

## 【冠通研究】

### 短期盘面窄幅震荡，等待供需修复预期兑现

制作日期：2024年11月25日

#### 【策略分析】

今日尿素期货主力微幅低开后在1800关口争夺，收盘价格重心变动有限。现货方面，周末以来工厂报价稳中松动，新单成交氛围仍偏弱。供应端，供应压力未有明显缓解，短期日产仍在18.5万吨附近波动，后续气头装置检修力度有加大预期，关注兑现情况。需求端，工业需求刚需跟进、支撑较为薄弱；农业需求处于淡季，国储需求逢低跟进。淡季储备是当下主导性需求，但供需宽松格局下，市场跟进情绪不足，加上储备期较长，需求难有集中性释放；复合肥装置开工负荷缓慢抬升中，整体需求增长较为缓慢。我们认为，当下盘面对于基本面利空反映较为充分，叠加成本支撑逻辑，市场对于期现货价格底部区间预期较为一致，盘面下行空间受限；同时市场对尿素供需边际修复的预期有待兑现，盘面上驱动力不足，无法上破震荡区间上沿，短期仍建议窄幅震荡的思路对待。操作上，单边暂时观望，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】

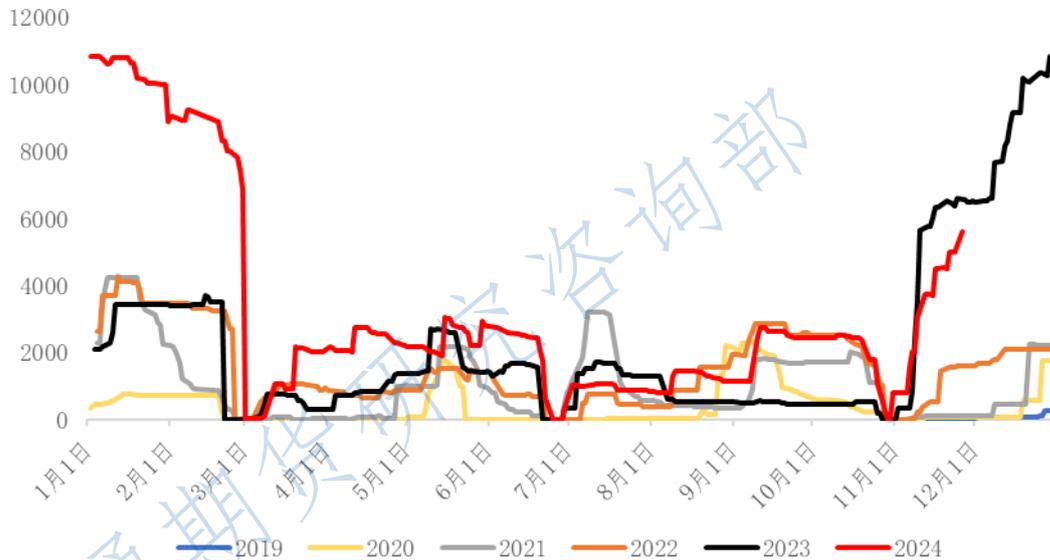
期货方面：尿素主力2501合约1798元/吨微幅低开后震荡盘整，最终收于1796元/吨，收成一根下、下影线均较长的小阴线，跌幅0.17%，日成交量小幅放量，持仓量155822手（-2343手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-669手，空头-2238手，空头主力减仓相对更加积极。其中，东证期货净多单增加1443手、宏源期货净多单增加372手、中融汇信净多单减少249手、西南期货净多单减少187手；中泰期货净空单增加729手、国投安信净空单增加248手、银河期货净空单减少555手。

2024年11月25日，尿素仓单数量5620张，环比上个交易日+607张，其中云图控股+600张、濮阳皇甫+7张。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



## 尿素注册仓单（张）

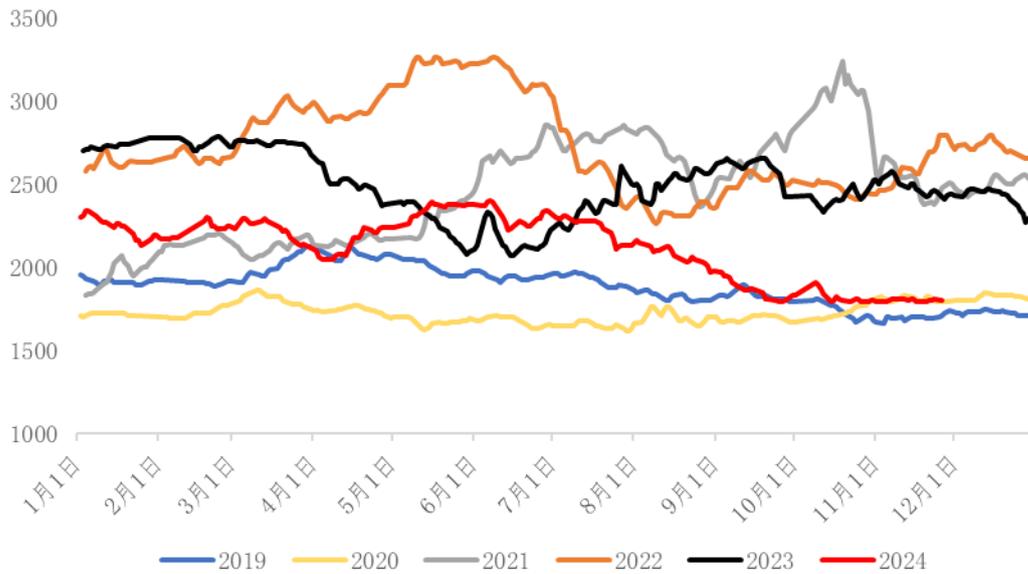


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来国内尿素工厂报价稳中小幅松动，新单成交氛围偏弱；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）

