

【冠通研究】

现货价格缺乏弹性，盘面上尿素区间震荡

制作日期：2024 年 12 月 3 日

【策略分析】

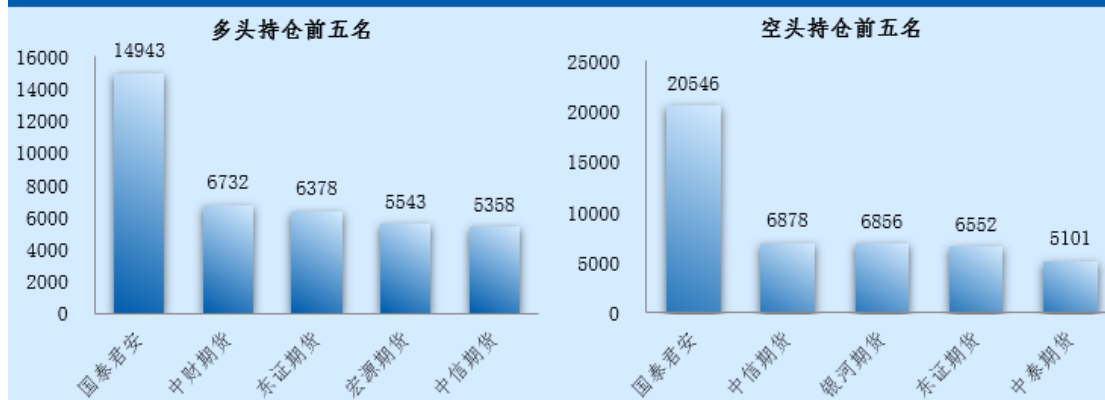
今日尿素期货主力低开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅下移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，低端成交好转。供应端，气头装置检修逐渐兑现，日产边际下降，但短期日产维持在 18 万吨上方运行，供应整体充裕。需求端保持不温不火的态势，逢低刚需跟进为主，下游追涨情绪不足。复合肥开工负荷逐渐抬升，但成品肥整体库存偏高，近期市场走货一般，货源下沉偏缓，开工率抬升斜率仍需关注；市场对于现货价格底部具有较为一致的预期，淡储需求逢低补仓，但谨慎心态不改。总体上，我们认为供需两端虽在逐渐改善，但是尿素厂内高库存去化较难，市场情绪难有明显回暖，现货上涨乏力，呈现窄幅震荡的态势，01 合约临近交割月，目前基差在 0 轴附近波动，短期市场若无较强利好提振，基差收敛逻辑下，预计 01 合约波动弹性较小，大概率延续区间内震荡态势，但考虑到基本面边际修复的实际兑现，靠近区间下沿可短线偏多参与。2501 合约运行区间参考 1750-1850 元/吨。

【期现行情】

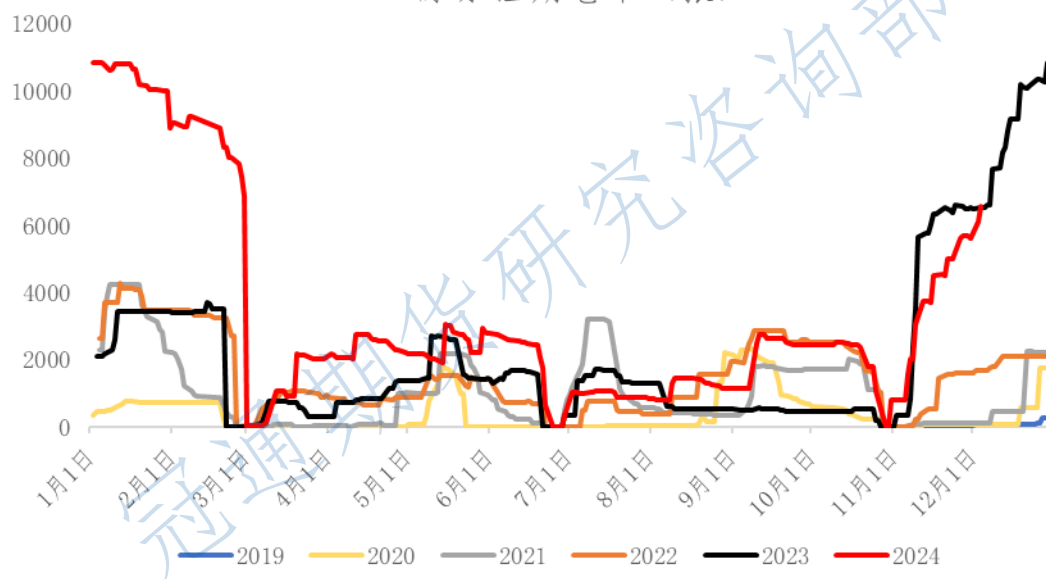
期货方面：尿素主力 2501 合约 1799 元/吨低开后偏弱震荡，最终收于 1794 元/吨，收成一根上影线较长的小阴线，跌幅 0.44%，日成交有所缩量，持仓量 129498 手（-3994 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+335 手，空头-394 手。其中，东吴期货净多单增加 855 手、一德期货净多单增加 846 手、中财期货净多单减少 138 手；东证期货净空单增加 1345 手、中金财富净空单增加 437 手、国泰君安净空单减少 1411 手。

