

【冠通研究】

商品氛围转弱加大尿素波动，基本面边际修复下盘面仍区间震荡

制作日期：2024 年 12 月 4 日

【策略分析】

今日尿素期货主力低开后偏弱运行，尾盘小幅反弹，收盘价格重心明显下移。现货方面，今日工厂报价大稳小动，市场成交氛围仍偏弱。供应端，四川美氰停车、新疆中能故障短停、河北田原化工计划近期复产，内蒙、四川等气头装置陆续检修，日产边际下降，但同比去年仍偏高。需求端，市场整体氛围谨慎，低价刚需成交为主，追涨情绪不足。下游复合肥开工负荷季节性抬升，但开工率同比偏低，成品肥整体库存偏高，受磷肥出口受限影响，近期复合肥走货一般，后续开工抬升斜率暂时谨慎对待；板材等其他工业需求下游表现亦平平，两广地区板材开工不足，对尿素采补较少；淡储需求受市场心态和价格影响较大，逢低跟进为主。需求边际修复叠加部分气头装置检修，本周三隆众公布的厂内库存延续小幅去化态势。总体上，我们认为尿素供需宽松的大背景依旧，厂内库存高位抑制现货开展持续性反弹，短期供需边际修复逻辑仍在交易，盘面呈现区间震荡态势，宏观扰动引起的商品市场整体氛围变动放大盘面波动，区间操作。2501 合约参考 1750-1850 元/吨；2505 参考 1830-1950 元/吨。

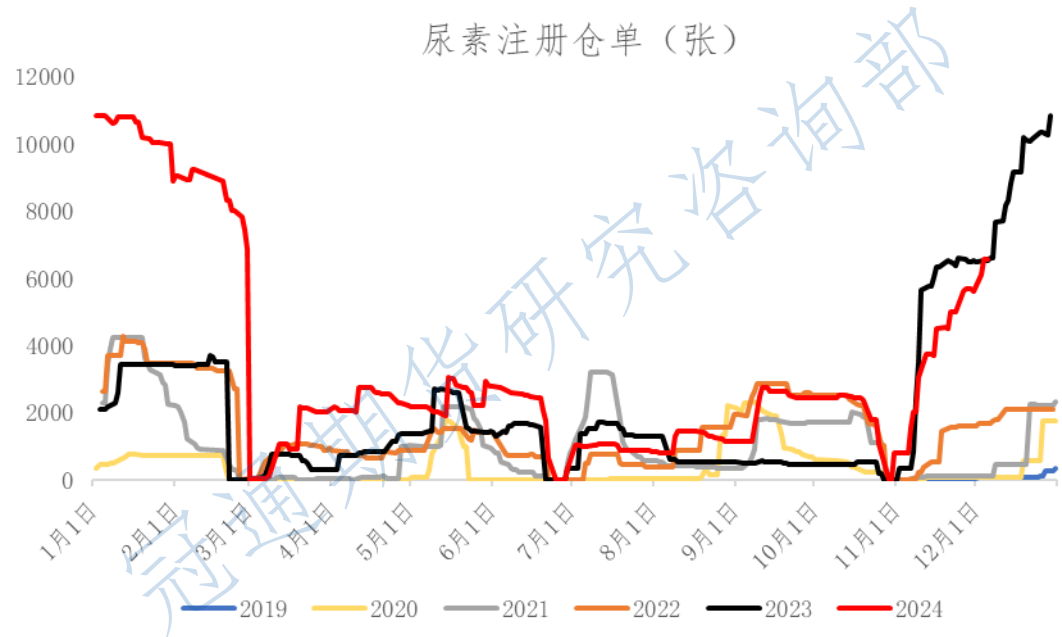
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1790 元/吨低开后偏弱运行，尾盘有所反弹，最终收于 1761 元/吨，收成一根下影线较长的大阴线，跌幅 1.95%，日成交明显放量，持仓量 141758 手（+12260 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+9135 手，空头+10486 手，空头主力加仓更积极。其中，一德期货净多单增加 2493 手、宏源期货净多单增加 1546 手、永安期货净多单增加 1232 手；东证期货净空单增加 3562 手、中信期货净空单增加 1817 手、银河净空单增加 1737 手，多空双方仓位变动较大。

