

【冠通研究】

厂内库存延续累积，盘面上下驱动均不足

制作日期：2024 年 11 月 6 日

【策略分析】

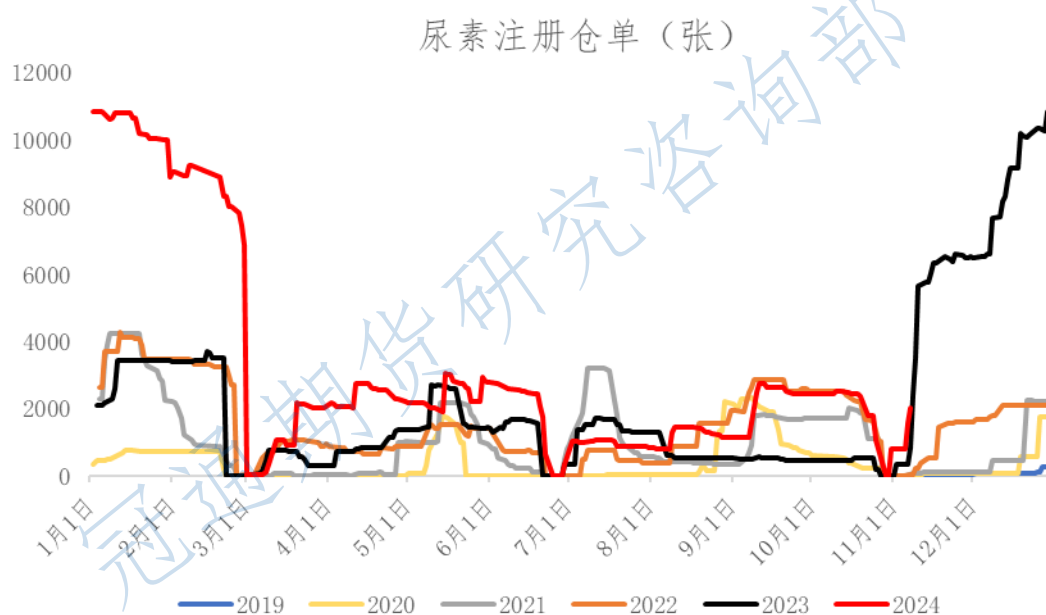
今日尿素期货主力高开后单边下行，收盘价格重心明显下移。现货方面，今日工厂报价小幅上涨，但是涨后成交放缓。供应端，今日山西晋能天源和山西和顺复产，短期仍有气头装置检修，日产有边际收紧预期，整体供应维持充足状态。需求端，本周前期盘面上涨带动低端成交氛围回暖，但价格小幅上涨后下游跟进情绪再度减弱，当下刚需支撑薄弱，市场缺乏利好消息提振，整体情绪仍较为谨慎观望。供强需弱格局延续，本周尿素厂内库存继续保持较高累积斜率，库存去化压力较大。总体上看，现货价格跌破部分固定床现金流成本，淡季储备适当跟进支撑尿素价格，期现货下方空间有限；但短期偏弱的现实状况难有明显转变，现货跟涨乏力亦限制盘面上行空间，短期盘面或维持区间震荡态势。操作上，单边观望为宜，可关注 1-5 价差阶段性走扩的机会。2501 合约运行区间参考 1800-1900 元/吨。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1855 元/吨低开后单边下跌，最终收于 1823 元/吨，收成一根上影线较长的大阴线，跌幅 1.51%，日成交量环比小幅放量，持仓量 171357 手（-7084 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2977 手，空头-6373 手，空头主力减仓相对更加积极；其中，永安期货净多单增加 1309 手、西南期货净多单增加 717 手、宏源期货净多单减少 1037 手、东证期货净空单增加 3967 手、中泰期货净空单减少 2938 手、中信期货净空单减少 2544 手、银河期货净空单减少 790 手。

