

【冠通研究】

区间内承压震荡思路对待，关注下游跟进持续性

制作日期：2024年11月19日

【策略分析】

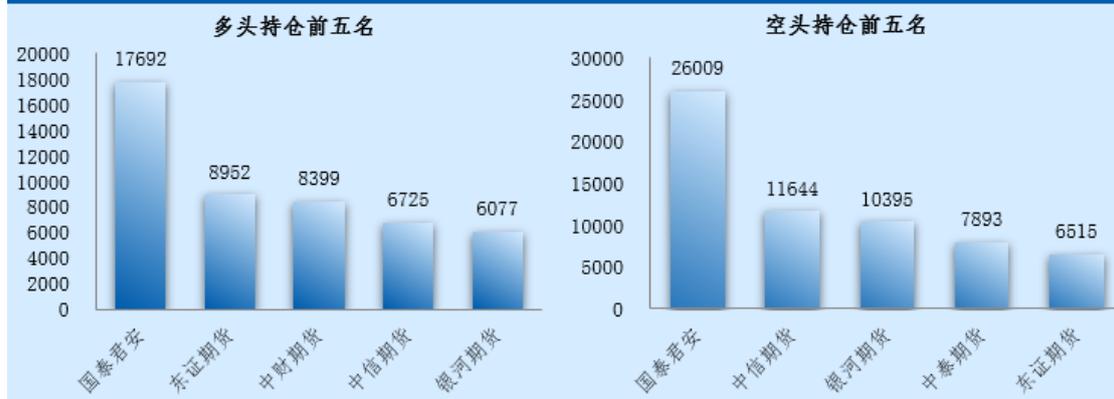
今日尿素期货主力高开后减仓上行，收盘重回1800整数关口上方。现货方面，今日工厂报价持稳为主，行业会议提振市场心态，主流地区新单成交出现好转。供应端，安徽六国和山东鲁南预计近期恢复，11月下旬气头装置预计陆续开启检修，日产有边际收紧预期。近两日期货盘面反弹带动市场情绪好转，部分地区成交好转，淡季刚需支撑有限，下游跟进持续性或不强。目前看，复合肥冬储预收推进中，装置开工负荷抬升较为缓慢，东北地区陆续排产，对尿素形成需求增量；淡季储备保持逢低适量跟进的态势，追高动力不足。总体上，我们认为尿素供需两端边际修复预期仍在，加之现货跌破部分装置成本线，期现货价格下方存在支撑；同时偏宽松的供需格局仍形成上方压力，盘面再度转为升水现货，限制上方空间，短期建议区间震荡思路对待，关注下游的跟进持续性能否带动现货价格上行。操作上，区间操作，等待现货企稳后，关注逢低做多1-5月差的机会。2501合约运行区间参考1730-1850元/吨。

