

【冠通研究】

宏观乐观预期提振商品氛围，基本面拖累下尿素弱势难改

制作日期：2024 年 12 月 10 日

【策略分析】

今日尿素期货主力跳空高开后偏弱运行，收盘价格重心有所上移。现货方面，本周一现货报价跌破前低，低价成交有所增加，叠加宏观政策预期明显强化提振市场情绪，今日工厂报价止跌小幅反弹，工厂收单情况尚可，但预计新单成交持续性有限。供应端，今日四川玖源停车检修，日产边际继续下滑，目前日产维持在 17.5-18 万吨，同比仍偏高。需求端，需求疲态难改，短期宏观情绪回暖带动下游适当跟进，但供需宽松大的背景下，涨后成交或再度放缓。复合肥方面，农产品价格低迷，农业经销商备货情绪不佳，市场下沉较为缓慢，成品肥高库存状态下，装置开工负荷抬升或受限。储备性需求逢低适当采购，近期市场情绪悲观，买涨不买跌心态下，承储企业操作谨慎，暂时未见集中性释放。成本端，煤炭价格近期持续走弱，短期看进口资源充足、长协正常兑现，下游电厂日耗抬升较为缓慢，钢材、水泥等非电需求步入淡季阶段，终端采购意愿较低，考虑到目前煤炭价格跌至年内低点，后续采暖季需求有回升预期，预计煤炭下方空间相对有限。总体上，我们认为短期宏观情绪提振商品市场整体出现反弹，尿素下行趋势放缓，但尿素自身基本面缺乏较强的向上驱动，短期仍难改弱势，盘面大概率延续偏弱震荡态势。2505 合约运行区间参考 1770-1850。

【期现行情】

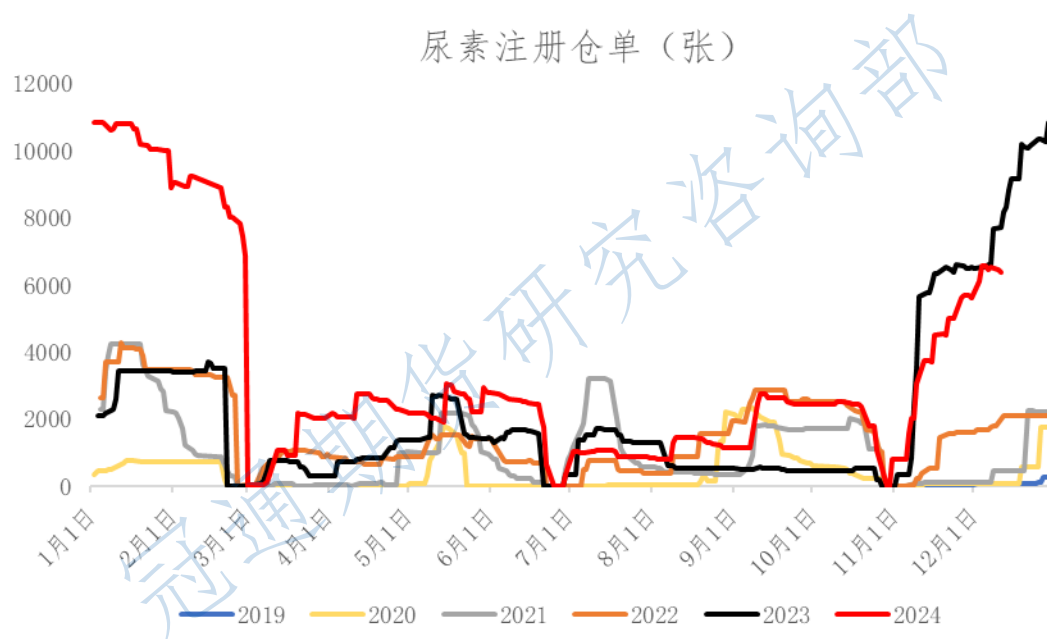
期货方面：尿素主力 2501 合约 1748 元/吨高开后偏弱震荡，最终收于 1736 元/吨，收成一根上下影线均较长的阴线，涨幅 0.87%，日成交量小幅增加，持仓量 112842 手（-18397 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-9323 手，空头-11606 手，空头主力减仓更加积极。其中，国泰君安净多单增加 2561 手、东吴期货净多单增回家 459 手、中财期货净多单减少 1263 手、一德期货净多单减少

