

## 【冠通研究】

### 市场缺乏利好提振，短期盘面弱勢震荡

制作日期：2024年12月11日

#### 【策略分析】

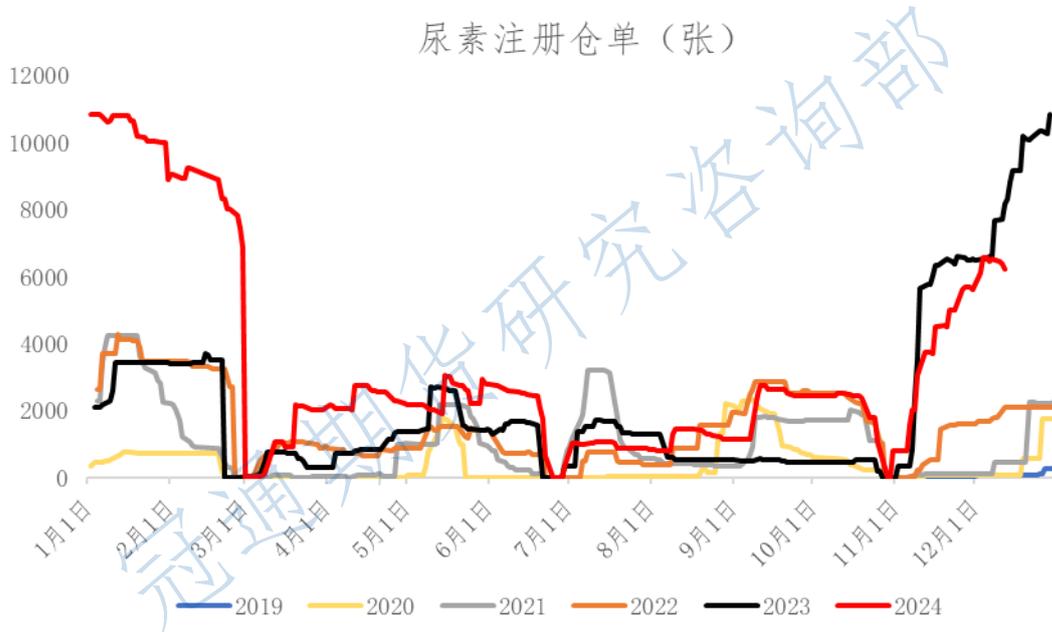
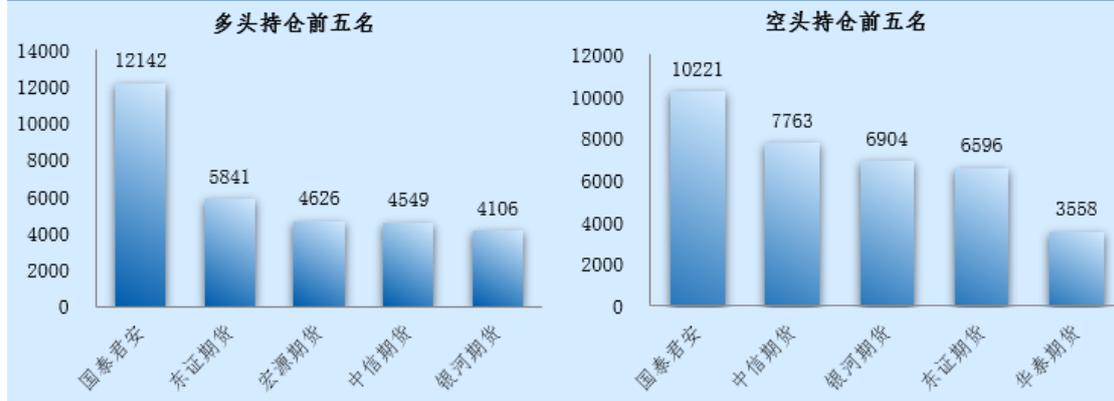
今日尿素期货主力低开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅下移。现货方面，涨后成交再度放缓，今日工厂报价持稳位置。供应端，目前日产维持在17.5-18万吨，同比仍偏高，短期检修复产并存，日产下滑幅度放缓。需求缓慢回升，市场预期悲观，下游追高情绪有限，需求弹性不足。供需两端虽均有修复，但改善力度有限，厂内库存在连续两周小幅去化再度转向累库状态，偏高的库存仍为尿素行情带来较大抑制。成本端，近期煤炭价格持续走弱，供应充裕、产业链库存高企，下游采购心态谨慎，短期或延续弱勢，但考虑到煤炭价格跌至年内低点，叠加采暖季需求有回升预期，预计下方空间较为有限。总体上，我们认为短期市场缺乏较强利好提振，供需弱稳态势难有明显改观，01合约临近交割，仓单压力较大，短期大概率延续偏弱震荡态势。2501运行区间参考1700-1770，2505运行区间参考1770-1850。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力2501合约1745元/吨高开后偏弱震荡，最终收于1735元/吨，收成一根小阴线，跌幅0.69%，日成交量减半，持仓量101664手（-11178手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-7102手，空头-7154手，移仓换月中，多空均减仓。其中，中泰期货净多单增加754手、宏源期货净多单减少2320手、一德期货净多单减少1784手；银河期货净空单增加395手、中信期货净空单减少1609手、中金财富净空单减少667手。

