

【冠通研究】

基本面难有明显改善，短期盘面延续区间震荡

制作日期：2024 年 11 月 21 日

【策略分析】

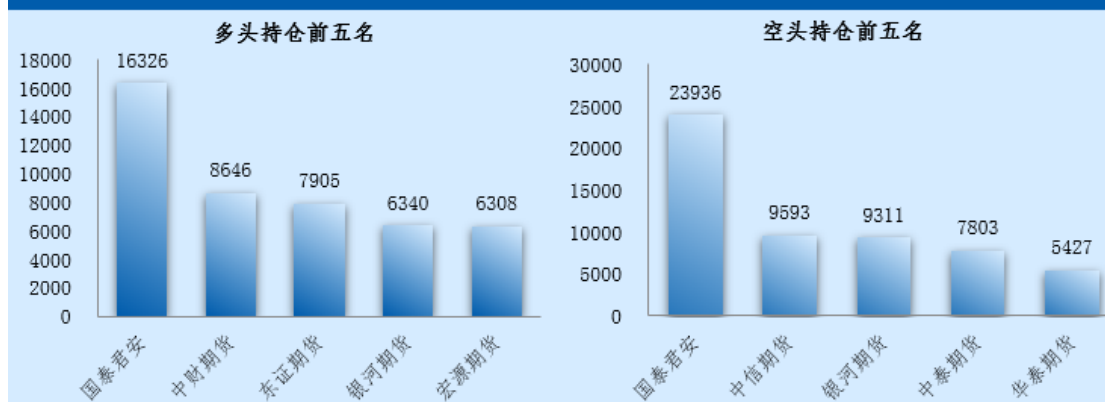
今日尿素期货主力低开后冲高回落，收盘价格重心小幅变动。现货方面，今日工厂报价持稳为主，新单成交氛围一般。供应端，短期装置检修复产并存，日产仍保持高位运行，后续气头装置陆续开启检修，供应压力有缓解预期。需求端，当下阶段淡季储备需求主导，复合肥冬储肥生产力度逐渐抬升，但短期难改供需宽松态势。复合肥开工连续三周缓慢回升，东北、山东、河南地区生产开工负荷稳步抬升，河北随着环保解除高塔重启恢复；淡季储备需求逢低适量跟进，追高情绪不足。我们认为，当下尿素供需基本面难有明显改观，价格上涨动力不足，同时市场对于底部区间预期较为一致，下行亦无增量利空，预计短期盘面延续区间震荡态势。操作上，区间操作，等待现货企稳后，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】

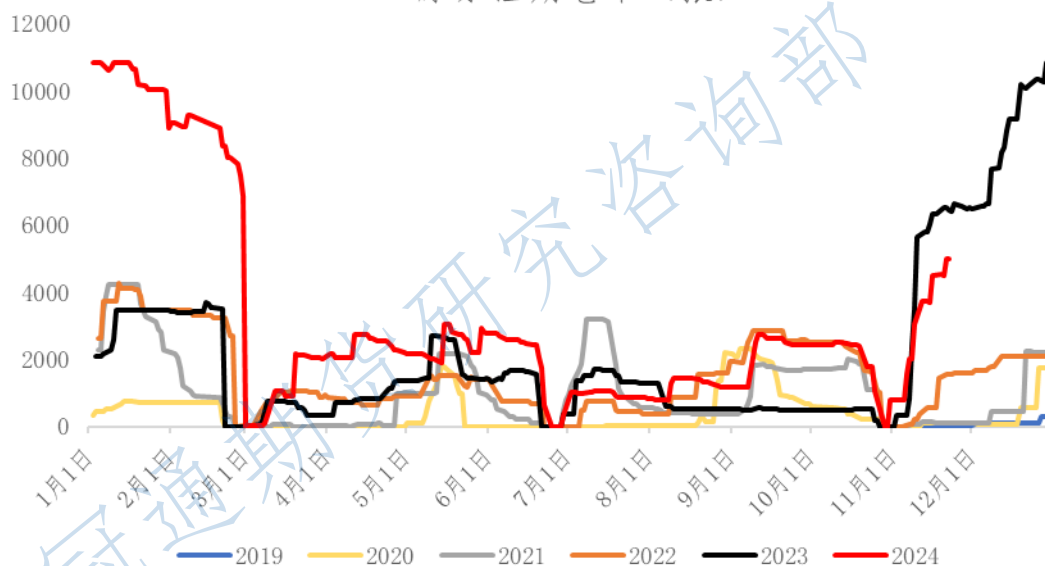
期货方面：尿素主力 2501 合约 1801 元/吨开盘后窄幅震荡，收于 1802 元/吨，收成一根上、下影线均较短的小阳线，跌幅 0.06%，日成交量环比小幅缩量，持仓量 159771 手（-1750 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1043 手，空头+767 手，多头主力减仓相对更加积极；其中，东证期货净多单减少 1110 手、东吴期货净多单减少 441 手、冠通期货净多单减少 405 手、瑞达期货净空单增加 671 手、中信期货净空单增加 664 手、国泰君安净空单减少 839 手。