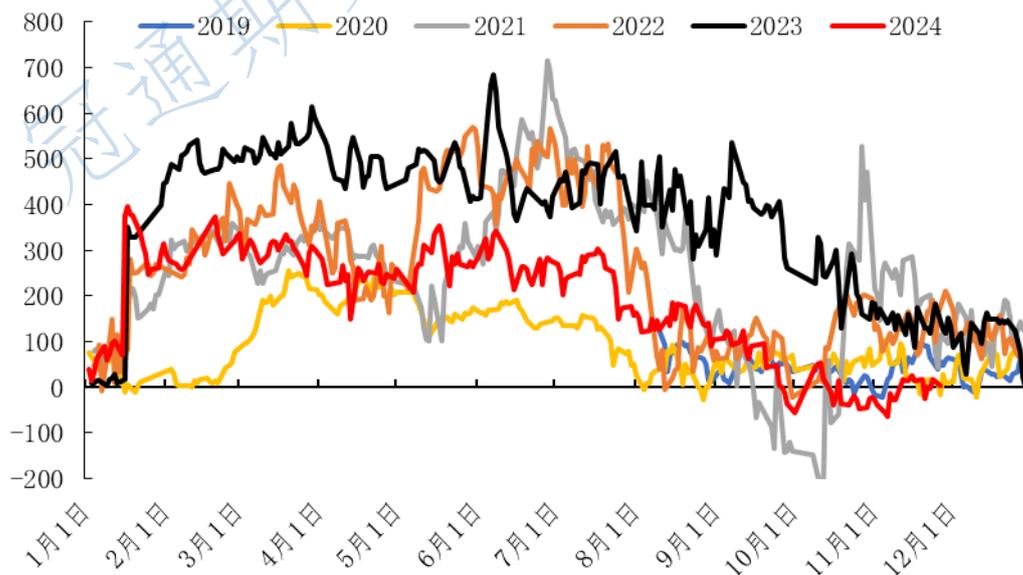


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：今日期货价格重心变动有限、现货报价稳中下跌；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4元/吨（-12元/吨）。

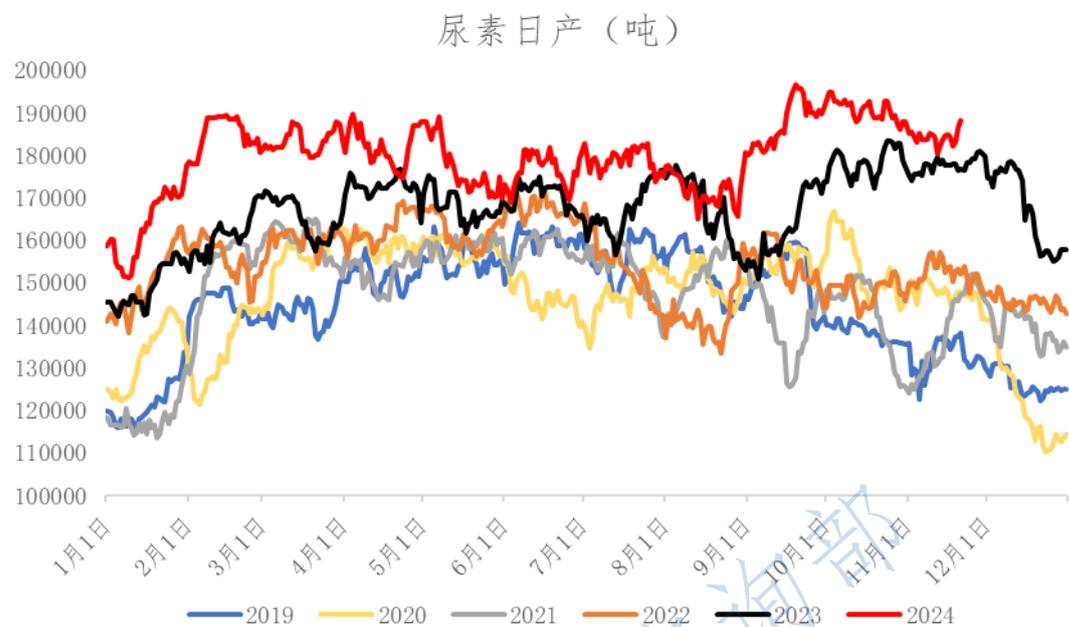
01合约山东地区基差（元/吨）



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25日，全国尿素日产量18.51万吨，较上周五下降0.18万吨，开工率81.35%。（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

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