2024年12月11日，尿素仓单数量6212张，环比上个交易日-165张，七张云图控股-205张、河北东光-10张、安阳万庄+50张。

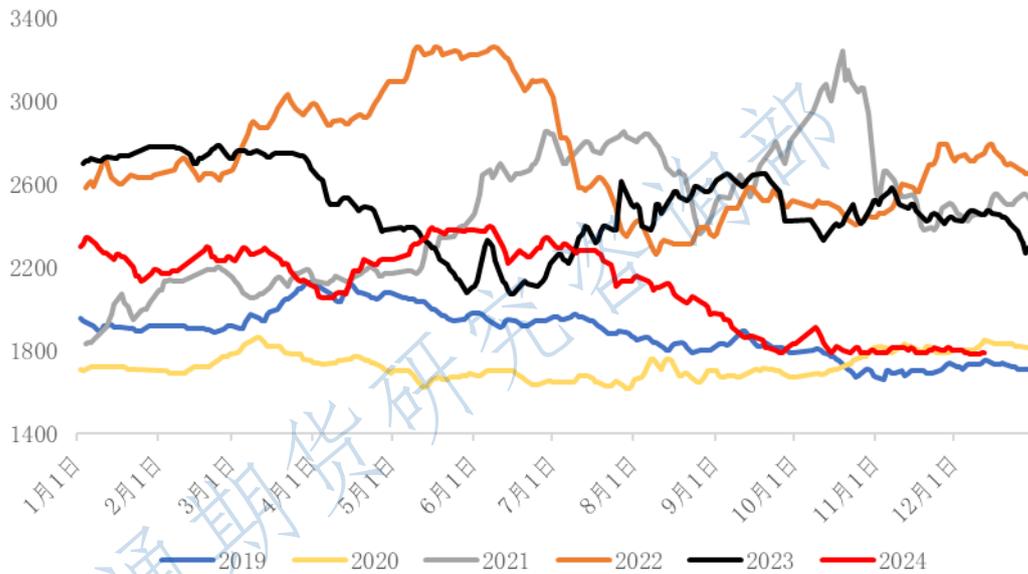
## 尿素主力合约持仓-冠通期货



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日工厂报价持稳为主, 新单成交较前两日放缓; 山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1730-1760 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

