

【冠通研究】

短期盘面弱勢震蕩，关注市场预期转变

制作日期：2024年12月26日

【策略分析】

今日尿素主力高开后偏弱运行，收盘价格重心大幅下移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，市场等待保供会议消息，交投情绪谨慎。供应端，日产维持在17.5万吨附近波动，短期变动预计有限，同比仍处高位，供应压力仍较大。需求端，近几日低端成交小幅回暖，涨后追高情绪不足，下游谨慎观望。下游复合肥开工率连续两周小幅下滑，发运欠佳以及局部地区环保限制装置负荷下降，对于尿素的刚需支撑减弱；淡储需求逢低补仓，需求持续性不强。成本端煤炭价格延续弱势，短期不见企稳止跌信号。近几日市场博弈保供稳价会议，现货市场情绪暂时缓和，盘面走势亦震荡反复，短期看尿素基本面改善仍较难，今日会议后暂未有超预期消息释放，短期市场或再度转向弱势震荡。仍需关注消息面扰动。2505合约关注1690-1820区间。

【期现行情】

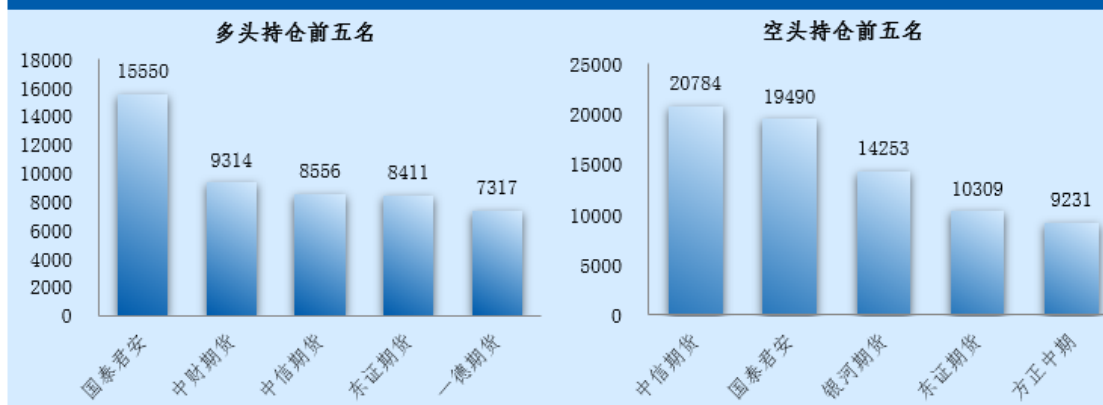
期货方面：尿素主力2505合约1769元/吨高开后震荡偏弱运行，最终收于1742元/吨，收成一根上、下影线均较短的大阴线，跌幅1.41%，日成交量有所放量，持仓量203912手（+1377手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4243手，空头+2058手。其中，一德期货净多单增加765手、瑞达期货净多单增加539手、徽商期货净多单减少3922手；银河期货净空单增加1966手、方正中期净空单增加1227手、国泰君安净空单增加1280手、东证期货净空单减少3364手。

2024年12月26日，尿素仓单数量6794张，环比上个交易日+50张，来自安阳万庄。

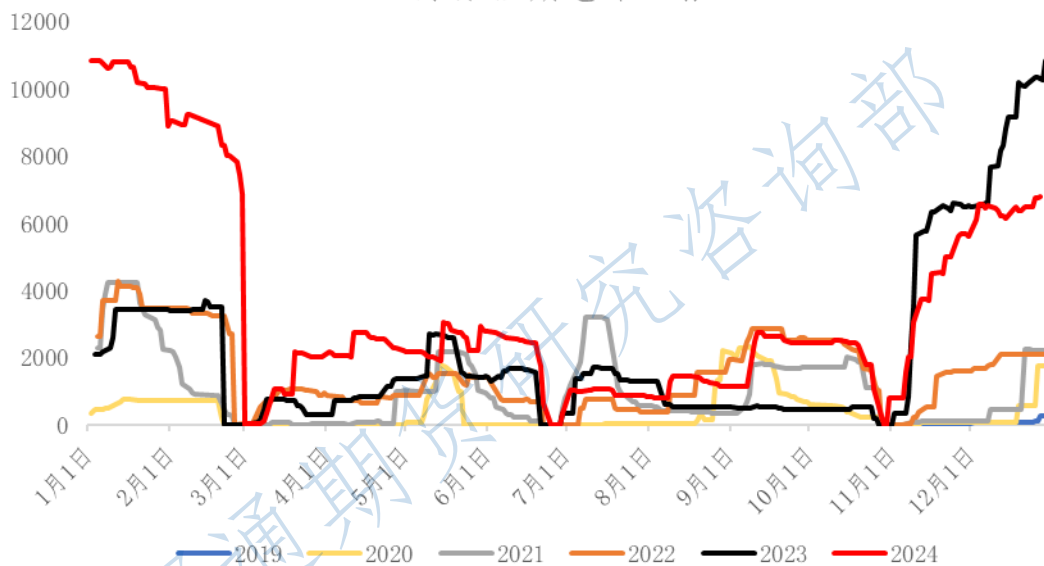
投资有风险，入市需谨慎。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

