

【冠通研究】

基本面修复预期兑现中，盘面区间内震荡偏强

制作日期：2024年11月28日

【策略分析】

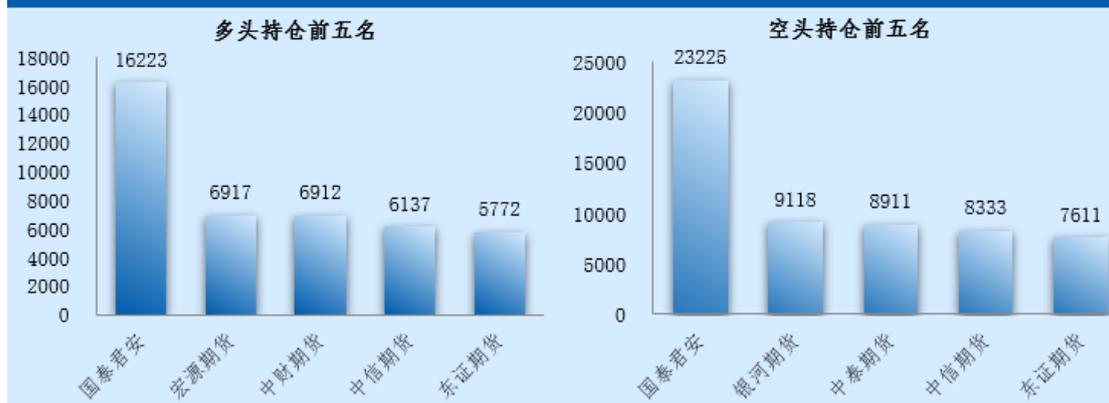
今日尿素期货主力高开后震荡运行，上涨动力放缓。现货方面，近期盘面提振下，市场新单成交氛围有所改善，工厂报价顺势上调，但下游追高谨慎，现货上涨乏力。供应端，山东鲁南今日复产、河北田原化工预计12月初复产，11月30日-12月1日内蒙古气头装置预计开始检修，供应压力有边际缓解预期。需求端，复合肥开工率连续四周回升，带动尿素刚需增量，但厂内成品肥库存亦高位运行，后续重点关注东北地区复合肥复产力度；淡储需求逢低适当跟进，需求持续度有限。总体上，我们认为尿素供需两端利好逐渐兑现中，期现货价格逐渐企稳上涨；但短期基本面改善有限，上游工厂库存压力仍较大，下游采买积极性一般，期现货价格持续性上涨动力不强，盘面升水状态限制上方空间。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】

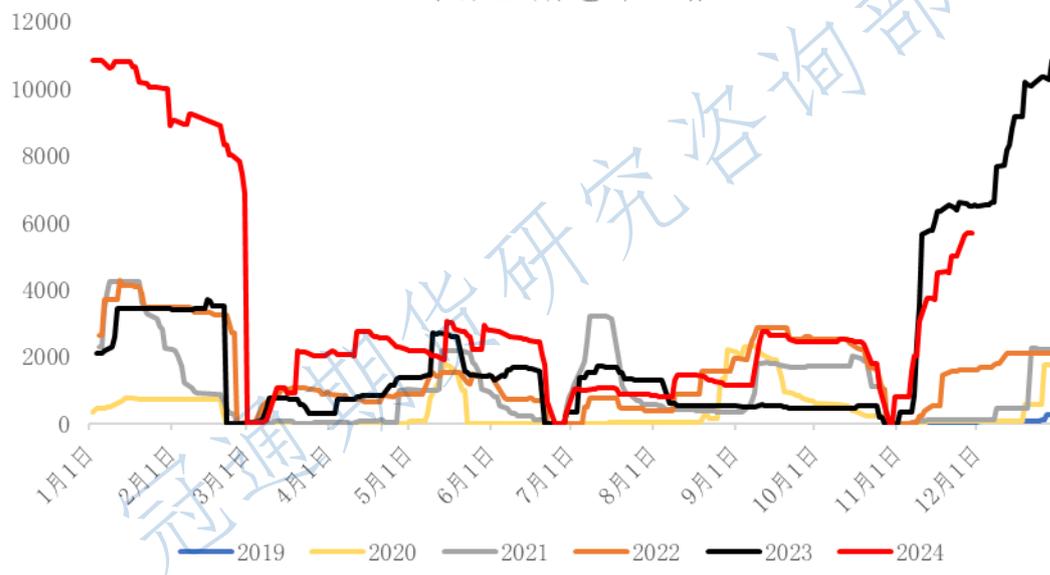
期货方面：尿素主力2501合约1827元/吨高开后震荡运行，最终收于1829元/吨，收成一根小阳线，涨幅0.38%，日成交量明显缩量，持仓量148394手（-616手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+829手，空头+2804手，空头主力增仓相对更加积极。其中，宏源期货净多单增加856手、海通期货净多单增加520手、东吴期货净多单减少326手；东证期货净空单增加4298手、中泰期货净空单增加740手、中信期货净空单减少1125手。