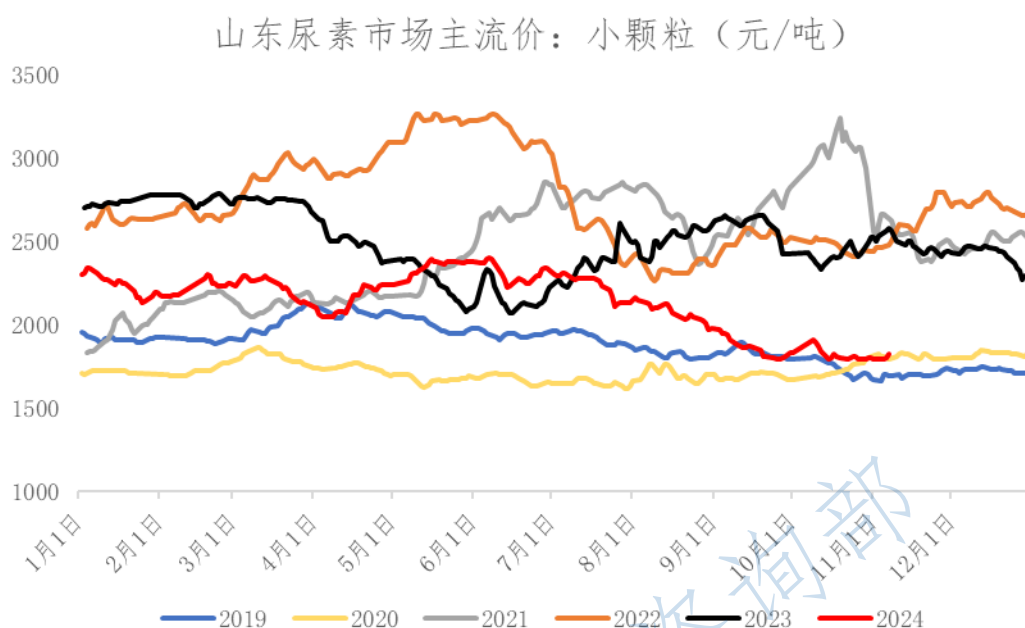
2024 年 11 月 6 日，尿素仓单数量 2033 张，环比上个交易日+475 张，其中河北东光+450 张、安阳万庄+25 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

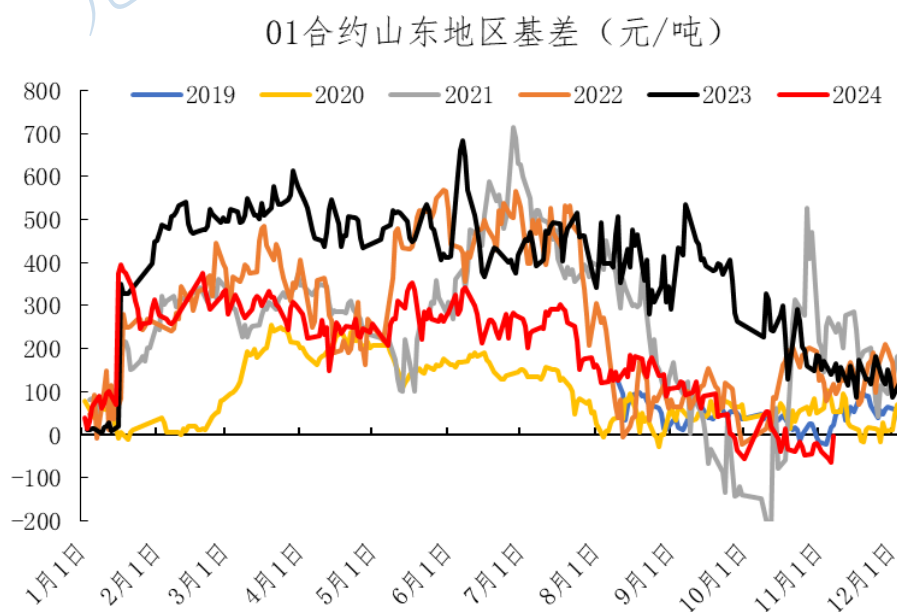
现货方面: 今日国内尿素工厂报价小幅上涨为主, 涨后成交放缓; 山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1760-1780 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