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。

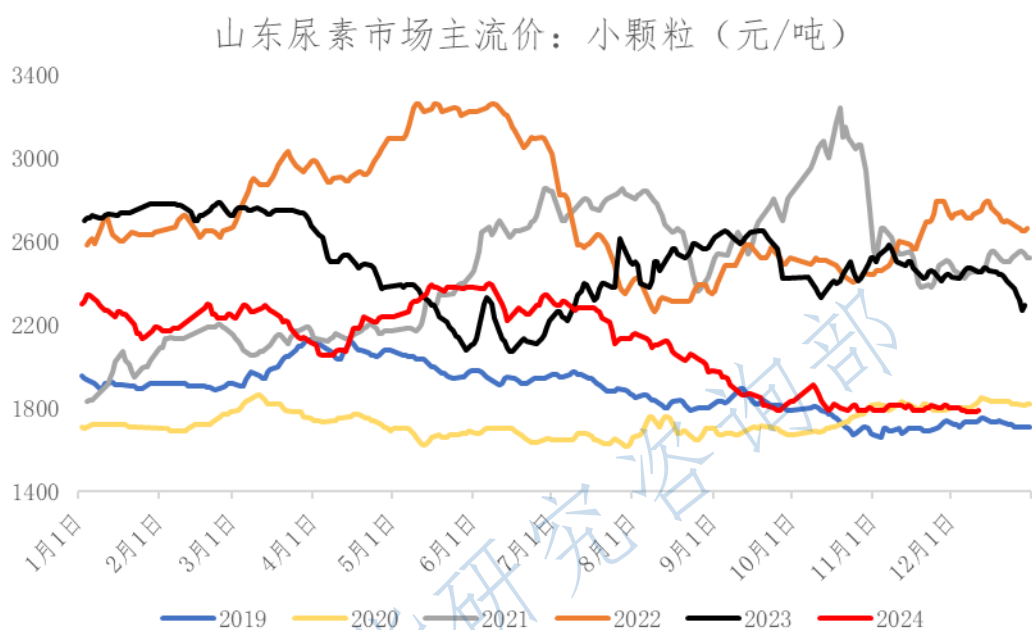
1263 手；冠通期货净空单增加 1388 手、银河期货净空单减少 1569 手、兴证期货净空单减少 668 手。

2024 年 12 月 10 日，尿素仓单数量 6377 张，环比上个交易日-57 张，均来自河北东光。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