2024 年 11 月 21 日，尿素仓单数量 5013 张，环比上个交易日+25 张，来自豫棉物流。

尿素主力合约持仓-冠通期货



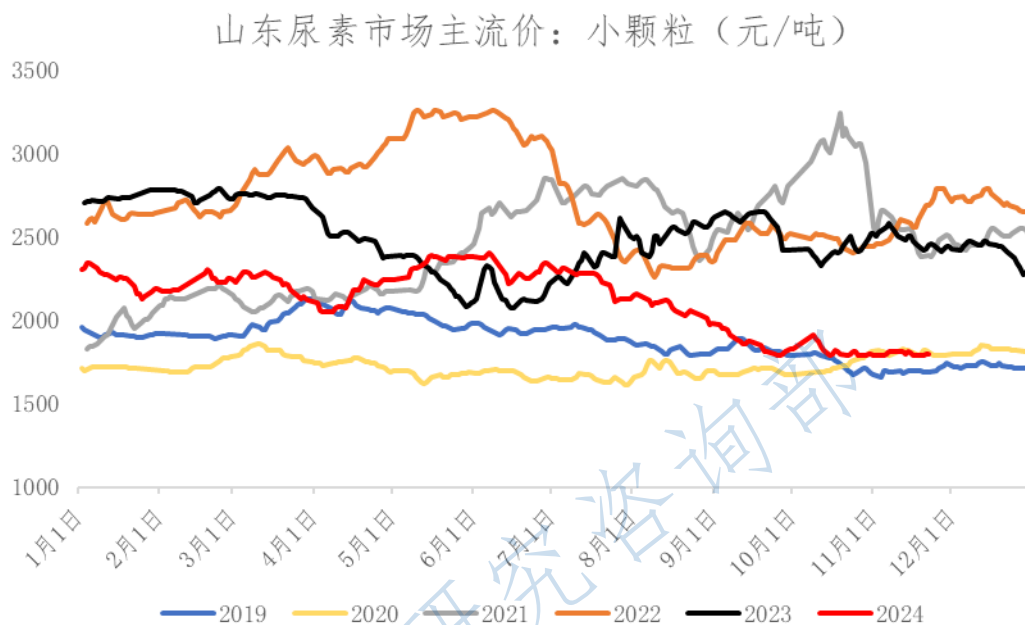
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

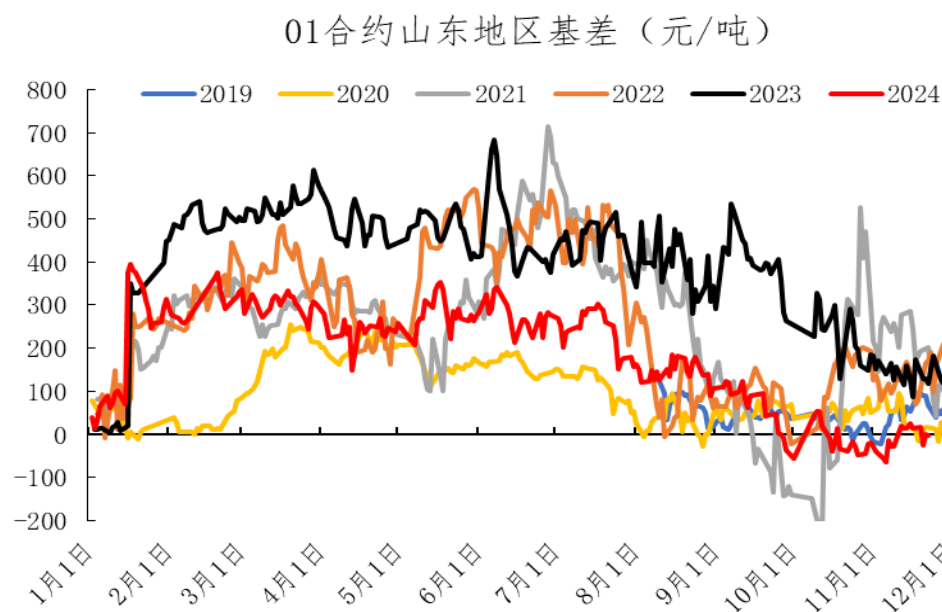
现货方面：今日国内尿素工厂报价持稳为主，市场活跃度不高；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1750-1780 元/吨。