2024年11月28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）

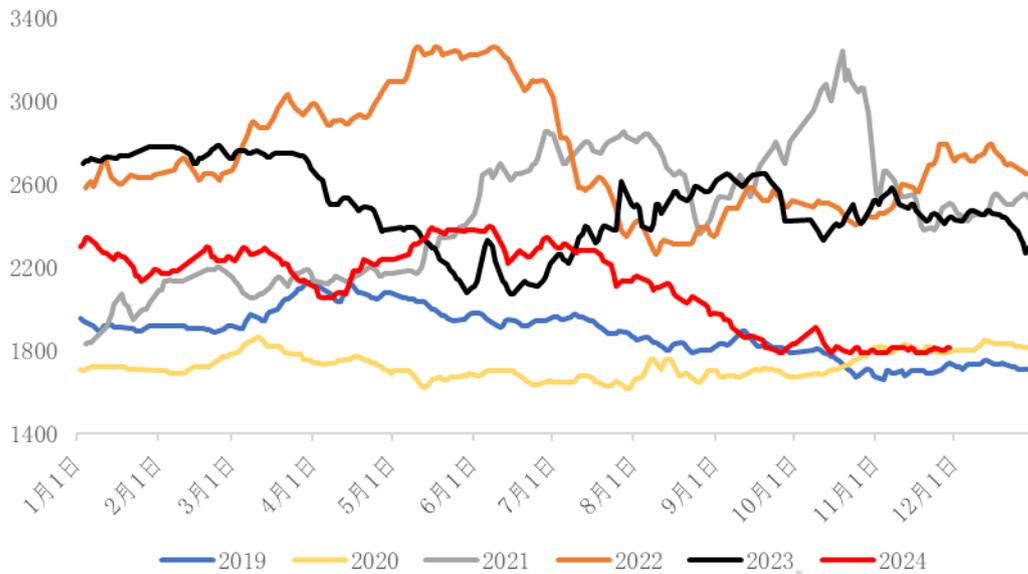


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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

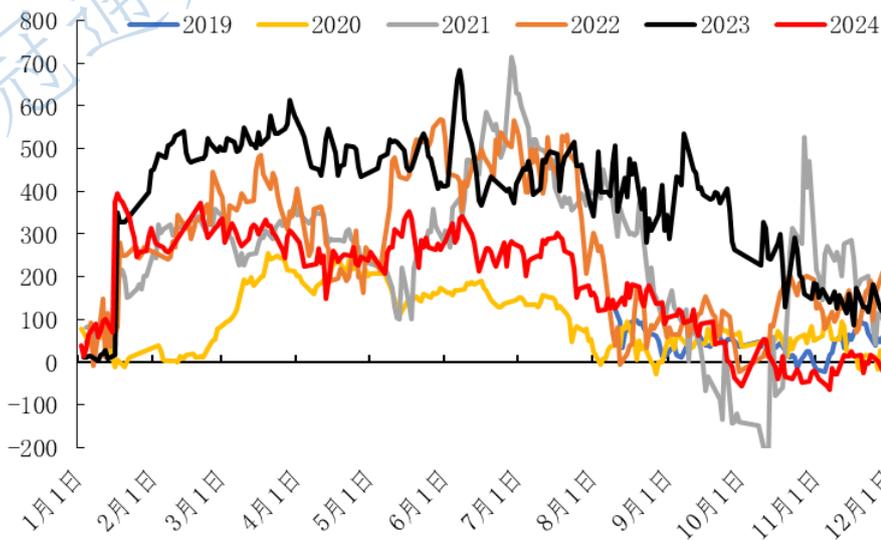


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货价格重心小幅变动、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略有走强，1月合约基差-19元/吨（+2元/吨）。

