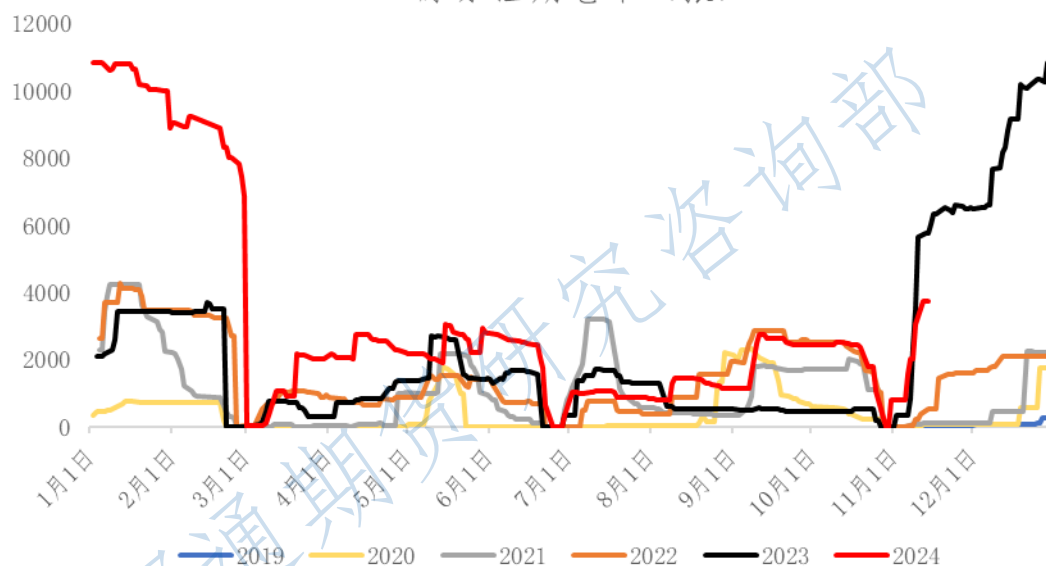
期货方面：尿素主力 2501 合约 1789 元/吨高开后偏强震荡，最终收于 1795 元/吨，收成一根上影线较长的小阳线，涨幅 0.56%，日成交量大幅缩量，持仓量 181994 手（-5803 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2109 手，空头-1942 手，多头主力减仓相对更加积极；其中，东证期货净多单增加 1861 手、宏源期货净多单减少 1083 手、方正中期多单减少 360 手、中泰期货净空单增加 1483 手、光大期货净空单增加 748 手、中信建投净空单减少 949 手、瑞达期货净空单减少 790 手。

2024 年 11 月 13 日，尿素仓单数量 3739 张，环比上个交易日持平。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



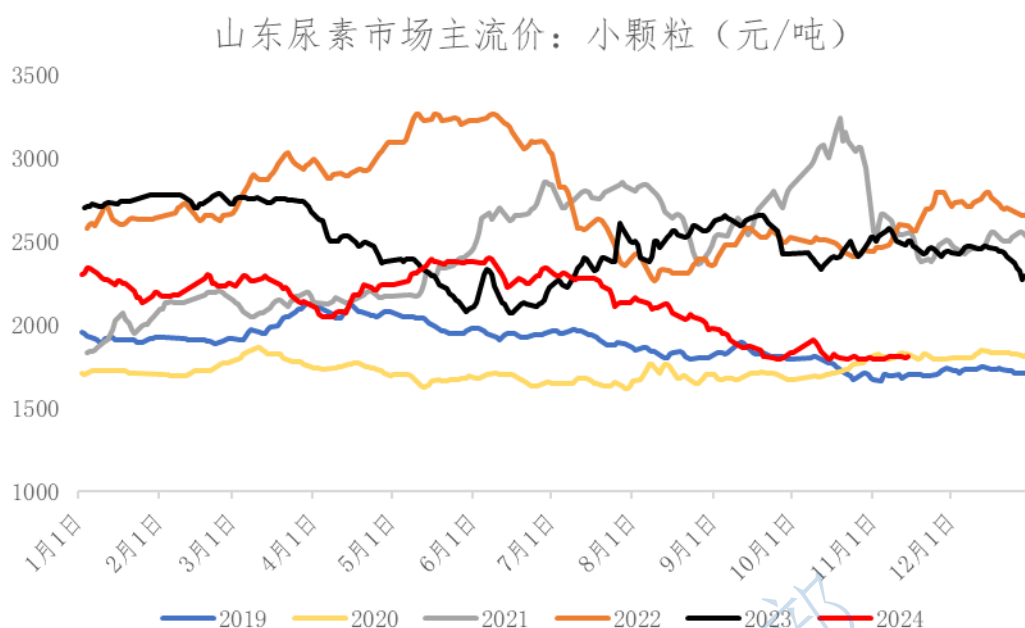
## 尿素注册仓单（张）



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波动，部分地区低端成交尚可；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1750-1760 元/吨。

