

【冠通研究】

基本面驱动有限，盘面底部区间震荡

制作日期：2024 年 11 月 20 日

【策略分析】

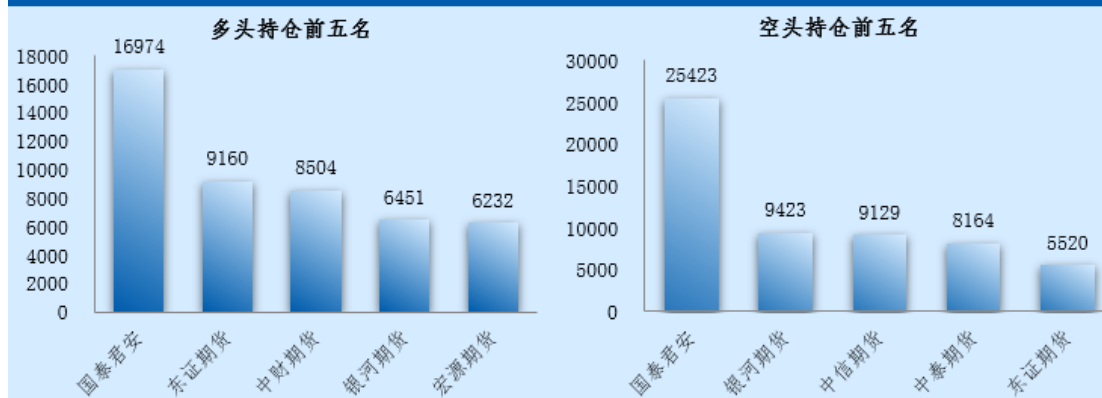
今日尿素期货主力高开后减仓下行，收盘价格重心下移。现货方面，近两日主流地区成交氛围回暖，今日工厂报价小幅上调，但涨后下游跟进情绪再度谨慎。供应端，近几日日产基本上维持在 18.5 万吨左右，安徽六国和山东鲁南预计近期恢复，后续气头装置陆续开启检修，供应压力有缓解预期。近两日行业会议短暂提振期现货市场情绪，但刚需力度有限，涨后下游采购乏力。后续看，淡季储备需求以及复合肥冬储肥生产需求有望对尿素行情带来边际支撑，但目前需求端整体改善进度较为缓慢，尿素仍维持供需宽松格局。厂内库存延续累库态势并创新高，仍对行情带来较大压制。成本端，淡旺季转换阶段，煤炭市场弱稳运行，冬储需求预期下，预计下行空间有限。我们认为，当下市场对于期现货价格的底部区间预期较为一致，但是产业层面短期难以给出较强的上涨驱动，盘面呈现底部区间震荡的态势，等待驱动兑现。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】

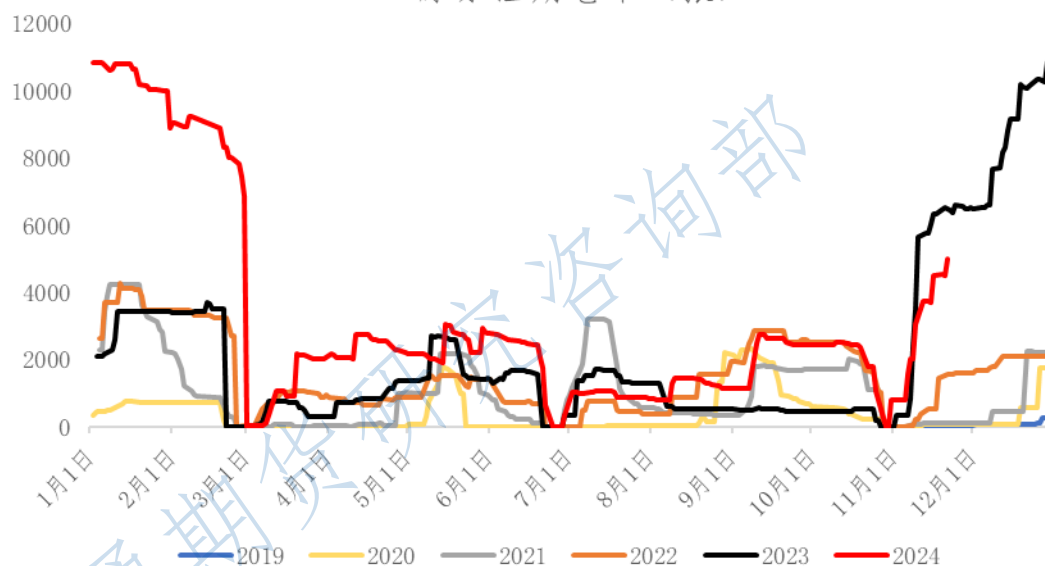
期货方面：尿素主力 2501 合约 1814 元/吨高开后减仓下行，最终收于 1799 元/吨，收成一根下影线相对较长的小阴线，跌幅 0.22%，日成交量接近减半，持仓量 161521 手（-6033 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-893 手，空头-5342 手，空头主力减仓相对更加积极。其中，东证期货净多单增加 1203 手、西南期货净多单增加 323 手、一德期货净多单减少 643 手、冠通期货净多单减少 366 手；华金期货净空单增加 1919 手、中信期货净空单减少 1872 手、银河期货净空单减少 1346 手、永安期货净空单减少 684 手。