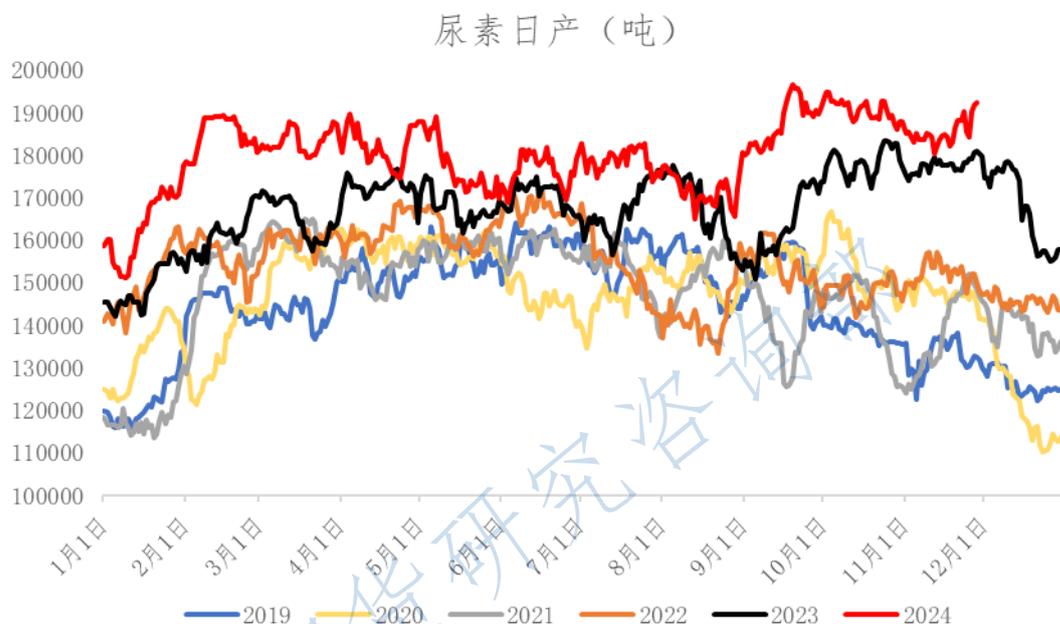
01合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

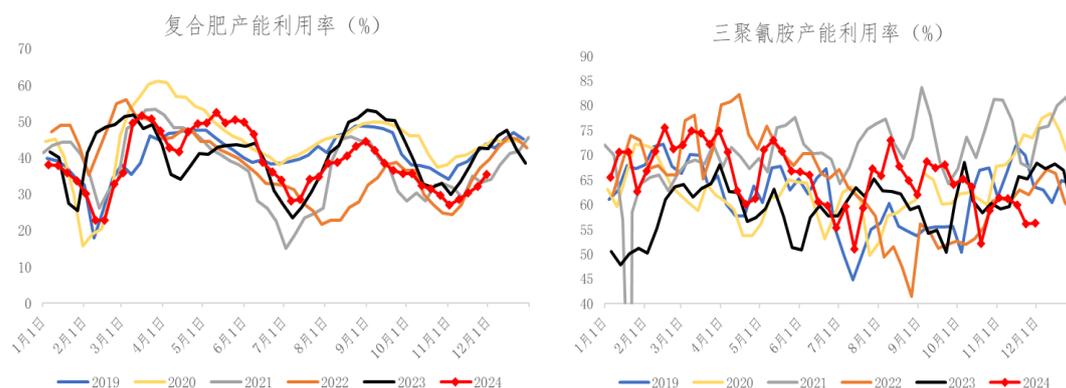
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：2024年11月28日，全国尿素日产量18.80万吨，较昨日上涨0.11万吨，开工率82.63%。（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

下游数据：根据隆众资讯，国内复合肥产能利用率35.45%，较上周提升3.43个百分点，同比偏高7.14个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为56.22%，较上周增加0.19个百分点，同比偏高12.15个百分点。



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