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。

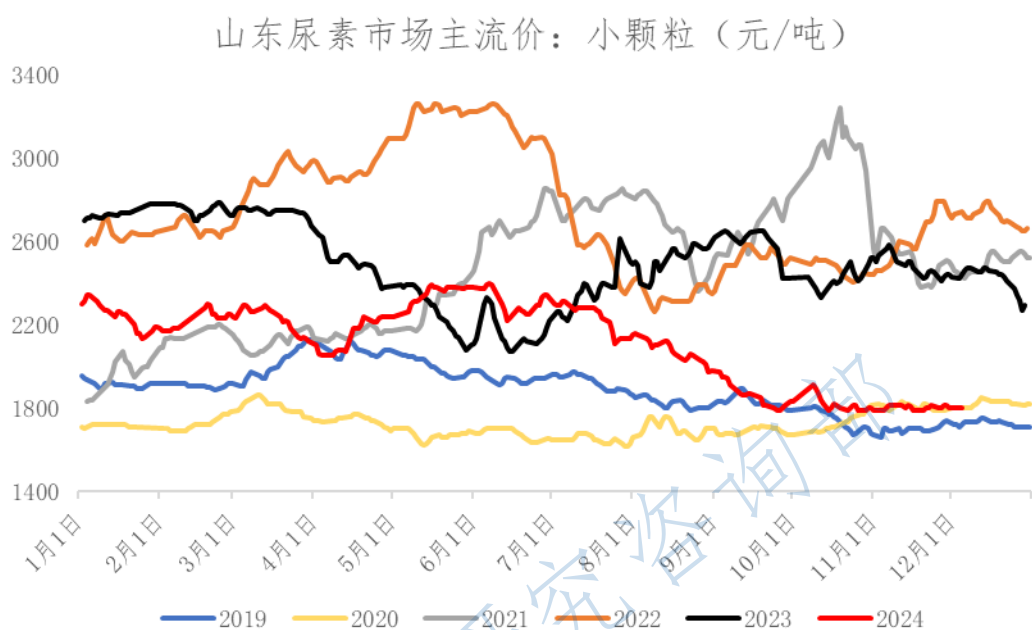
2024 年 12 月 4 日，尿素仓单数量 6566 张，环比上个交易日-3 张，来自云图控股。



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，部分地区小幅下跌，现货成交氛围偏弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1740-1760 元/吨。

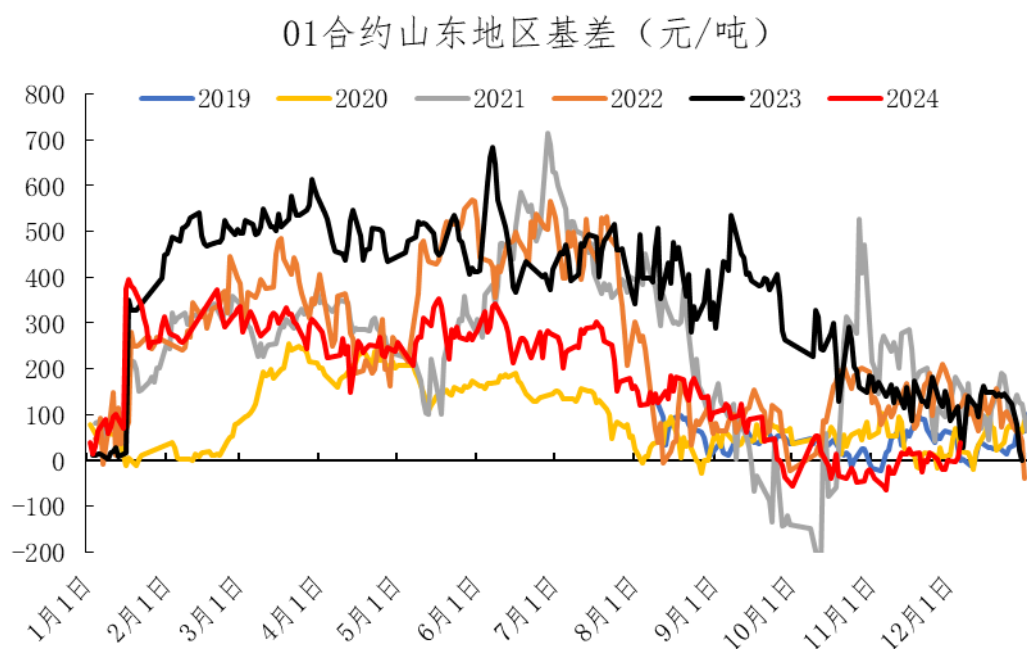
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