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。



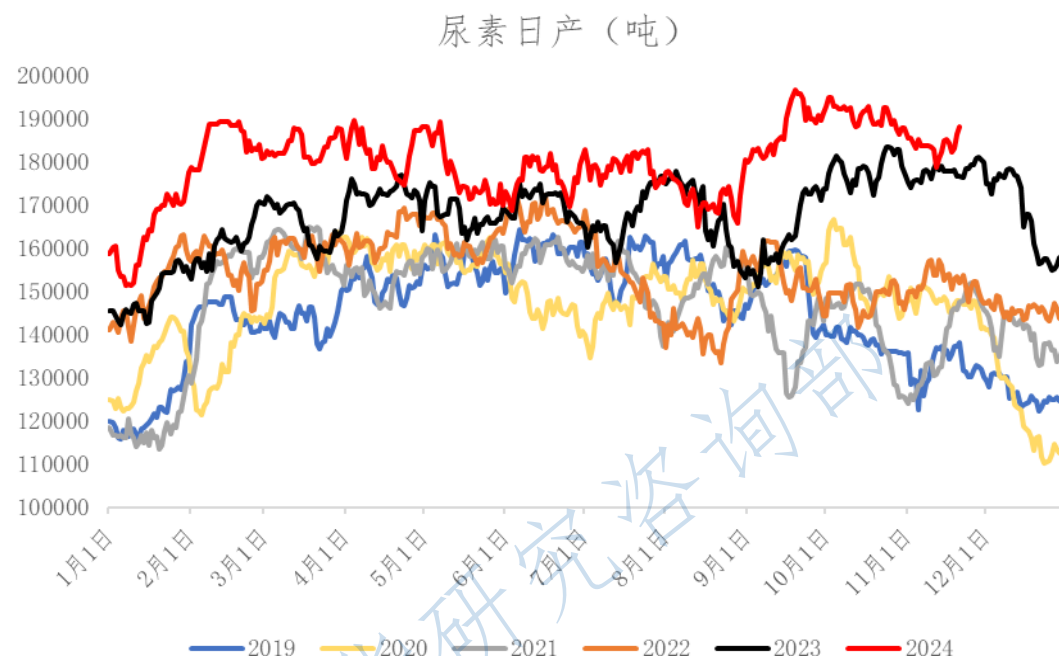
【基本面跟踪】

基差方面：今日期货收盘价格重心较上个交易日基本持平，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小幅走弱，1月合约基差-2元/吨（-3元/吨）。



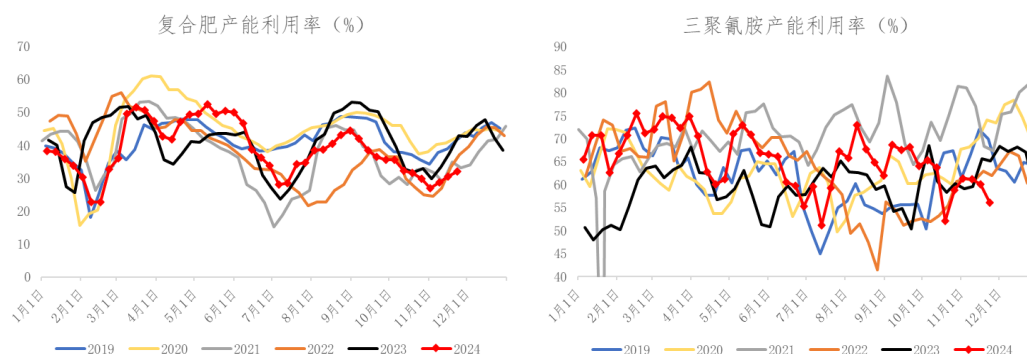
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：2024 年 11 月 21 日，全国尿素日产量 18.57 万吨，较昨日持平，开工率 81.61%。山西丰喜复产，+1400；河南晋开临停，-1400（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，11 月 15 日-21 日，复合肥产能利用率 32.02%，较上周提升 1.58 个百分点，同比偏低 10.79 个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为 56.03%，较上周减少 3.94 个百分点，同比偏低 9.09 个百分点。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。