

【冠通研究】

基本面向上驱动不足，盘面承压弱勢震荡

制作日期：2024年11月14日

【策略分析】

今日尿素期货主力低开后震荡下行，收盘价格重心下移。现货方面，今日工厂报价持稳，新单成交氛围偏弱。供应端，近几周装置检修力度逐渐加大，周产呈现缓慢下滑态势，但近几日日产维持在18-18.5万吨之间波动，随着11月后期和12月份装置检修力度加大，日产有边际收紧预期。需求支撑力度仍偏弱，但边际上呈现改善迹象。下游复合肥工厂开工负荷连续两周抬升，磷复肥会议后，市场情绪有所改善，冬储备肥预收持续推进，工厂陆续排产，预计对尿素的需求支撑逐渐增强；部分地区环保预警，板材开工受到限制，需求支撑弱化；农需处在淡季阶段，淡季储备性需求逢低适量跟进，暂时未有集中性的需求释放。我们认为，短期尿素基本面宽松格局依旧，上游库存压力较大，现货价格上涨乏力，加之特朗普交易下商品市场整体情绪承压，盘面上方压制较强；同时尿素下游逢低采购以及后续供需两端边际改善预期，亦形成下方支撑，预计短期盘面延续承压偏弱震荡的态势，等待产业现实的实际改善兑现。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。

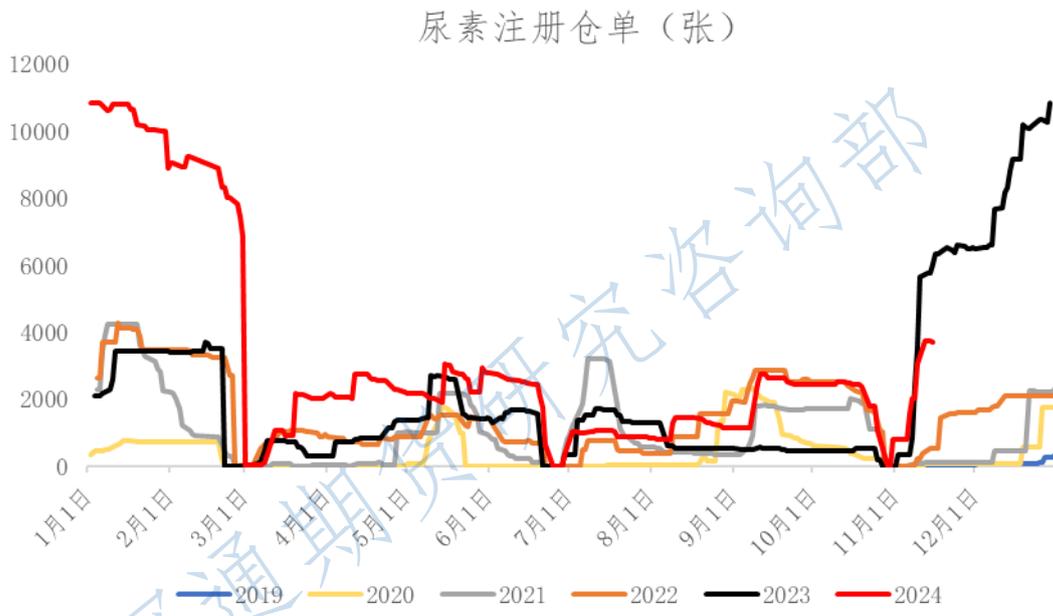
【期现行情】

期货方面：尿素主力2501合约1790元/吨低开后冲高回落，最终收于1780元/吨，收成一根上影线较长的阴线，跌幅0.95%，日成交量小幅缩量，持仓量189461手（+7467手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+4929手，空头+2972手，多头主力加仓相对更加积极；其中，东证期货净多单增加1441手、永安期货净多单增加798手、中财期货多单减少700手、宝城期货净空单增加977手、华泰期货净空单增加490手、中信期货净空单减少1489手、中泰期货净空单减少675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14日，尿素仓单数量3714张，环比上个交易日-25张，来自云图控股。

