

【冠通研究】

现货市场情绪悲观，期现货共振弱势运行

制作日期：2024 年 12 月 6 日

【策略分析】

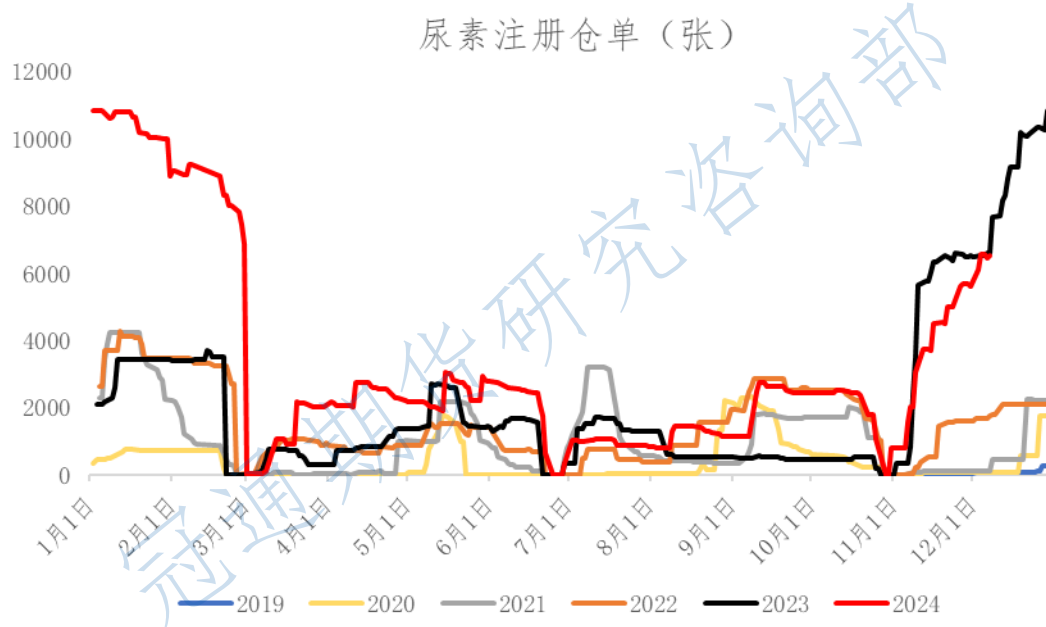
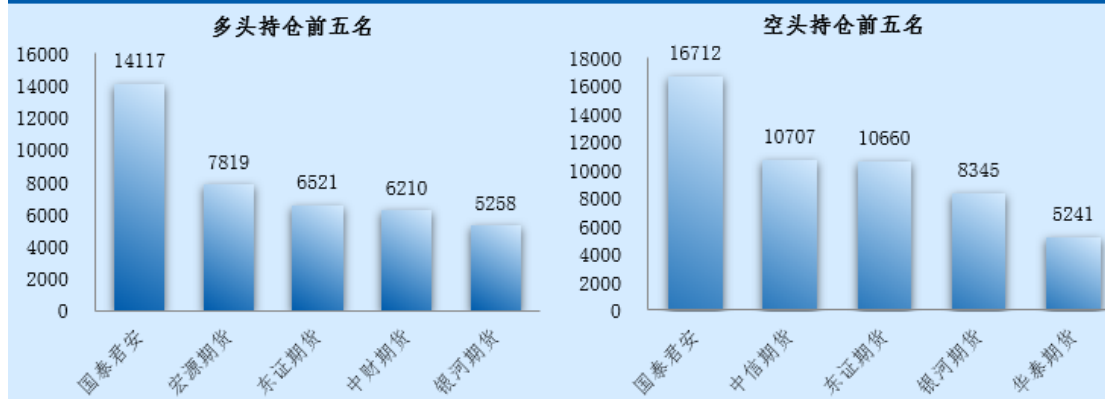
今日尿素期货主力延续跌势，收盘价格重心继续下移。现货方面，工厂报价延续下调，市场成交谨慎，刚需为主。供应端，周末河南晋开中颗粒预计复产，下周四川、重庆气头装置陆续检修，日产边际继续下降。需求端，近期市场情绪悲观，下游操作谨慎，刚需逢低采购为主，整体需求形势低迷。复合肥开工率持续抬升中，东北地区冬储肥生产力度逐渐加大，但部分地区走货不佳，成品肥高库存状态下，后续开工负荷或受影响。淡季储备需求逢低跟进，受市场情绪和价格影响较大。总体上，我们认为当下尿素供应压力随着气头装置的检修在逐渐缓解，但是近期市场悲观氛围浓厚，厂内库存高位运行，需求增量空间有限的预期下，下游跟进谨慎，工厂报价逐渐松动收单，短期预计期现货市场仍共振偏弱运行，12 月份国内召开重要会议，关注宏观预期对盘面的扰动。2501 合约关注前低附近支撑有效性。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2501 合约 1745 元/吨低开后弱势震荡，最终收于 1739 元/吨，收成一根上下影线均较短的小阴线，跌幅 1.02%，日成交量变动有限，持仓量 135500 手（-1271 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-701 手，空头+1667 手，空头主力加仓更积极。其中，一德期货净多单减少 793 手、信达期货净多单减少 501 手、宏源期货净多单增加 435 手；中信期货净空单增加 1749 手、东证期货净空单增加 484 手、国泰君安净空单减少 1225 手。