2024 年 12 月 3 日，尿素仓单数量 6569 张，环比上个交易日+450 张，其中衡水棉麻+150 张、安阳万庄+50 张、中农控股+250 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货

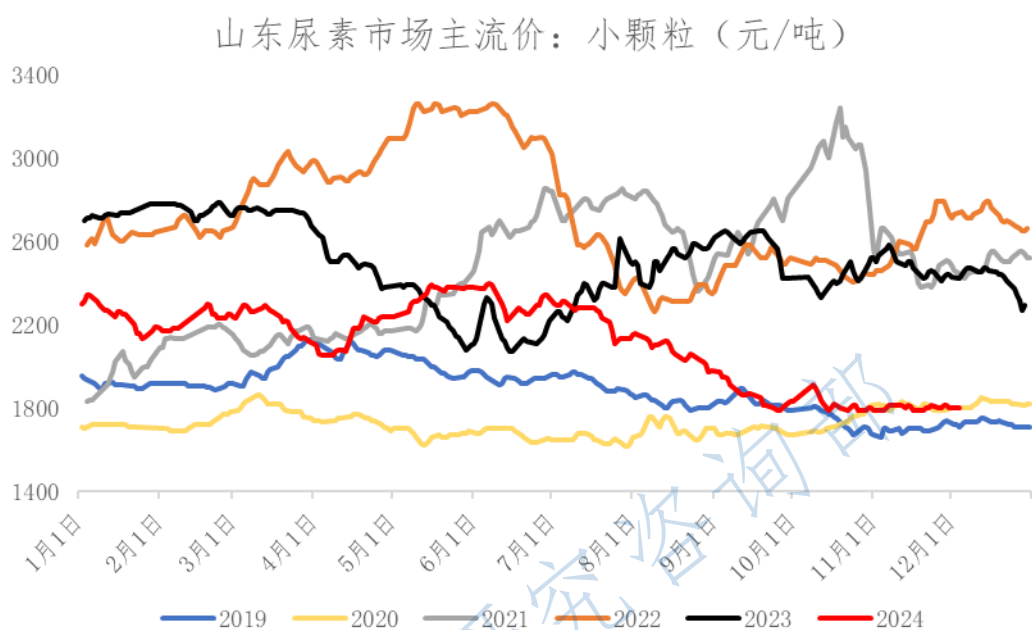


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

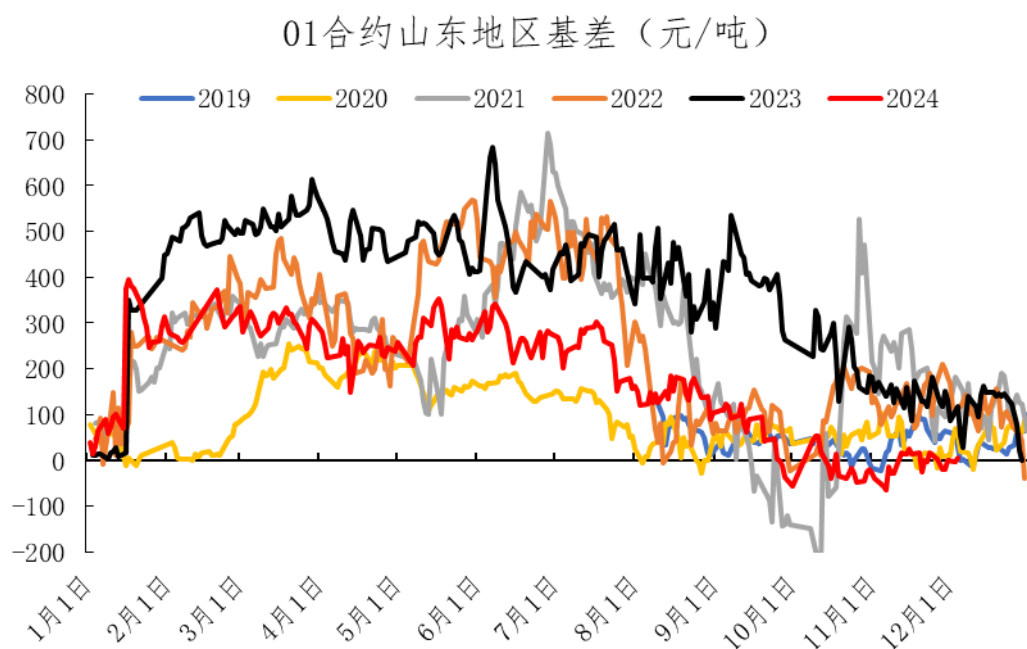
现货方面：今日国内尿素工厂报价持稳为主，部分地区新单成交好转；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1740-1760 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

