

【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 26 日

【策略分析】

今日尿素期货主力低开后减仓上行，收盘价格重心上移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，部分地区成交改善。供应端，前期煤头检修装置复产，近期日产边际小幅抬升，11 月 30 日-12 月 1 日内蒙古联化和鄂绒气头装置预计开始检修，后续气头检修力度加大将缓解供应端压力。今日盘面上行提振市场情绪，部分地区现货成交回暖，但整体追高乏力，短期需求弹性不足。当下淡季储备需求主导，但储备期较长，承储企业逢低跟进，持续性和集中度均有限；复合肥冬储肥生产力度逐渐抬升支撑刚需边际改善，但今年整体进度较往年同期缓慢。供需宽松态势下，厂内库存持续累积并创新高，为尿素行情带来压力。成本端，近期动力煤价格弱势小幅下跌，长协、进口资源正常兑现，港口库存持续攀升，下游采买情绪不足，预计短期行情仍弱稳，但考虑到年底煤矿完成生产任务后停产检修、气温下降后电厂日耗有回升预期，预计煤炭下方空间较为有限。我们认为，尿素基本面好转预期逐渐兑现中，盘面下方空间较为有限，但是短期也难寻支撑期现货价格持续反弹的驱动，建议震荡思路对待。操作上，单边暂时观望或背靠区间下沿试多，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。

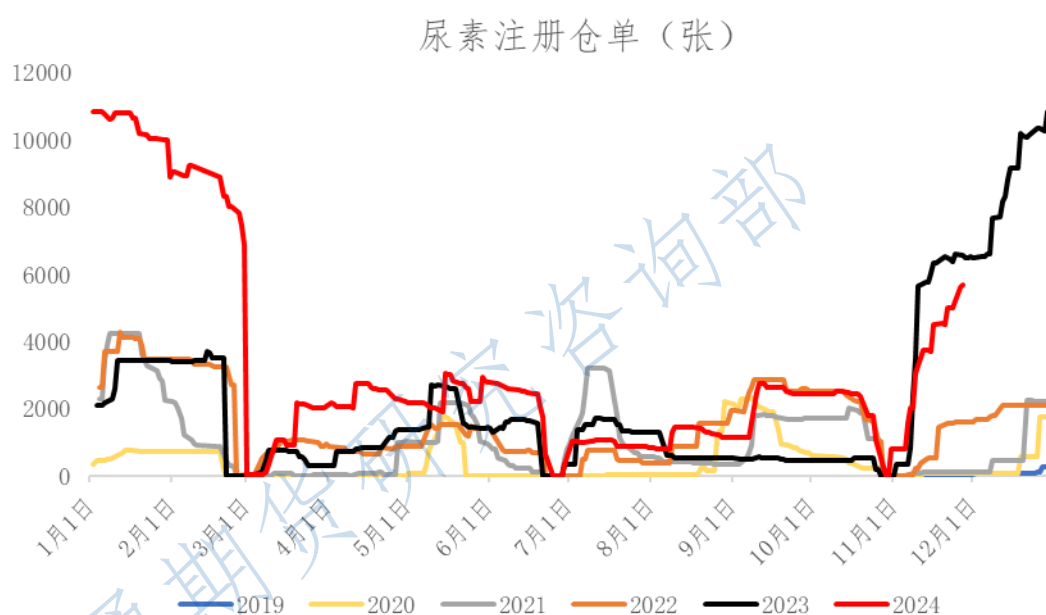
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1792 元/吨低开后减仓上行，最终收于 1808 元/吨，收成一根光脚阳线，涨幅 0.5%，日成交量略有缩量，持仓量 150265 手（-5557 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3170 手，空头-1486 手，多头主力减仓相对更加积极。其中，东证期货净多单减少 1253 手、东吴期货净多单减少 500 手、海证期货净多单增加 291 手；方正期货净空单增加 1228 手、银河期货净空单增加 677 手、国泰君安净空单减少 1407 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。

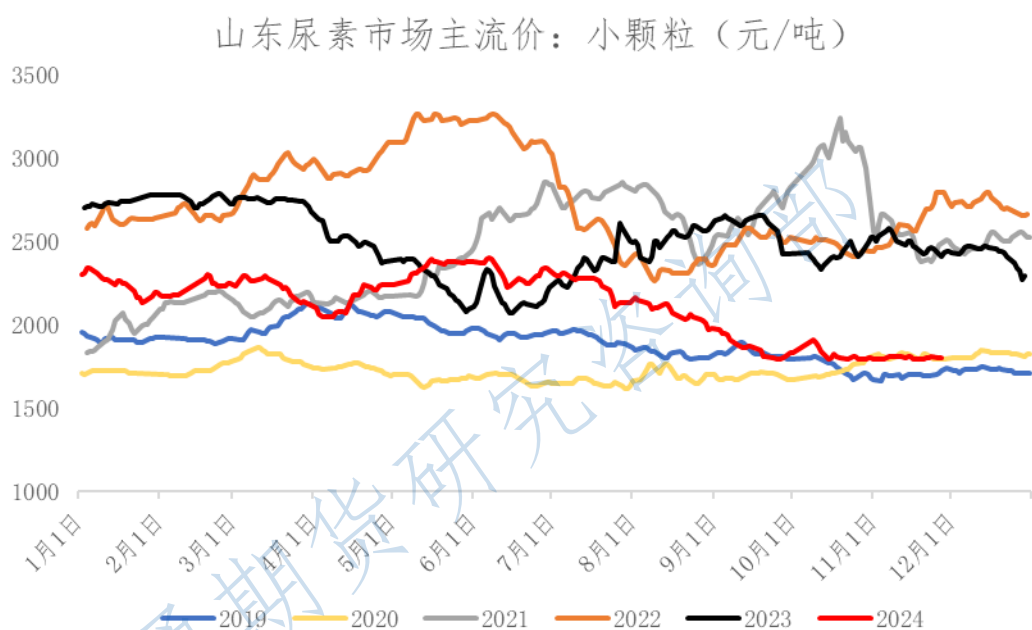
2024 年 11 月 26 日，尿素仓单数量 5695 张，环比上个交易日+75 张，均来自中农云仓。



