

【冠通研究】

厂内库存转向小幅去化，盘面区间内震荡偏强

制作日期：2024 年 11 月 27 日

【策略分析】

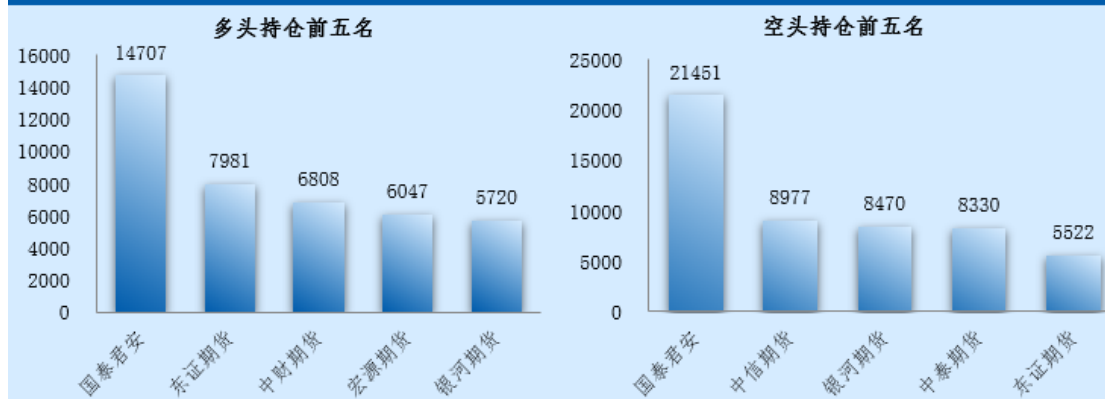
今日尿素期货主力低开后偏强运行，收盘价格重心上移。现货方面，近两日期现货市场情绪改善，成交活跃度提升，工厂报价顺势上调。供应端，山东鲁南预计月底恢复、河北田原化工预计 12 月初复产，11 月 30 日-12 月 1 日内蒙古联化和鄂绒气头装置预计开始检修，后续关注气头装置检修兑现情况。需求修复预期缓慢兑现，市场情绪略有回暖，部分地区新单成交氛围好转，持续性有待关注。工需端复合肥开工逐渐抬升，加大对尿素的刚需支撑；农需端储备性需求逢低跟进，追高情绪不足、集中度不强。本周隆众的尿素厂内库存数据转向小幅去化，主产销区去库增加，后续看供需两端继续边际修复，厂内库存压力有望逐渐缓解。我们认为，尿素基本面好转预期逐渐兑现中，短期市场无较大新增利空，盘面下行空间有限，但同时上游工厂库存压力仍较大，下游跟进持续性有待验证，盘面再度转为升水，若现货价格跟涨乏力，短期盘面上行空间仍受限。操作上，低位多单继续持有，1-5 正套逢低介入。2501 合约上方关注 1850-1870 元/吨区间压力。

【期现行情】

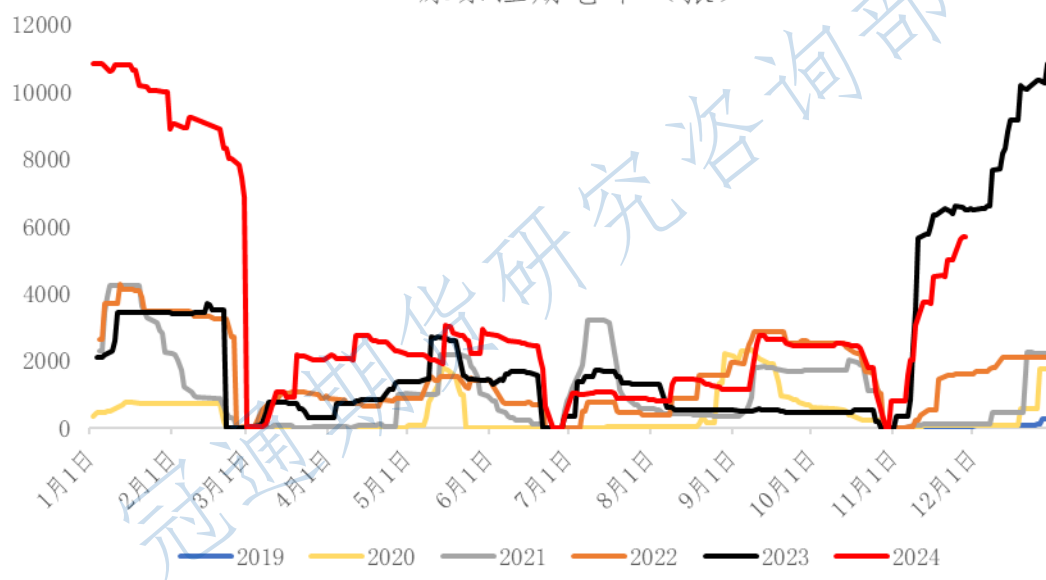
期货方面：尿素主力 2501 合约 1803 元/吨高开后偏强运行，最终收于 1831 元/吨，收成一根光脚大阳线，涨幅 1.27%，日成交量有所放量，持仓量 149017 手（-1248 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2313 手，空头+3011 手，空头主力增仓相对更加积极。其中，中财期货净多单减少 1906 手、宏源期货净多单减少 1521 手、一德期货净多单减少 2237 手、冠通期货净多单增加 614 手；中泰期货净空单增加 1605 手、中粮期货净空单增加 1207 手、中信期货净空单减少 1136 手、光大期货净空单减少 952 手。