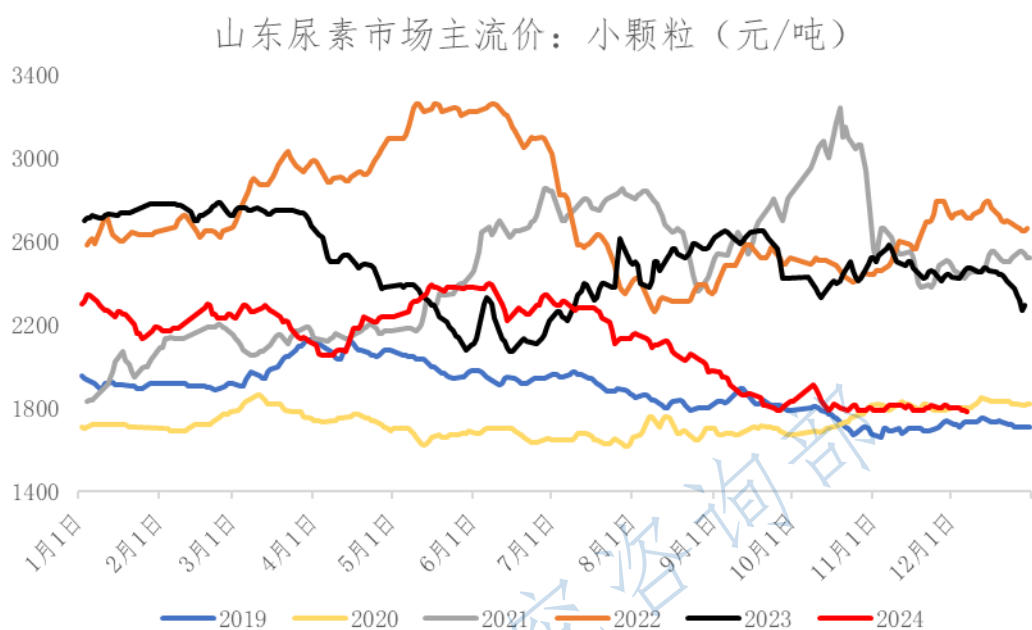
2024 年 12 月 6 日，尿素仓单数量 6519 张，环比上个交易日+70 张，其中安徽中能+30 张、安阳万庄+50 张、河北东光-10 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