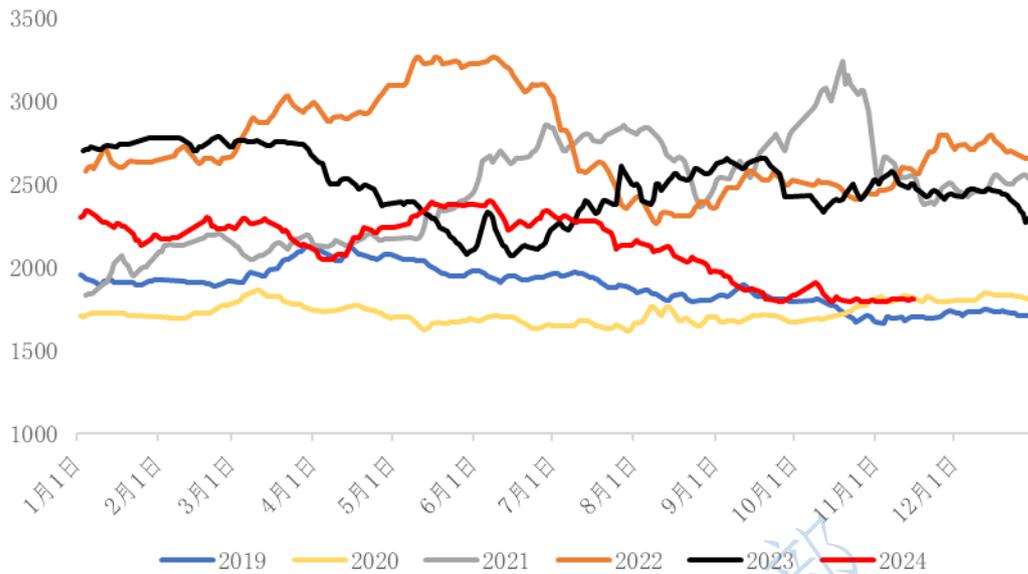


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内尿素工厂报价持稳为主，新单成交氛围一般；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在1750-1770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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

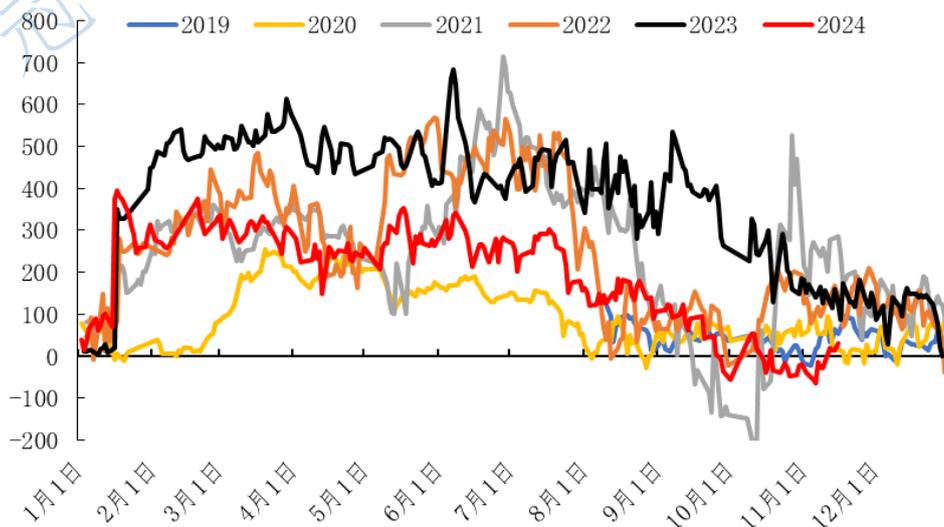


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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下移，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小幅走强，1月合约基差30元/吨（+15元/吨）。