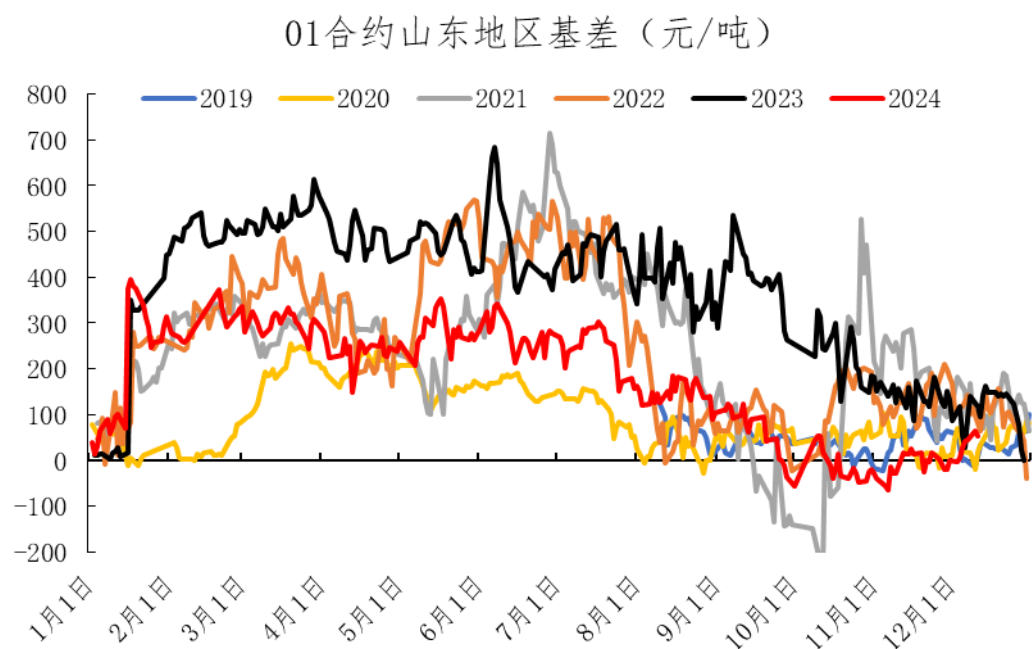
现货方面：受宏观预期强化提振，市场情绪回暖，低端成交好转，国内尿素工厂报价止跌小幅反弹；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1730-1750 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

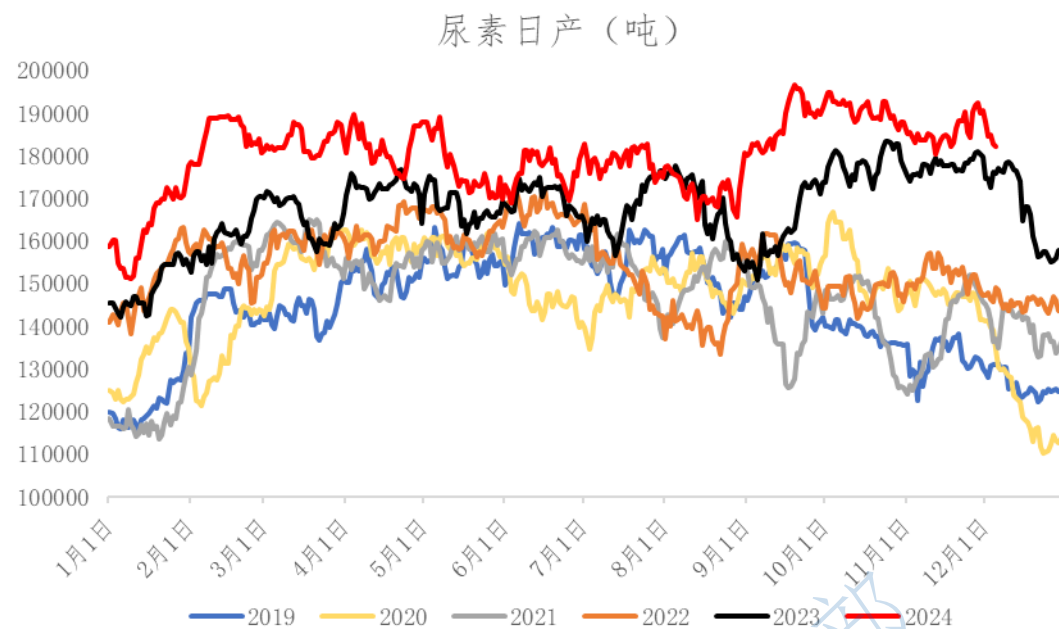
基差方面：今日期现货价格均反弹；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走弱，1月合约基差 54 元/吨（-10 元/吨）。



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 10 日，全国尿素日产量 17.84 万吨，较昨日下降 0.14 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

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。