

【冠通研究】

市场缺乏明确驱动力，盘面延续窄幅震荡

制作日期：2024 年 11 月 22 日

【策略分析】

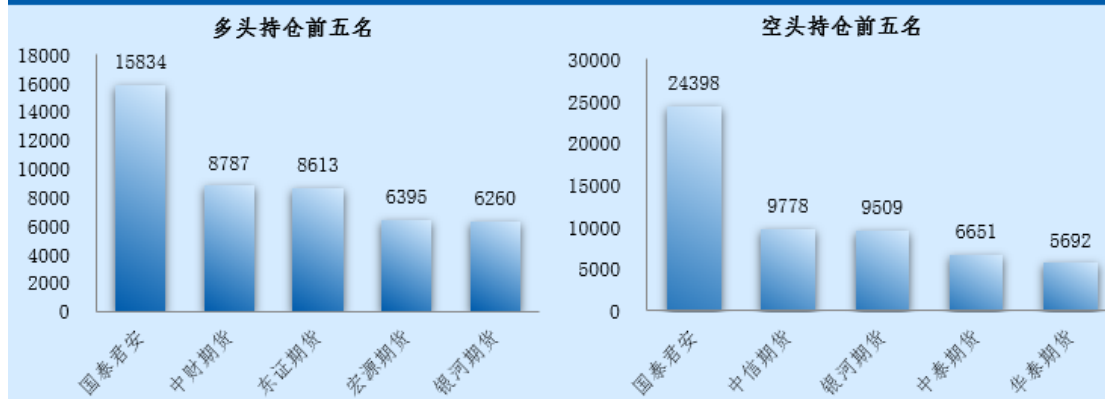
今日尿素期货主力低开后冲高回落，日内窄幅偏弱震荡。现货方面，今日工厂报价持稳为主，交投氛围继前几日价格上涨后有所降温，市场活跃度不高。供应端，本周山西天泽、丰喜等多家企业复产，日产维持在较高水平，11 月底气头装置陆续开启检修，供应压力或有所缓解。需求端，农业用肥处于淡季，工需方面三聚氰胺开工率延续低迷，复合肥开工率虽有回升，但对尿素需求支撑并无较大改善。当下需求主要聚焦于淡季储备，目前尿素供应偏宽松，加之出口政策收紧，市场缺乏需求增量，经销商备肥心理谨慎，仅维持逢低适量跟进。总的来说，短期尿素供需宽松局面难以改变，利空仍在消化，同时冬储及气头检修预期支撑，形成较强底部支撑，近期尿素盘面维持区间震荡。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】

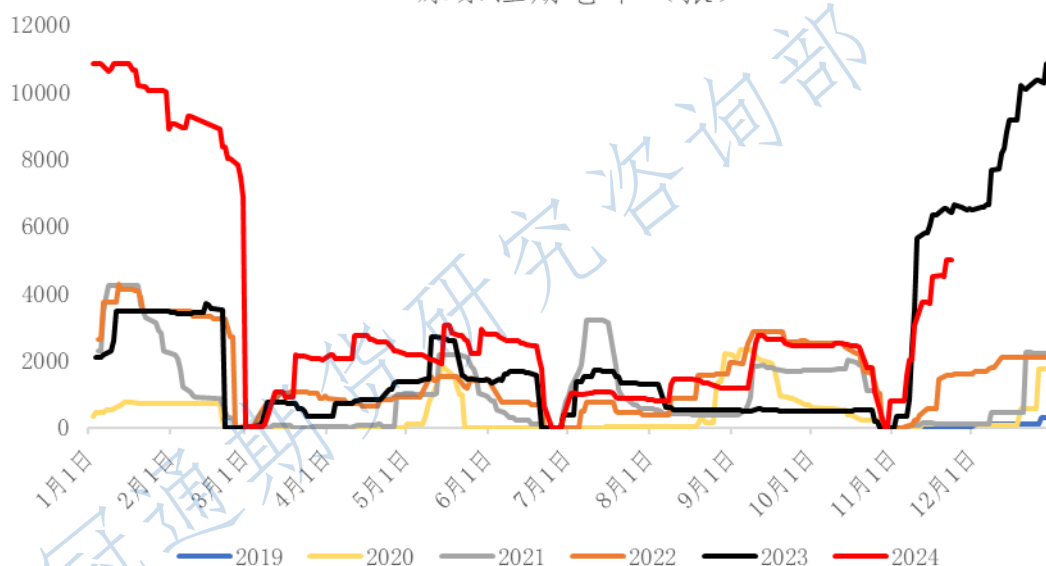
期货方面：尿素主力 2501 合约 1799 元/吨开盘后窄幅震荡，收于 1794 元/吨，收成一根上影线较短的小阴线，跌幅 0.61%，日成交量环比小幅增量，持仓量 1581651 手（-1606 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+1500 手，空头-600 手，多头主力增仓相对更加积极；其中，东吴期货净多单增加 787 手、东证期货净多单增加 482 手、方正中期净多单减少 326 手、国泰君安净空单增加 954 手、中泰期货净空单减少 1412 手、永安期货净空单减少 612 手。