【期现行情】

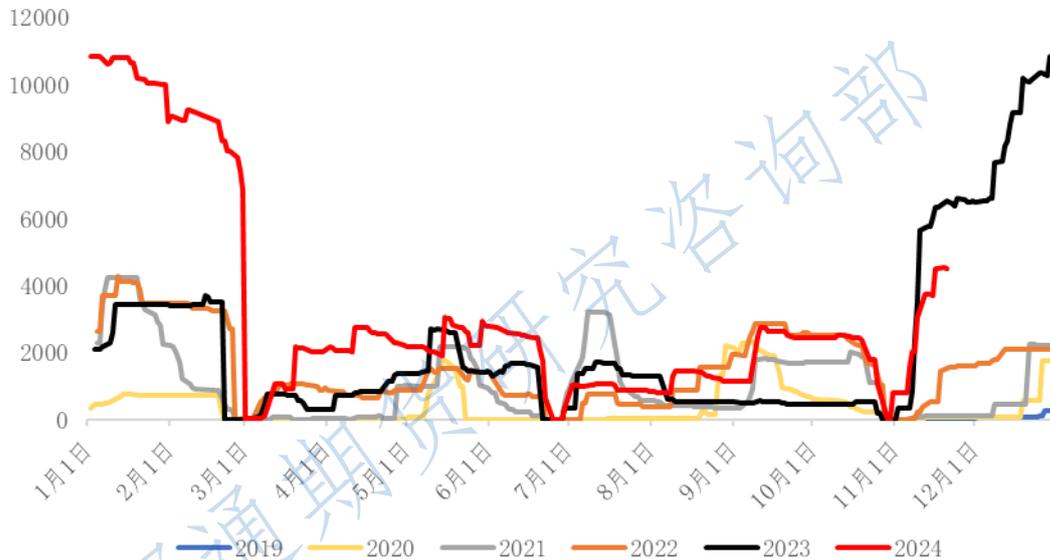
期货方面：尿素主力2501合约1779元/吨高开后减仓上行，最终收于1816元/吨，收成一根上影线较长的大阳线，涨幅2.71%，日成交大幅放量，持仓量167554手（-14773手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-9663手，空头-3054手，多头主力减仓相对更加积极；其中，中财期货净多单增加1110手、冠通期货净多单增加745手、西南期货净多单减少1113手、一德期货净多单减少1092手、方正中期净空单增加3920手、永安期货净空单增加3122手、中泰期货净空单增加2296手、银河期货净空单减少1887手、华泰期货净空单减少1037手。

2024年11月19日，尿素仓单数量4498张，环比上个交易日-48张，来自云图控股。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

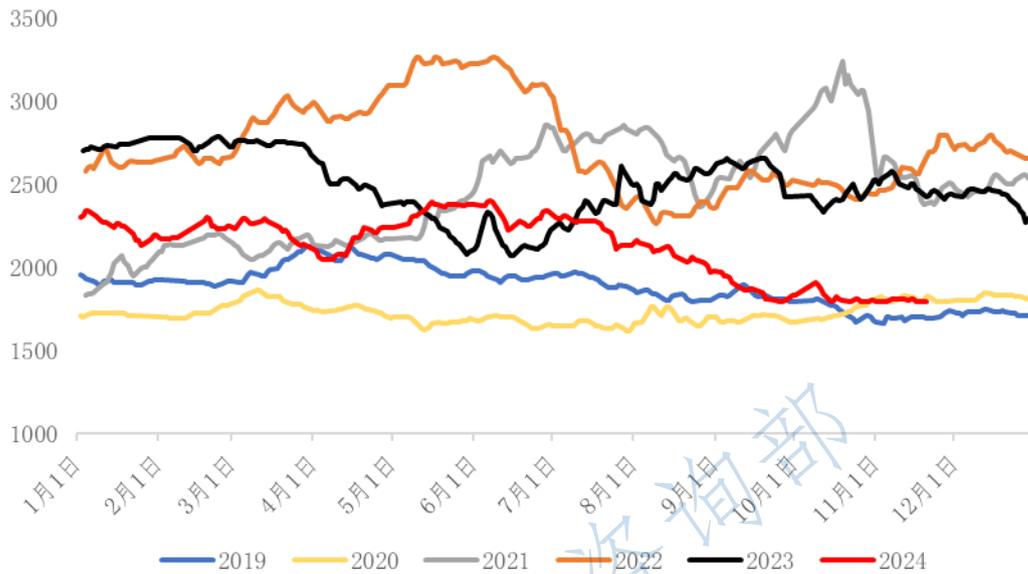


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日国内尿素工厂报价持稳为主，主流地区成交氛围改善；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1730-1760 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