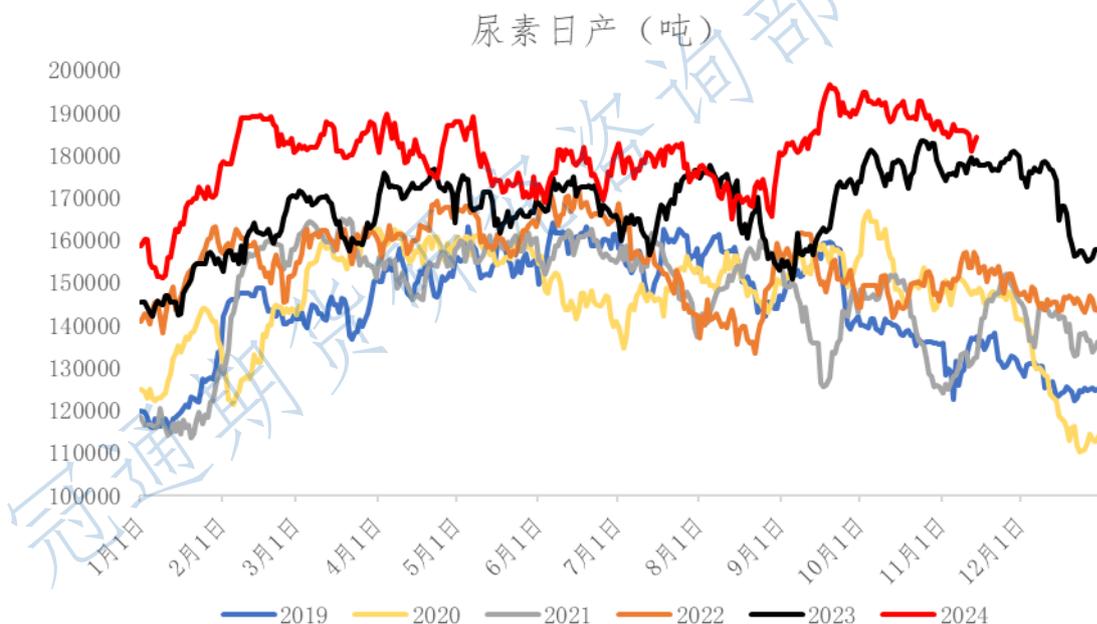
01合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

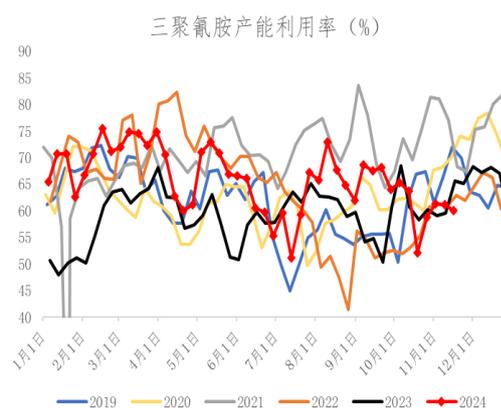
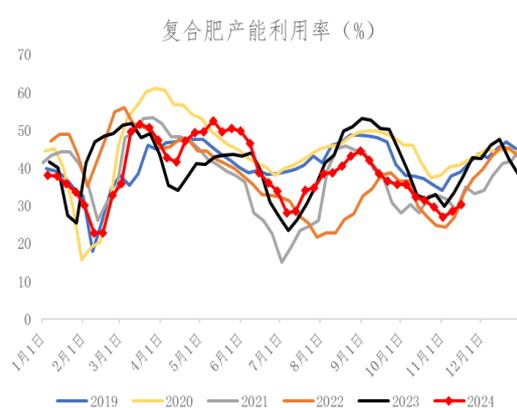
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：2024年11月14日，全国尿素日产量18.32万吨，较昨日下降0.02万吨，开工率80.52%。（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8日-14日，复合肥产能利用率30.44%，较上周提升1.8个百分点，同比偏低7.15个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为59.97%，较上周减少1.15个百分点，同比偏低5.69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