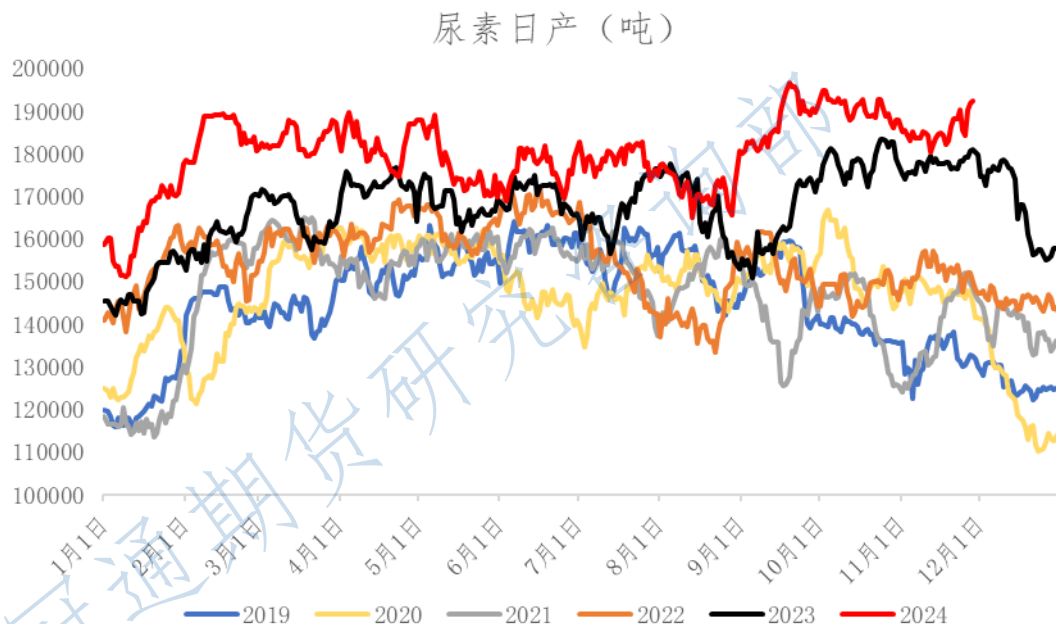
基差方面：今日期货价格重心大幅下移、现货报价持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日明显走强，1月合约基差 39 元/吨(+33 元/吨)。



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。

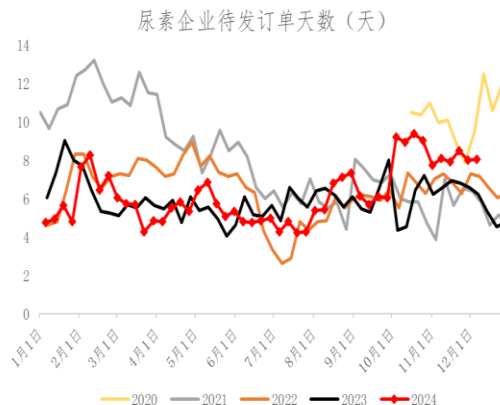
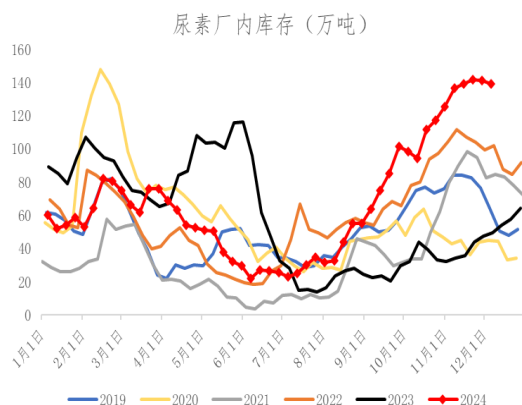
供应数据：2024 年 12 月 4 日，全国尿素日产量 18.06 万吨，较上个交易日持平，开工率 79.37%。（2024 年 11 月份全国平均日产量 18.57 万吨，较 10 月下降 0.54 万吨，平均开工率 81.63%，较 10 月下降 2.38%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：截至 2024 年 12 月 4 日，中国尿素企业总库存量 139 万吨，较上周减少 1.89 万吨，环比减少 1.34%，同比偏高 89.5 万吨。

预收订单天数：截至 2024 年 12 月 4 日，中国尿素企业预收订单天数 8.06 日，较上周增加 0.06 日，环比增加 0.75%。



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