

## 【冠通研究】

### 短期维持区间震荡态势，等待供需两端进一步修复

制作日期：2024年11月29日

#### 【策略分析】

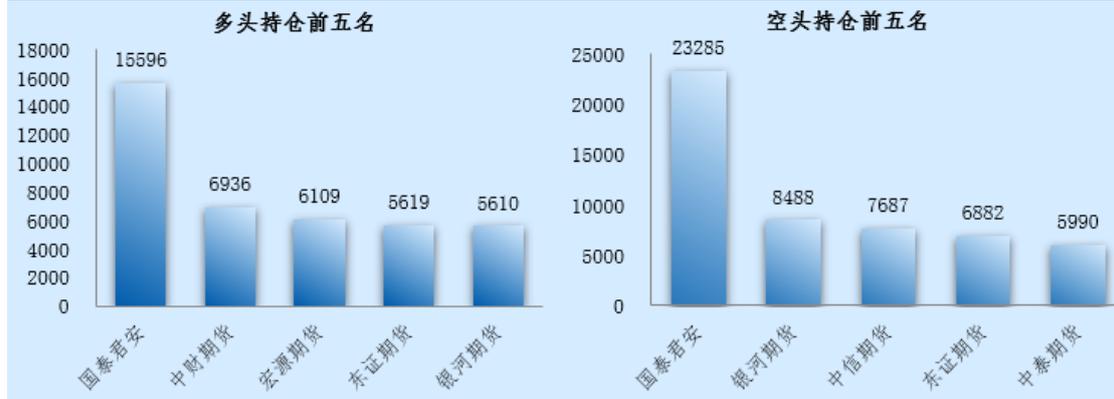
今日尿素期货主力低开后震荡下行，尾盘或受商品市场整体氛围带动出现快速下挫，最终收于1800整数关口。现货方面，涨后接受度不高，今日成交再度放缓，工厂报价出现松动迹象，周末工厂或继续降价收单。供应端，日产维持在18.5万吨以上的高位运行，短期供应充裕，月底月初关注气头装置检修兑现情况，供应压力有边际缓解预期。需求端，刚需支撑回升偏缓，淡储需求追高情绪不足。复合肥冬储肥生产负荷逐渐抬升，成品肥整体库存偏高，生产进程较往年偏慢，东北地区库存压力不大，后续重点关注东北地区开工情况。总体上，当下需求边际修复预期逐渐兑现，但是供应压力不见缓解，工厂库存高位运行压制现货价格；同时储备性需求逢低采购亦形成下方支撑，加之市场对于期现货价格底部空间具有一致性预期，下行空间亦有限，短期对于尿素仍建议区间震荡思路对待，等待基本面进一步改善。操作上，靠近区间下沿逢低买入，不过分追涨，1-5正套逢低介入。2501合约运行区间参考1750-1850元/吨。