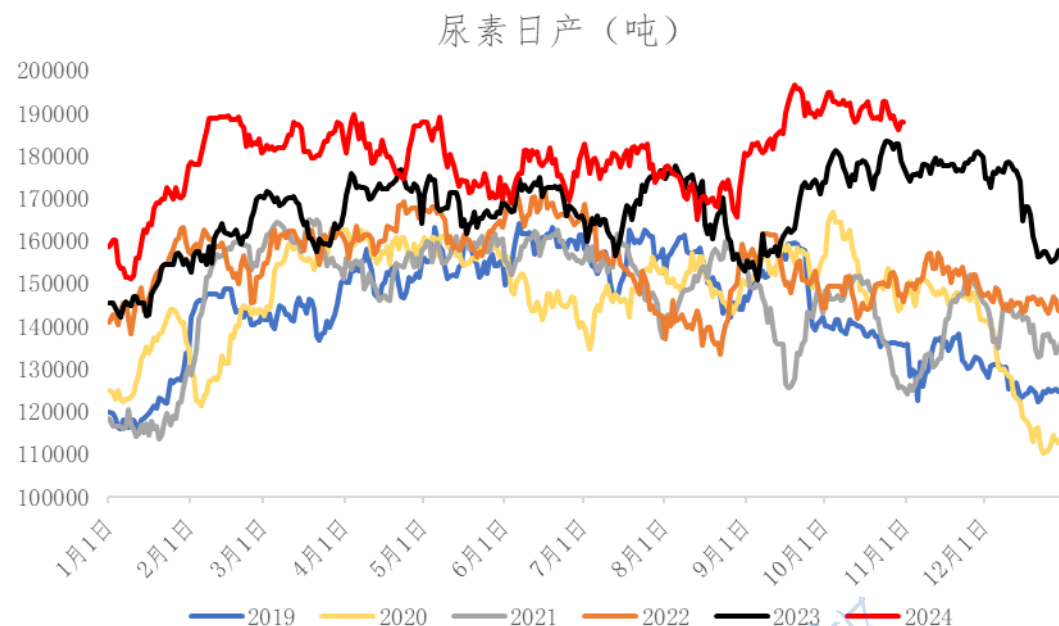
基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日明显下移，现货价格小幅上涨；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走强，1月合约基差-3元/吨（+61元/吨）。



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。

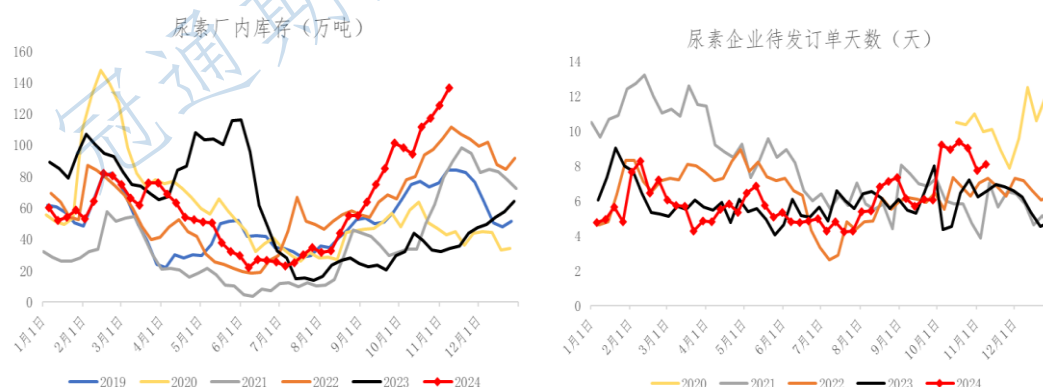
供应数据：肥易通数据，2024 年 11 月 6 日，全国尿素日产量 18.69 万吨，较昨日持平，开工率 82.14%。（2024 年 9 月份全国平均日产量 18.64 万吨，较 8 月上升 1.18 万吨，平均开工率 81.91%，较 8 月上升 5.17%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根隆众资讯，截至 2024 年 11 月 6 日，中国尿素企业总库存量 136.31 万吨，较上周增加 11.17 万吨，环比增加 8.93%。

预收订单天数：根隆众资讯，截至 2024 年 11 月 6 日，中国尿素企业预收订单天数 8.12 日，较上周增加 0.36 日，环比增加 4.64%。



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。