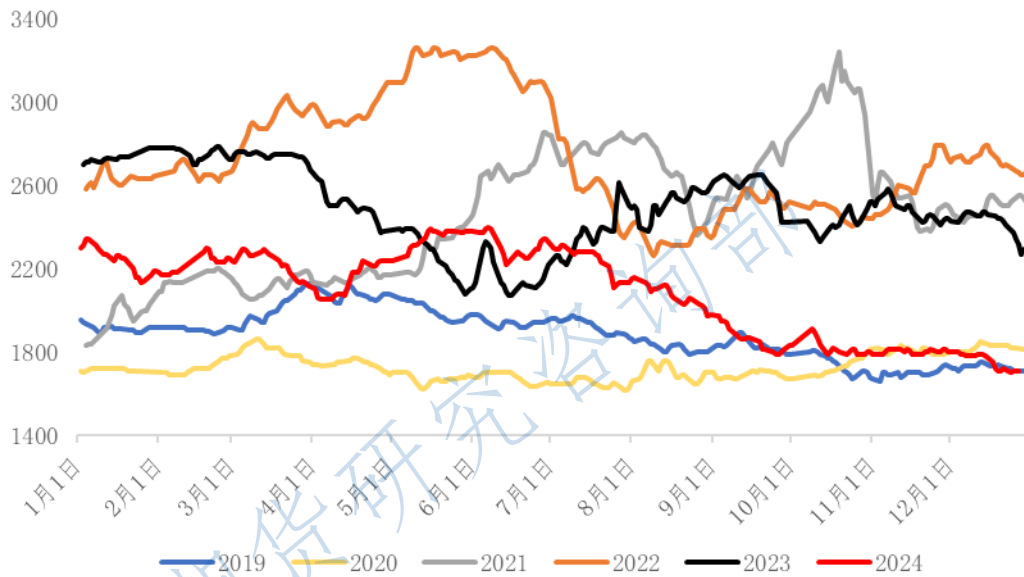


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价持稳为主，市场交投氛围走弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围稳定在 1650-1680 元/吨，山西尿素价格小幅上涨，大颗粒尿素价格在 1650-1670 元/吨，部分工厂小颗粒尿素价格到 1610 元/吨左右，均小涨 10 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）

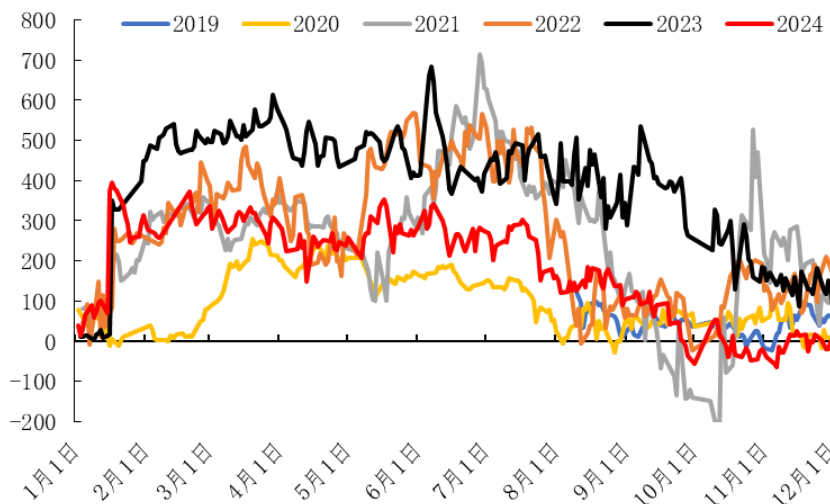


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格重心下移，现货持稳；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走强，1月合约基差8元/吨（+24元/吨），5月合约基差-32元/吨（+27元/吨）。