#### 【期现行情】

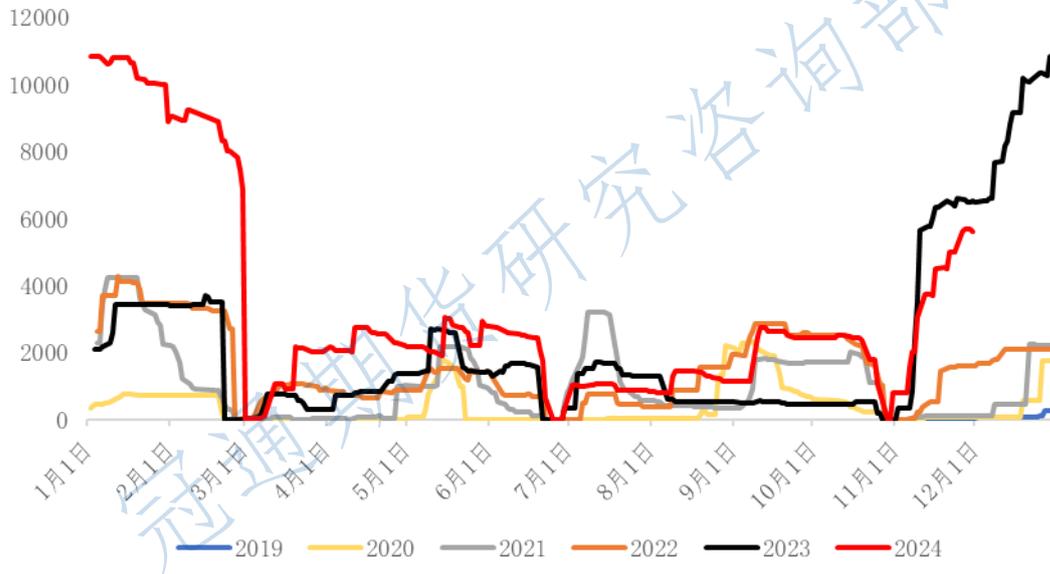
期货方面：尿素主力2501合约1825元/吨低开后震荡，尾盘下挫，最终收于1800元/吨，收成一根上下影线均较短的大阴线，跌幅1.42%，日成交量明显放量，持仓量142922手（-5472手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1742手，空头-2503手，空头主力减仓相对更加积极。其中，一德期货净多单增加1367手、永安期货净多单增加916手、宏源期货净多单减少859手；渤海期货净空单增加1361手、冠通期货净空单增加1493手、中泰期货净空单减少2942手。

2024年11月29日，尿素仓单数量5630张，环比上个交易日-65张，均来自云图控股。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



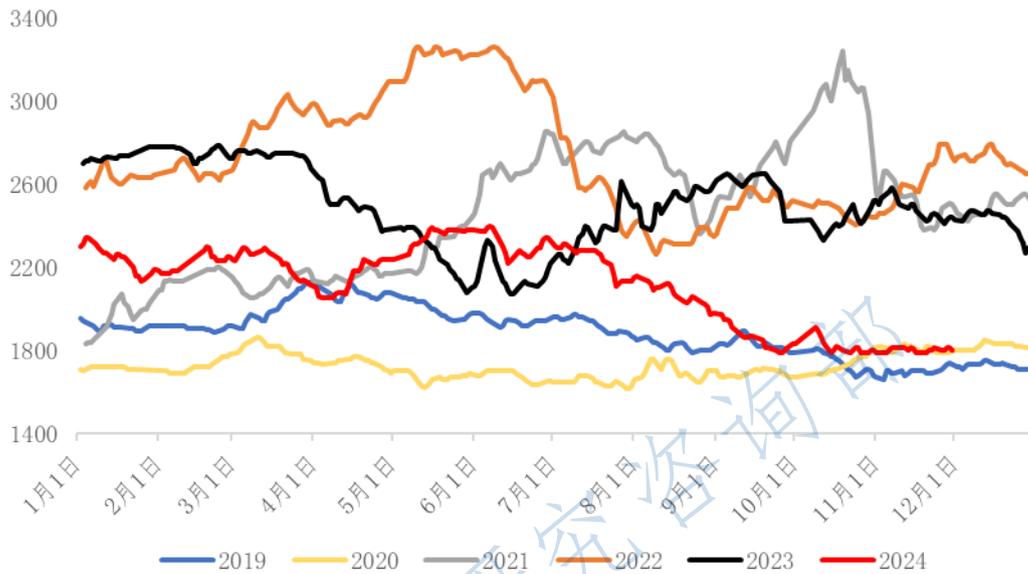
## 尿素注册仓单 (张)



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略有松动，市场活跃度下降；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1750-1780 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