2024 年 11 月 22 日，尿素仓单数量 5013 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货

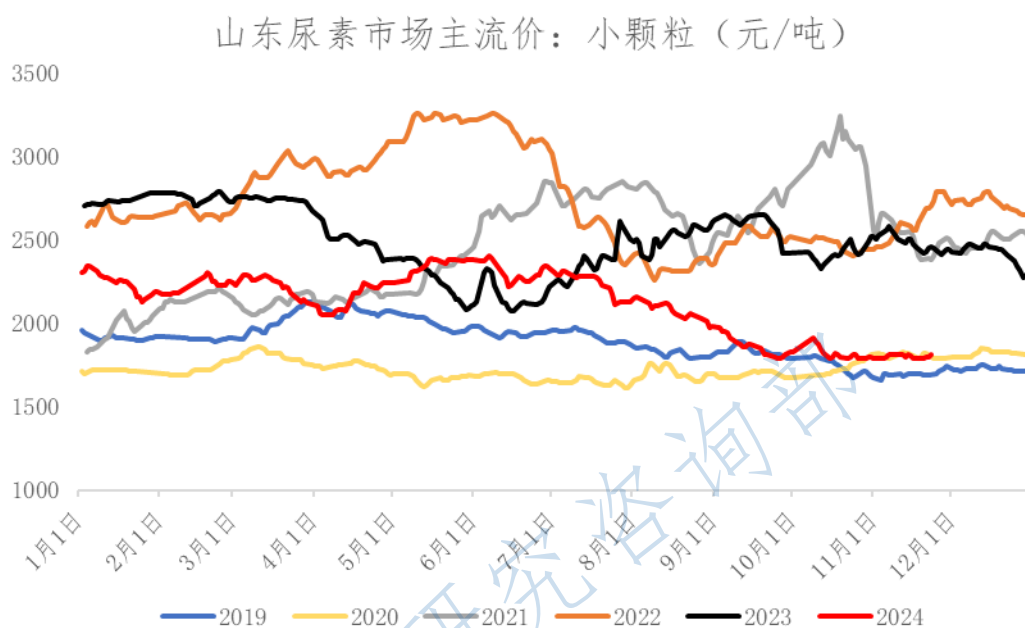


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

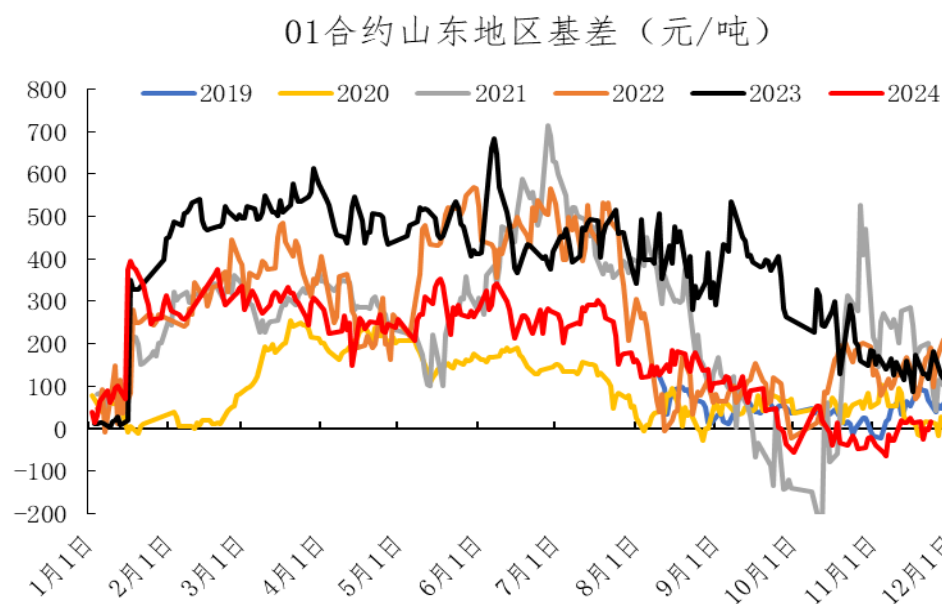
现货方面：今日国内尿素工厂报价持稳为主，市场活跃度不高；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1750-1780 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

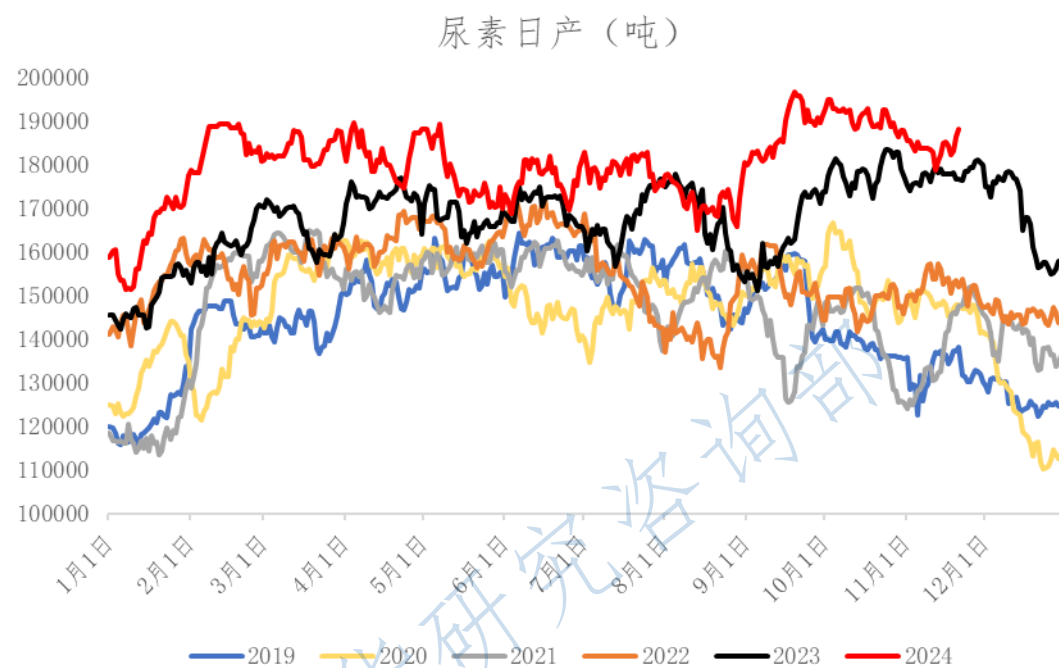
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日小幅降低，现货报价持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走强，1月合约基差 16 元/吨（+18 元/吨）。



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 22 日，全国尿素日产量 18.69 万吨，较昨日上升 0.12 万吨持平，开工率 82.14%。晋开大颗粒复产，+1200（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

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。