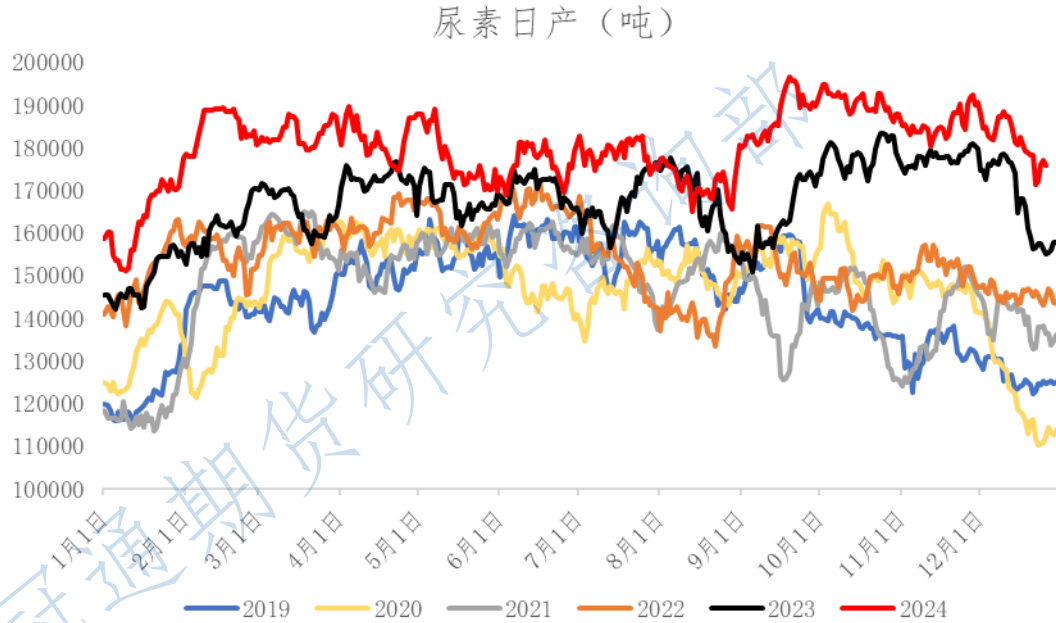
01合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

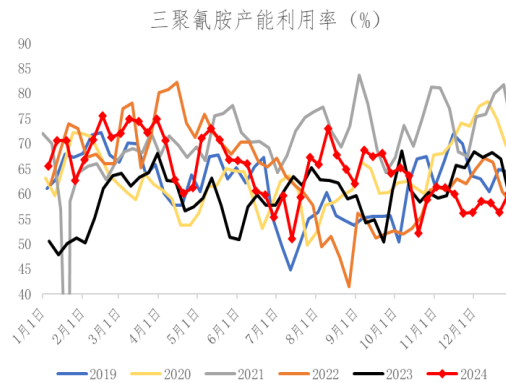
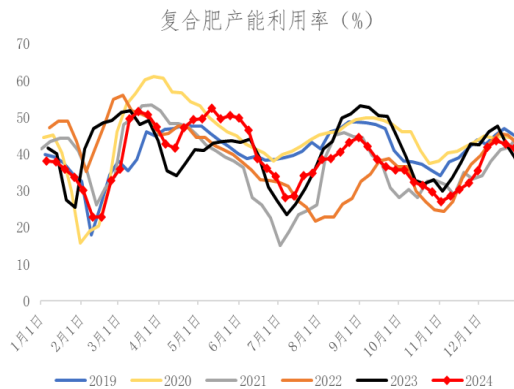
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024年12月26日，全国尿素日产量17.47万吨，较昨日下降0.12万吨，开工率76.78%。（2024年11月份全国平均日产量18.57万吨，较10月下降0.54万吨，平均开工率81.63%，较10月下降2.38%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众数据，12月20-26日，国内复合肥产能利用率41.62%，较上周下降1个百分点，同比偏高3.2个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为60.01%，较上周增加3.81个百分点，同比偏高1.18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