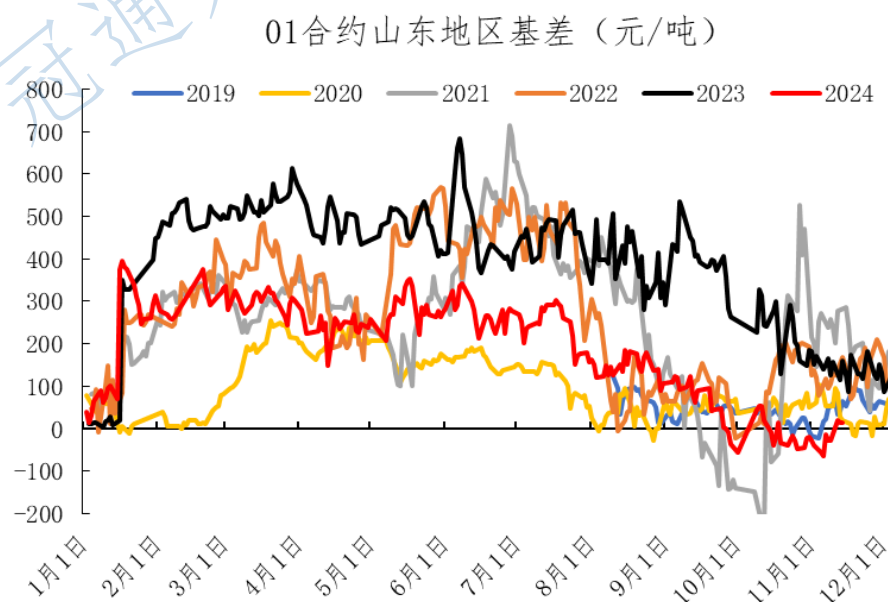
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

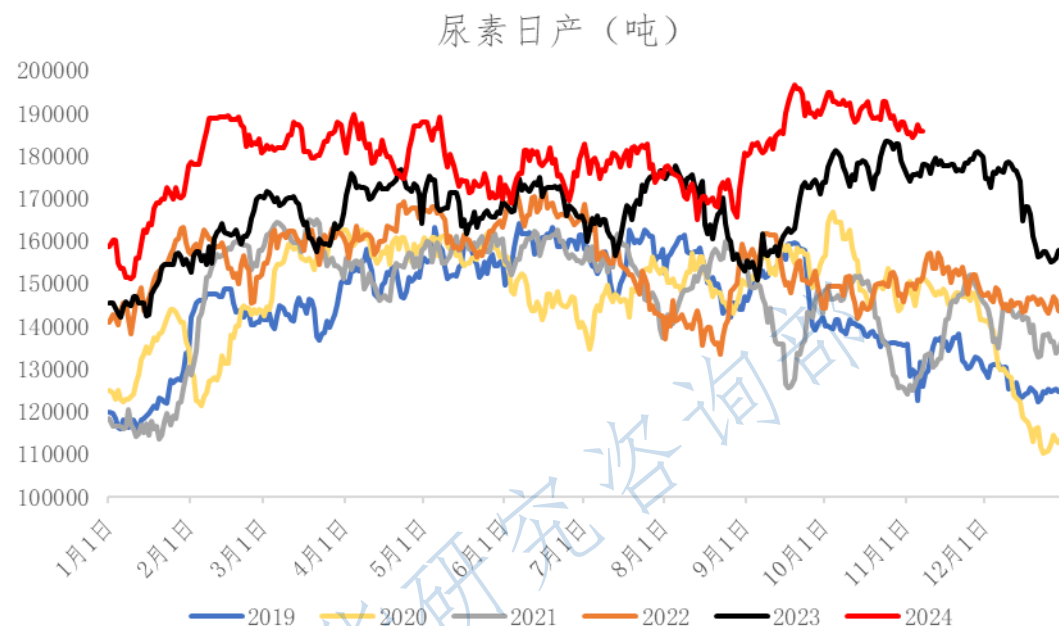
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日小幅上移，现货价格持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日变动有限，1月合约基差15元/吨（+0元/吨）。



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。

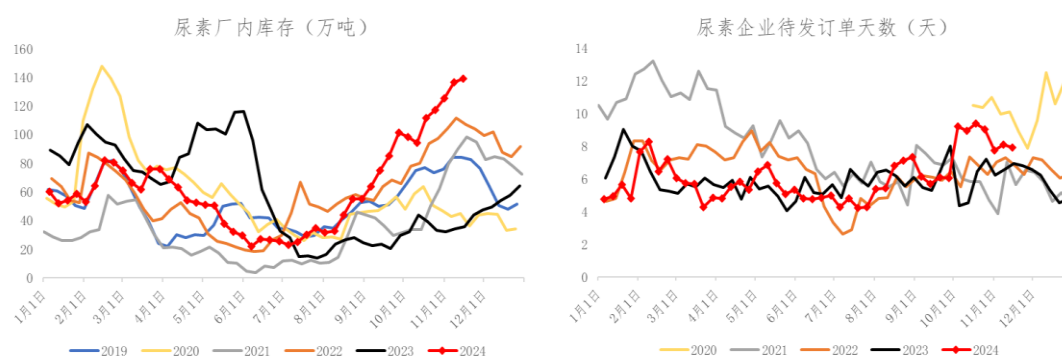
供应数据：2024 年 11 月 13 日，全国尿素日产量 18.34 万吨，较昨日持平，开工率 80.60%。（2024 年 9 月份全国平均日产量 18.64 万吨，较 8 月上升 1.18 万吨，平均开工率 81.91%，较 8 月上升 5.17%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

厂内库存：根据隆众资讯，截至 2024 年 11 月 13 日，中国尿素企业总库存量 139.21 万吨，较上周增加 2.90 万吨，环比增加 2.13%，同比偏高 103.28 万吨。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至 2024 年 11 月 13 日，中国尿素企业预收订单天数 7.94 日，较上周减少 0.18 日，环比减少 2.22%。



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