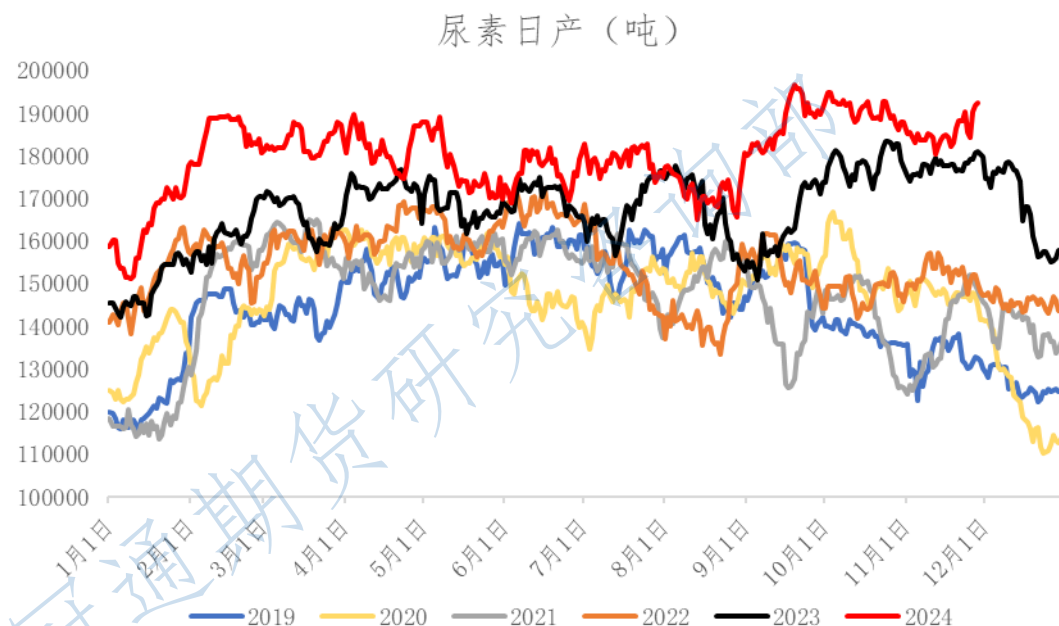
基差方面：今日期货价格重心小幅下移、现货报价持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走强，1月合约基差6元/吨（+8元/吨）。



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 12 月 3 日，全国尿素日产量 18.06 万吨，较上个交易日持平，开工率 79.37%。（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

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

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。