2024 年 11 月 20 日，尿素仓单数量 4988 张，环比上个交易日+490 张，来自河北东光。

尿素主力合约持仓-冠通期货

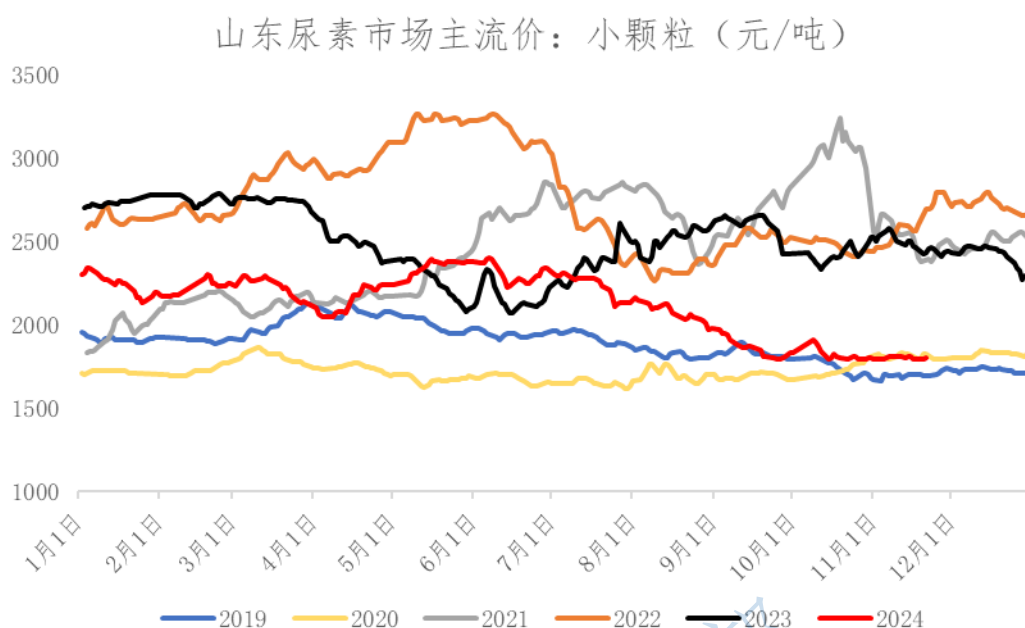


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

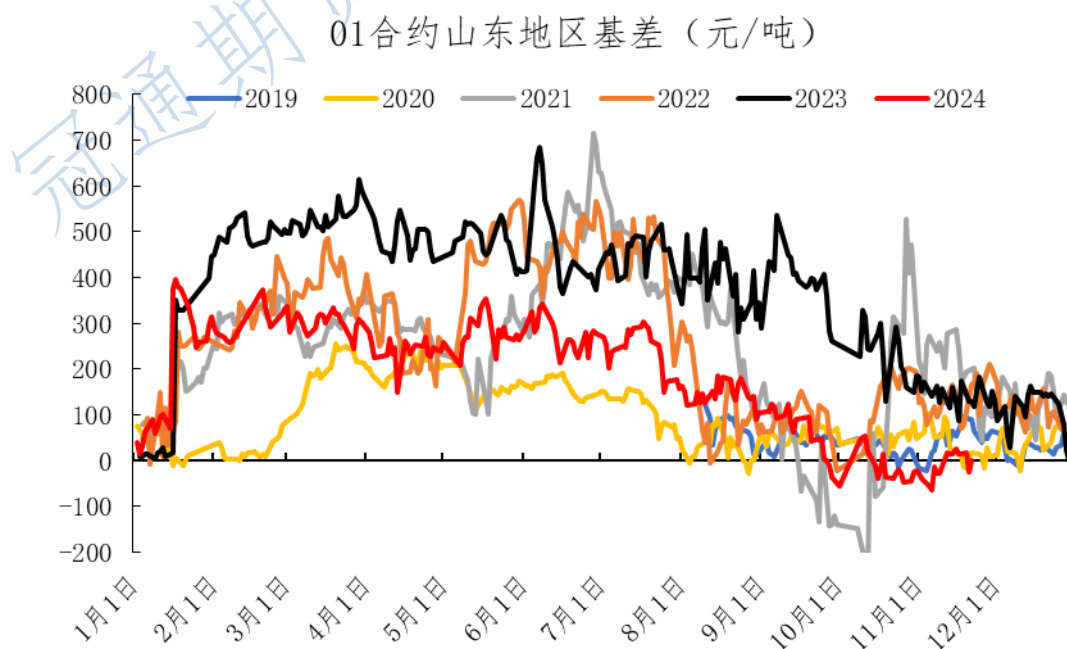
现货方面：今日国内尿素工厂报价小幅上扬，涨后下游跟进谨慎；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1750-1780 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