2024 年 11 月 27 日，尿素仓单数量 5695 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货

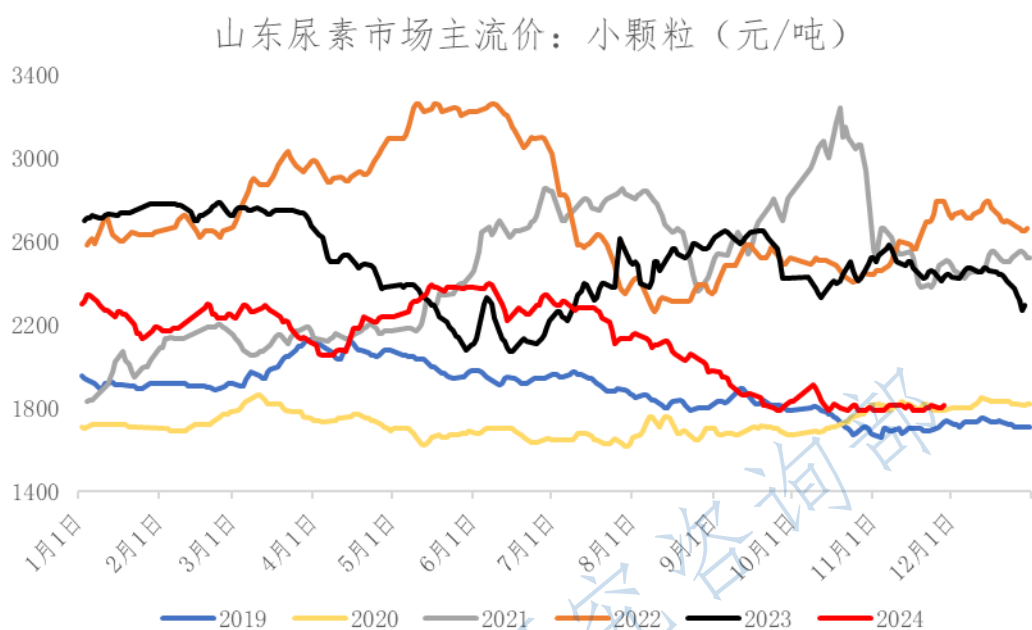


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

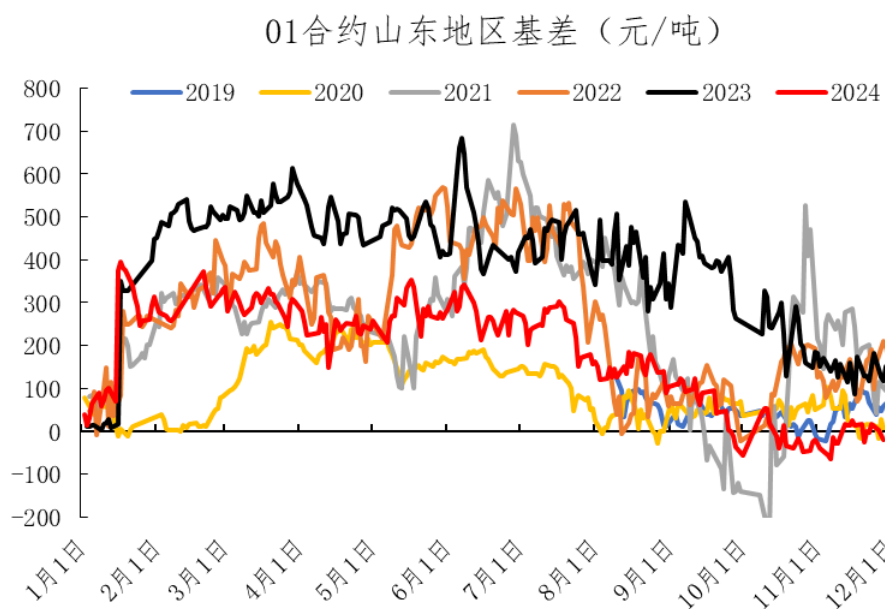
现货方面：今日国内尿素工厂报价稳中小幅上涨，市场活跃度提升；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1750-1780 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

