

【冠通研究】

商品市场悲观氛围延续，尿素盘面继续下挫

制作日期：2024 年 12 月 5 日

【策略分析】

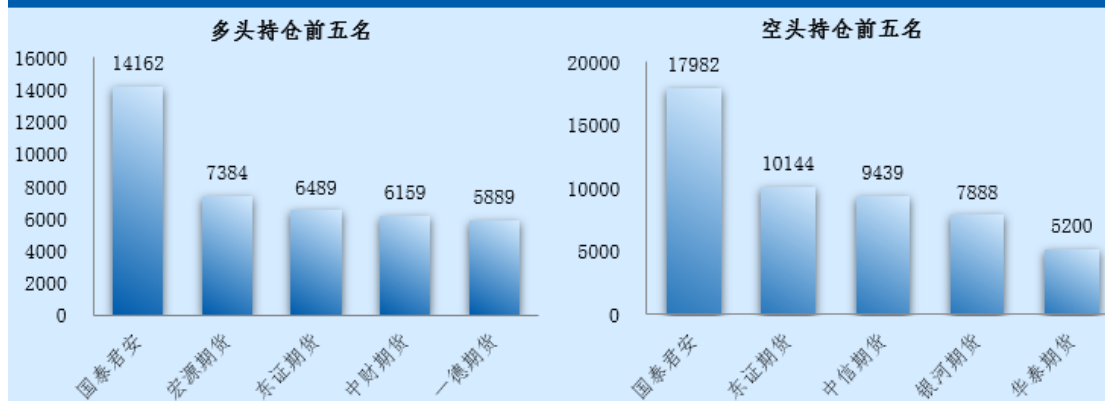
今日尿素期货主力延续下跌态势，收盘价格重心继续下移。现货方面，工厂报价小幅松动，期货盘面持续下挫影响市场心态，现货成交氛围不佳。供应端，随着气头装置的陆续检修，日产回落至 18 万吨下方，供应边际收紧。需求端，刚需回升偏缓，加之部分套保资源释放对现货市场带来一定压力，市场情绪悲观谨慎。复合肥开工负荷连续五周抬升，东北地区冬储肥生产力度加大带动开工回升斜率加大，但苏皖、河北等地区受走货不佳拖累，开工负荷提升受限，成品肥高库存状态下，后续对于尿素的需求力度保持谨慎。总体上，供应端随着气头装置的逐渐检修，对于尿素行情的支撑逐渐加强，需求端虽有边际增量，但整体修复力度不宜过度乐观，上游高库存仍抑制现货行情；近几日商品市场整体氛围转弱加大尿素盘面下挫幅度，短期仍需关注宏观情绪的扰动，短期建议承压偏弱震荡思路对待，2501 合约关注前低附近支撑。

【期现行情】

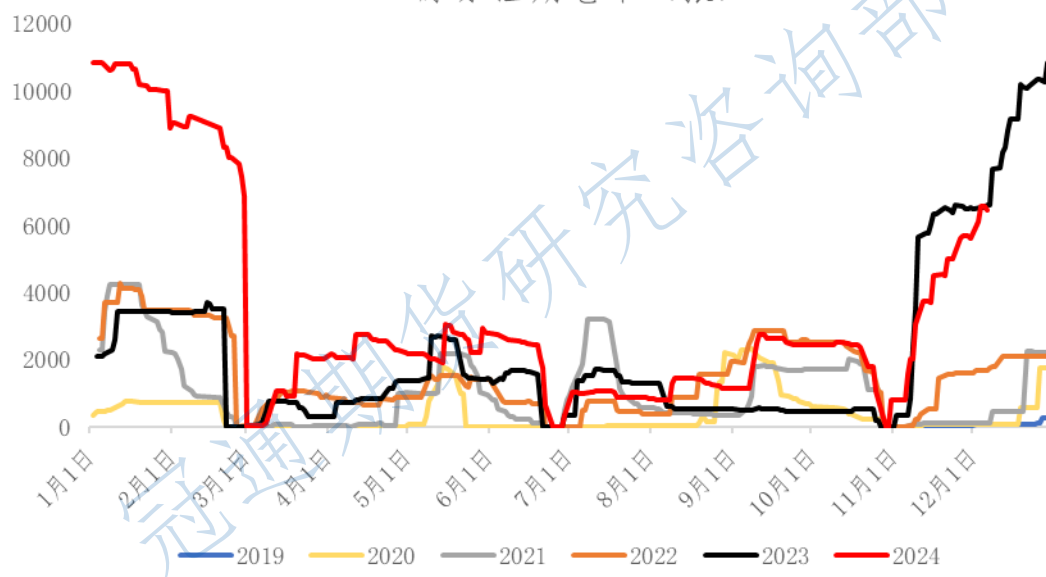
期货方面：尿素主力 2501 合约 1764 元/吨低开后震荡下行，最终收于 1748 元/吨，收成一根上下影线均较短的阴线，跌幅 0.96%，日成交明显缩量，持仓量 136771 手（-4987 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3268 手，空头-896 手，多头主力减仓更积极。其中，信达期货净多单减少 946 手、中财期货净多单减少 511 手、宏源期货净多单增加 295 手；创元期货净空单增加 1302 手、中信期货净空单增加 718 手、国泰君安净空单减少 1681 手。