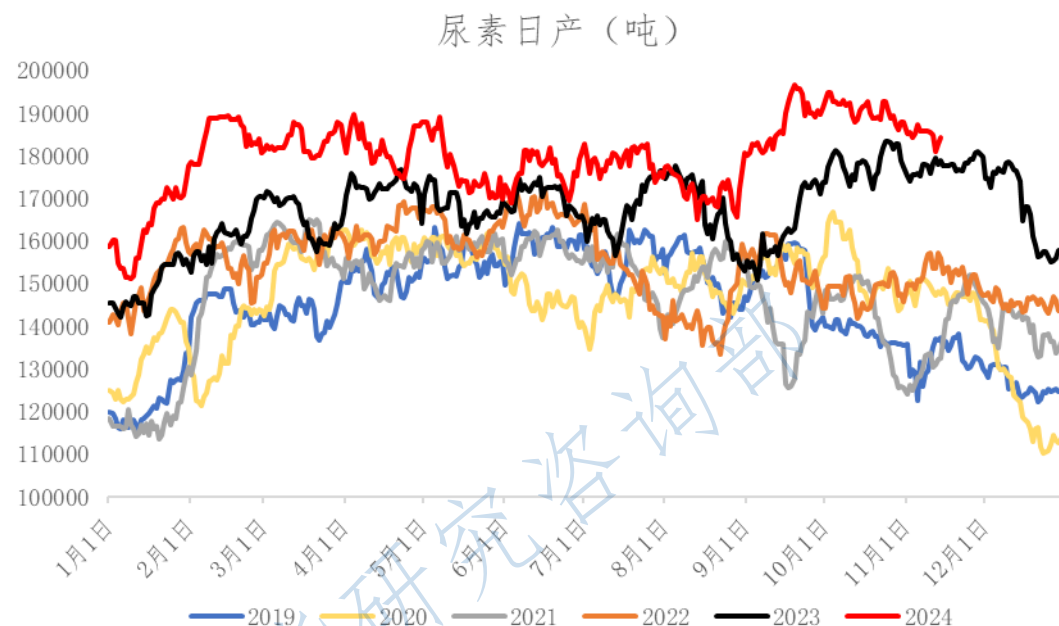
基差方面：今日期货价格重心小幅下移、现货报价小幅上扬；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走强，1月合约基差1元/吨（+27元/吨）。



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。

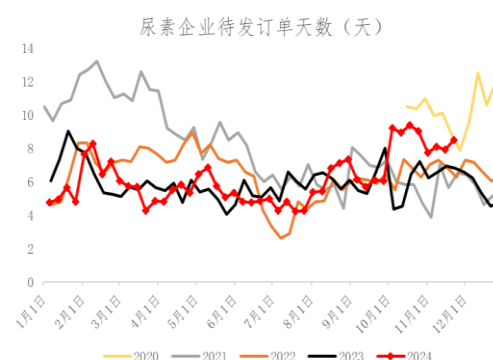
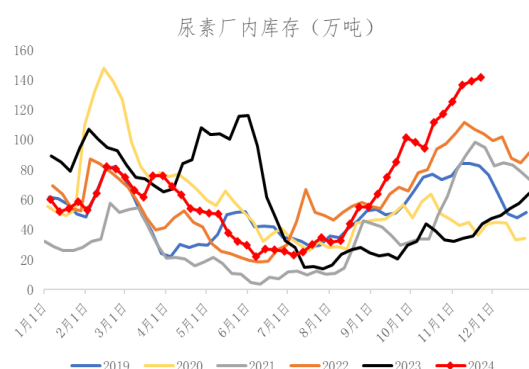
供应数据：2024 年 11 月 20 日，全国尿素日产量 18.57 万吨，较昨日持平，开工率 81.61%。（2024 年 10 月份全国平均日产量 19.11 万吨，较 9 月上升 0.47 万吨，平均开工率 84.01%，较 9 月上升 2.1%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

厂内库存数据：截至 2024 年 11 月 20 日，中国尿素企业总库存量 141.47 万吨，较上周增加 2.26 万吨，环比增加 1.62%，同比偏高 97.84 万吨。

预收订单天数：截至 2024 年 11 月 20 日，中国尿素企业预收订单天数 8.53 日，较上周增加 0.59 日，环比增加 7.43%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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

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。