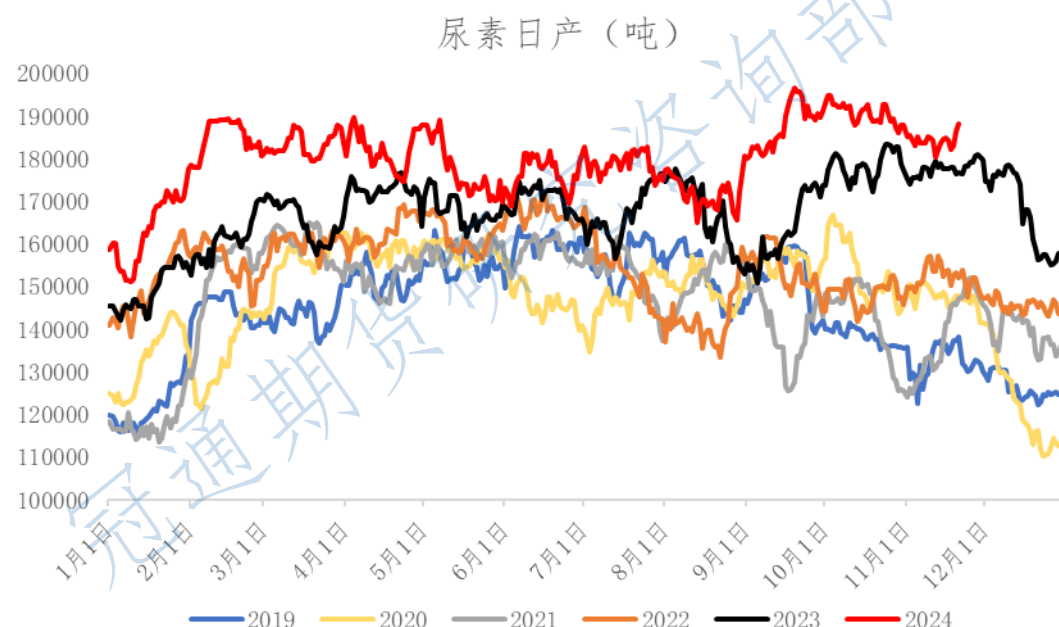
基差方面：今日期货价格重心继续上移、现货报价稳中小幅上涨；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有走弱，1月合约基差-21元/吨（-13元/吨）。



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。

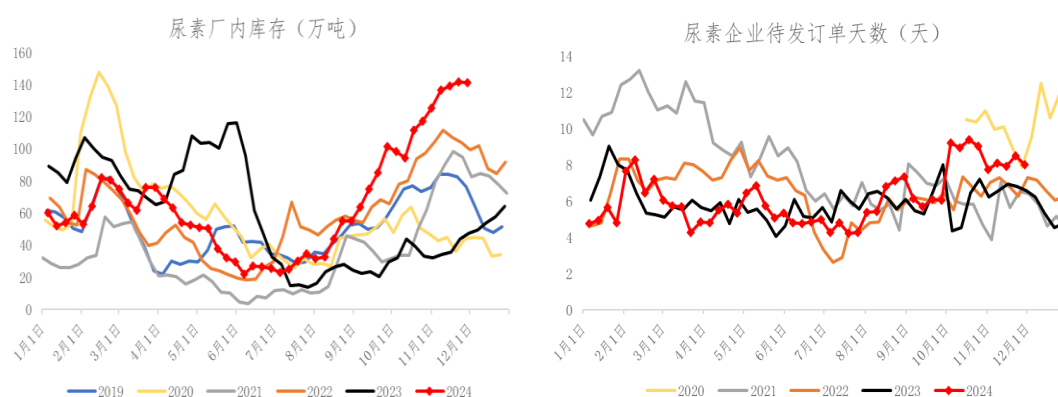
供应数据：2024 年 11 月 27 日，全国尿素日产量 18.69 万吨，较昨日持平，开工率 82.14%。（2024 年 10 月份全国平均日产量 19.11 万吨，较 9 月上升 0.47 万吨，平均开工率 84.01%，较 9 月上升 2.1%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

厂内库存数据：根据隆众资讯，截至 2024 年 11 月 27 日，中国尿素企业总库存量 140.89 万吨，较上周减少 0.58 万吨，环比减少 0.41%，同比偏高 93.55 万吨。主流地区去库幅度增加。

待发订单天数：根据隆众资讯，截至 2024 年 11 月 27 日，中国尿素企业预收订单天数 8 日，较上周减少 0.53 日，环比减少 6.21%。



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

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。