2024 年 12 月 5 日，尿素仓单数量 6449 张，环比上个交易日-117 张，其中云图控股-107 张、河北东光-10 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货

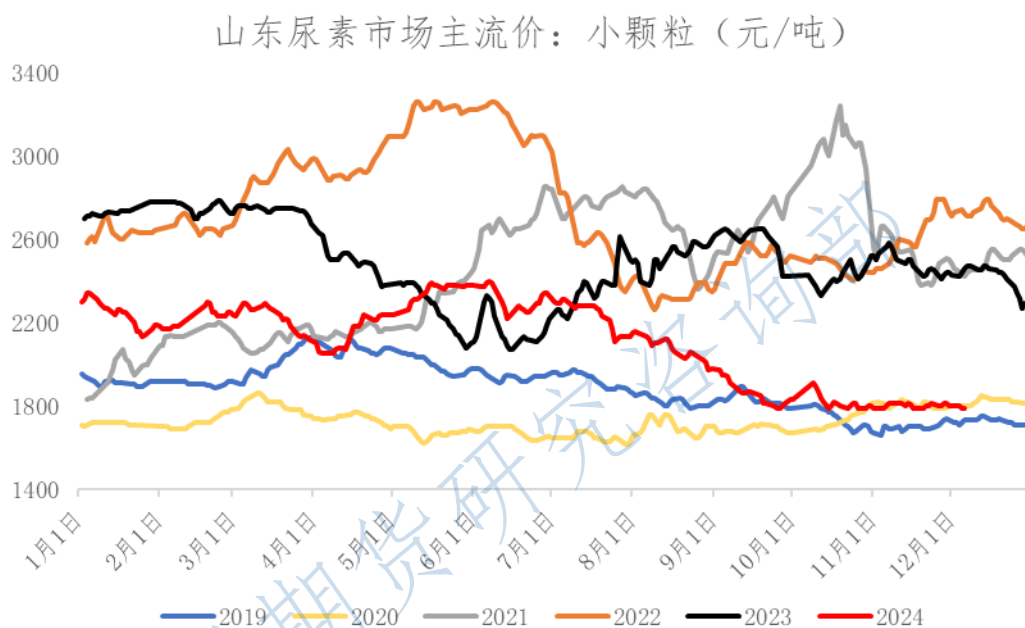


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

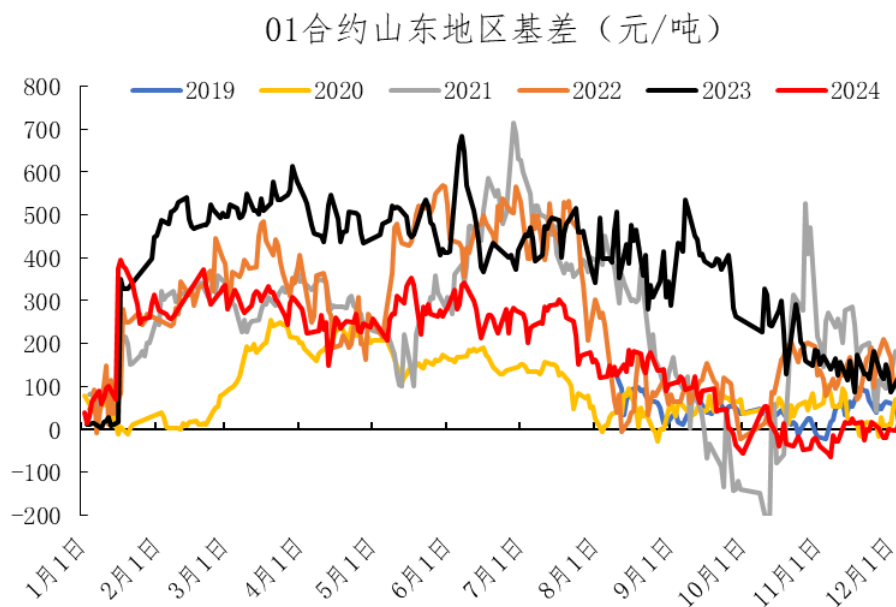
现货方面：今日国内尿素工厂报价稳中小幅下跌，现货成交氛围不佳；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1740-1760 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