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持稳位置，部分地区小幅涨跌，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 1740-1770 元/吨。

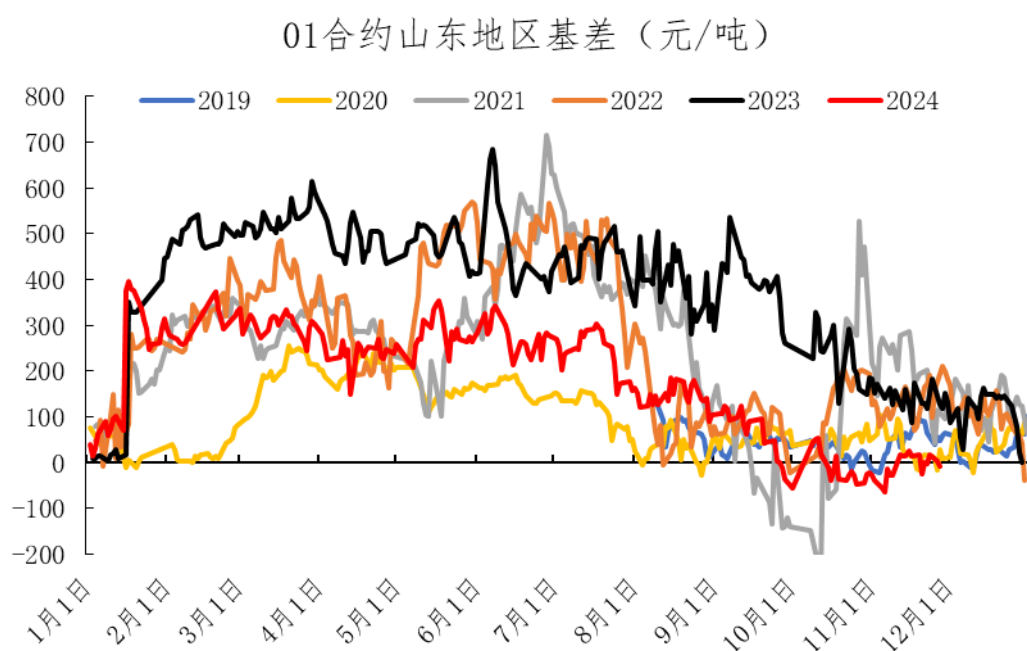
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

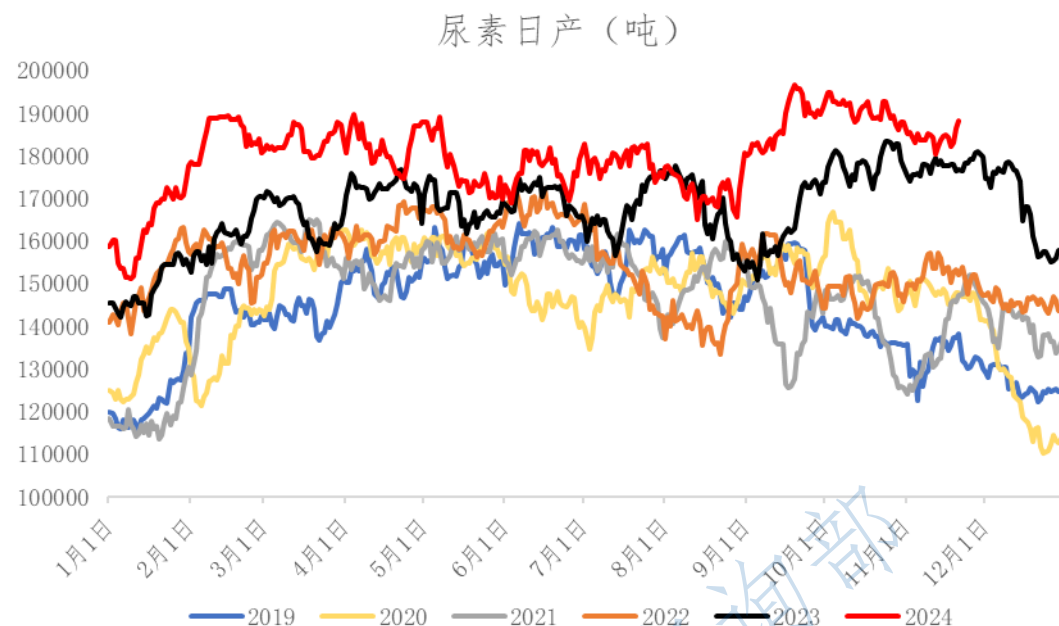
基差方面：今日期货价格重心小幅上涨、现货报价持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走弱，1月合约基差-8元/吨（-12元/吨）。



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 26 日，全国尿素日产量 18.69 万吨，较昨日增加 0.18 万吨，开工率 82.14%。（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 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