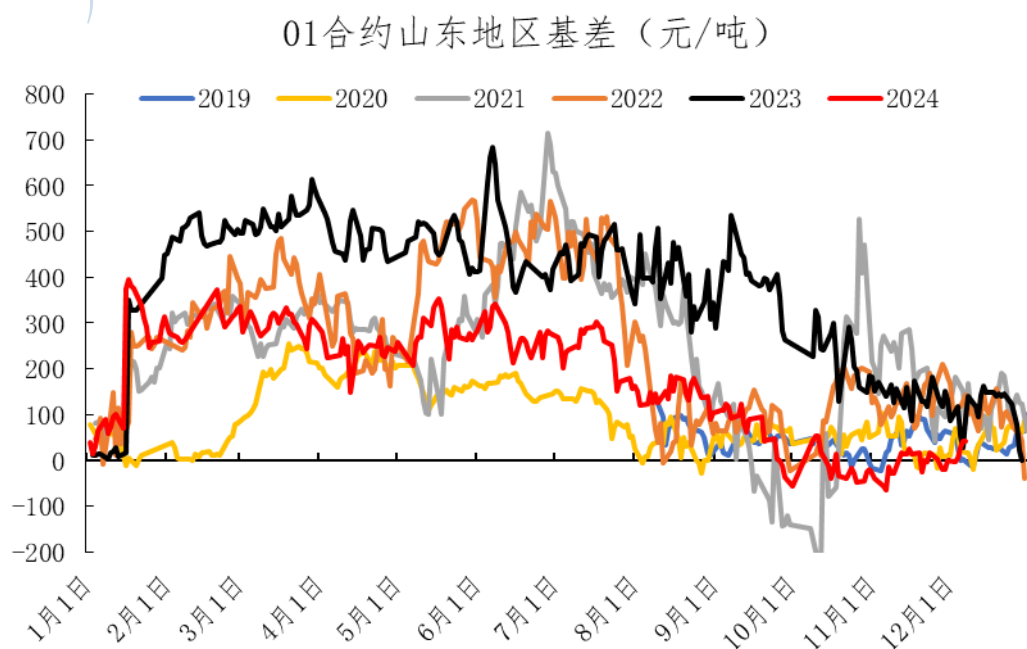
现货方面: 今日国内尿素工厂报价继续下调, 新单成交清淡; 山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1730-1760 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

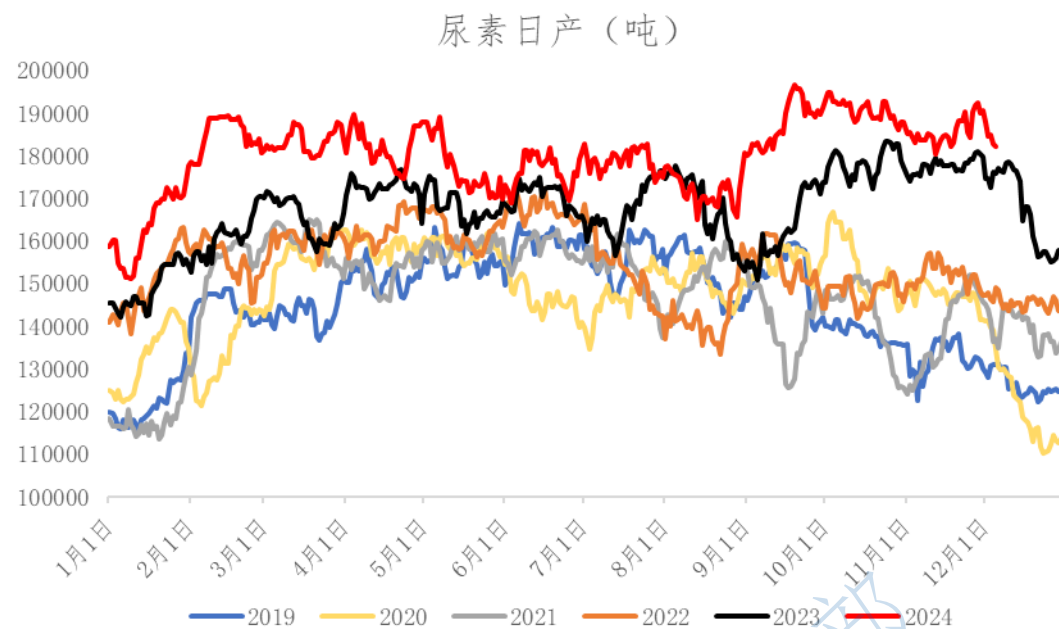
基差方面：今日期现货价格均继续下调；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日变动有限，1月合约基差41元/吨（-1元/吨）。



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 6 日，全国尿素日产量 17.84 万吨，较昨日持平，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

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