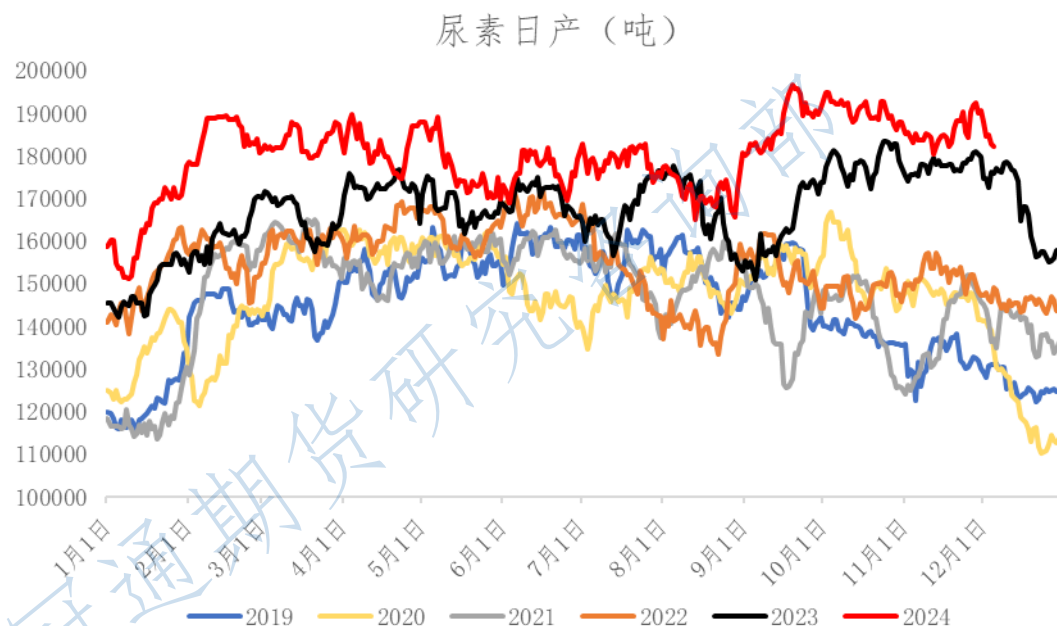
基差方面：今日期货价格重心继续下移、现货报价稳中小幅松动；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走强，1月合约基差 42 元/吨（+13 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

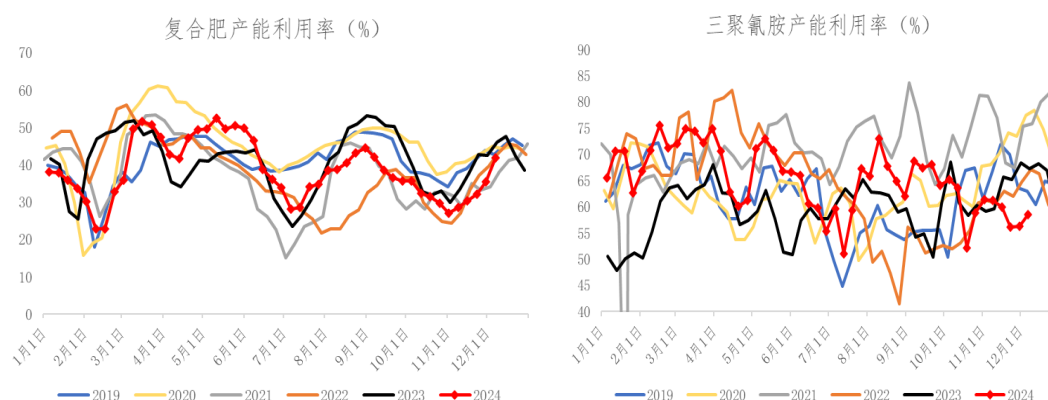
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024 年 12 月 5 日，全国尿素日产量 17.84 万吨，较昨日下降 0.22 万吨，开工率 78.41%。（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：11 月 29 日-12 月 5 日，国内复合肥产能利用率 41.92%，较上周提升 6.47 个百分点，同比偏低 4.06 个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为 58.54%，较上周增加 2.32 个百分点，同比偏低 8.7 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