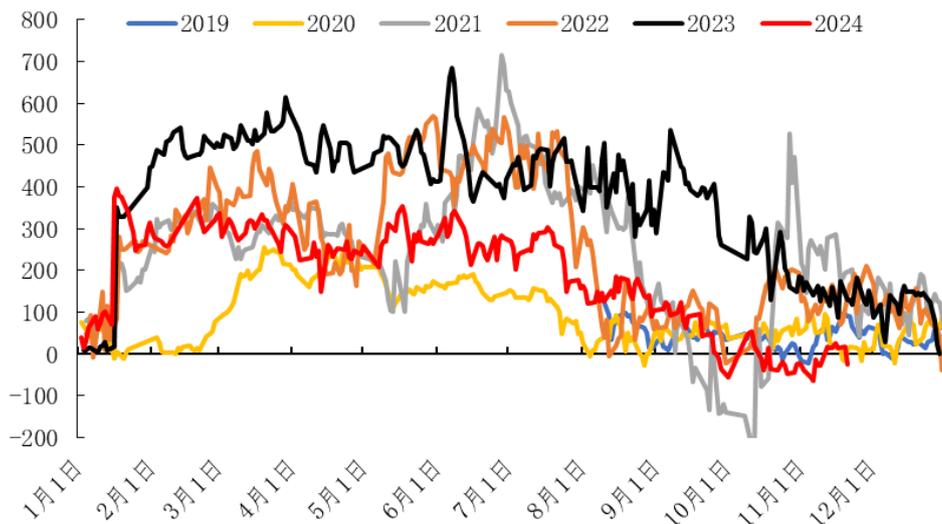


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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明显上移，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有所走弱，1月合约基差-26元/吨（-43元/吨），盘面由贴水再度转为升水。

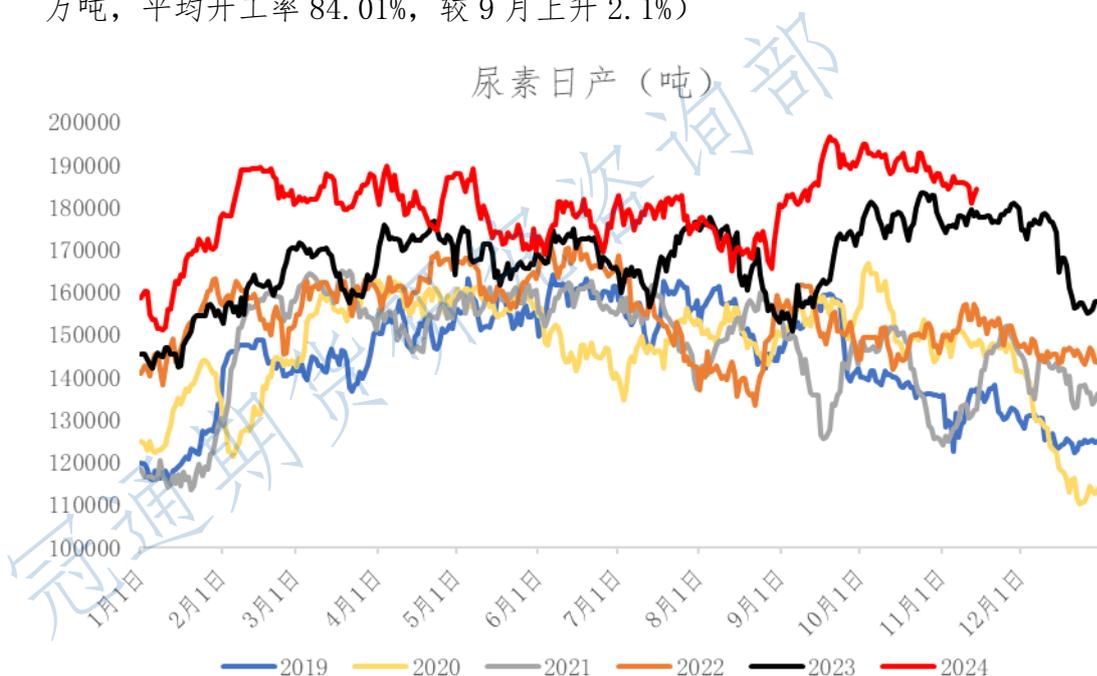
01合约山东地区基差（元/吨）



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19日，全国尿素日产量18.57万吨，较昨日持平，开工率81.61%。（2024年10月份全国平均日产量19.11万吨，较9月上升0.47万吨，平均开工率84.01%，较9月上升2.1%）



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