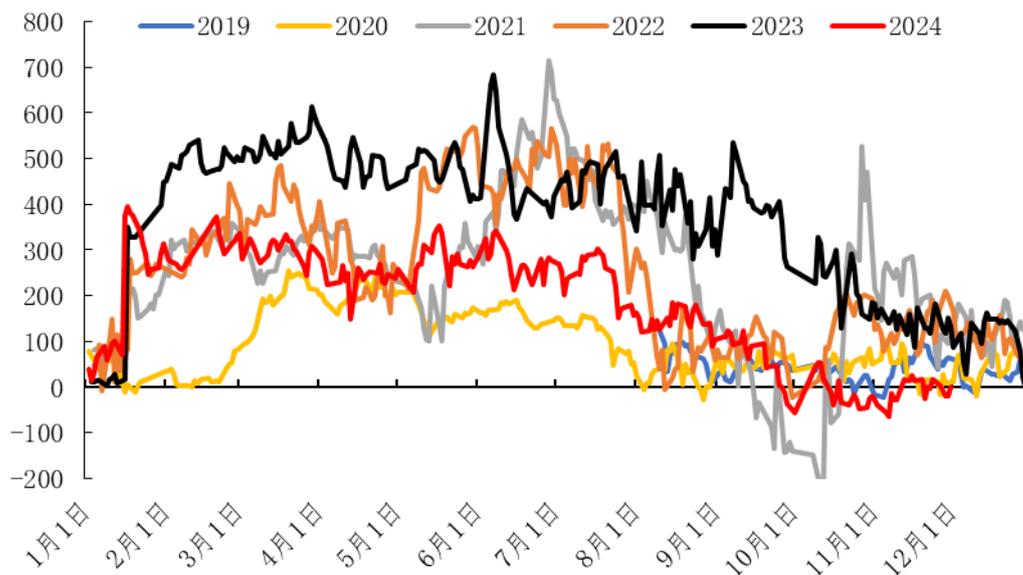


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

**【基本面跟踪】**

基差方面：今日期货价格重心明显下移、现货报价稳中松动；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走强，1月合约基差0元/吨(+19元/吨)。

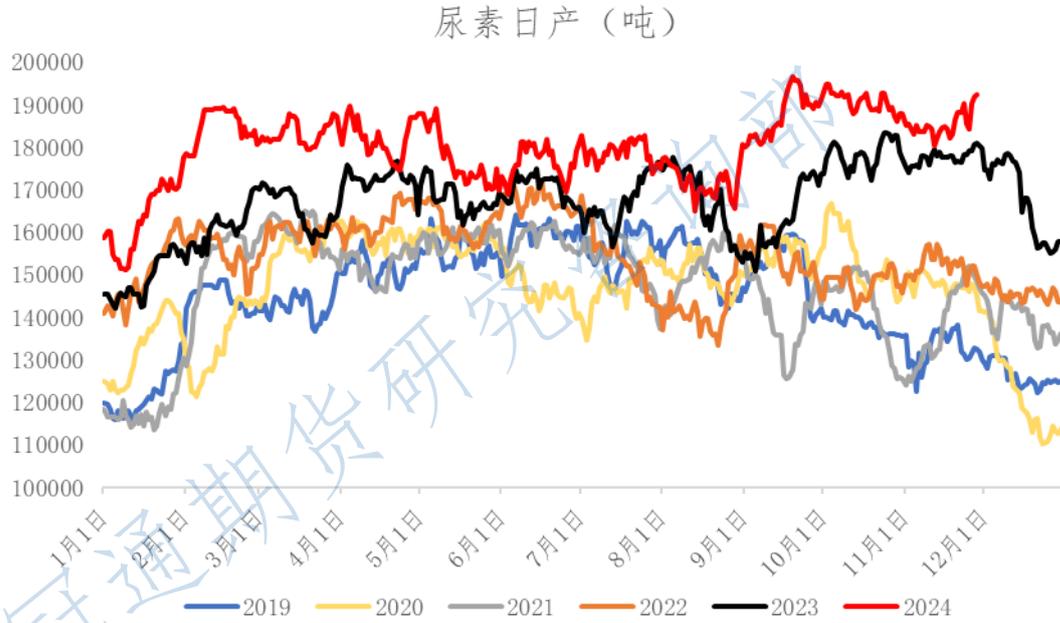
01合约山东地区基差（元/吨）



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29日，全国尿素日产量18.80万吨，较昨日持平，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

---

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