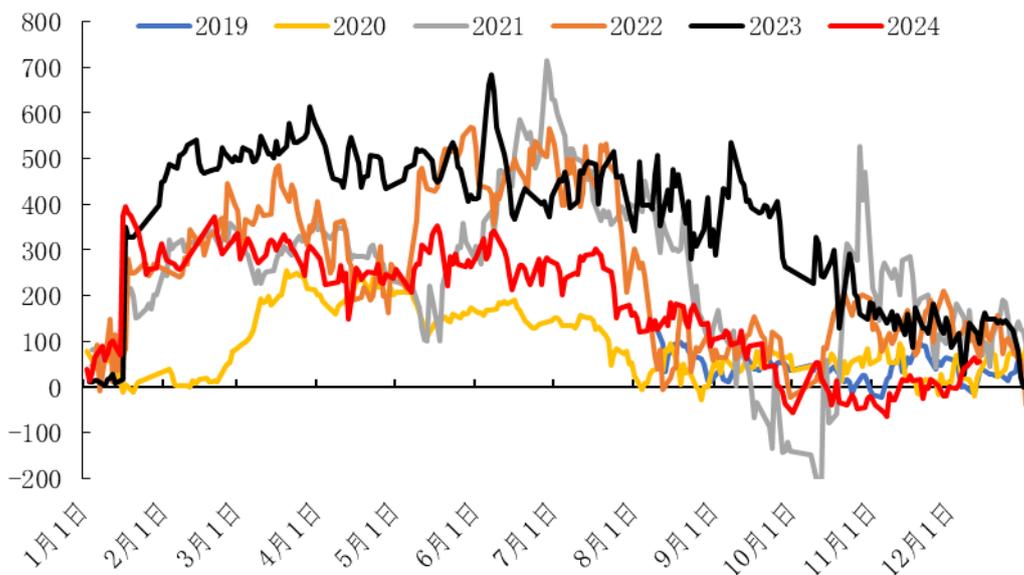


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：今日期现货价格均变动有限；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日持稳，1月合约基差 55 元/吨（+1 元/吨）。

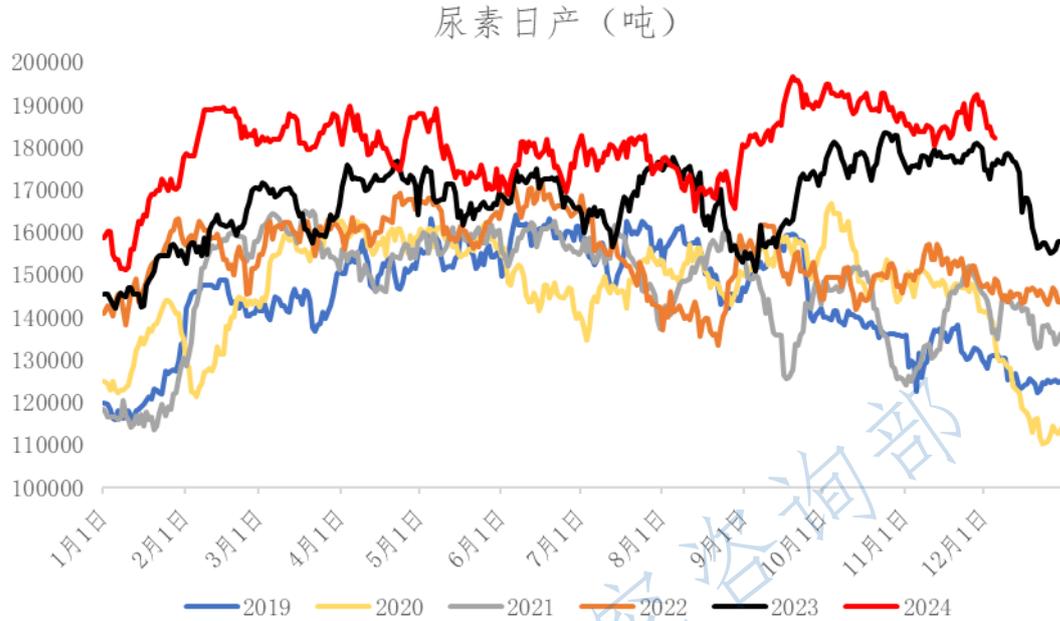
01合约山东地区基差（元/吨）



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。

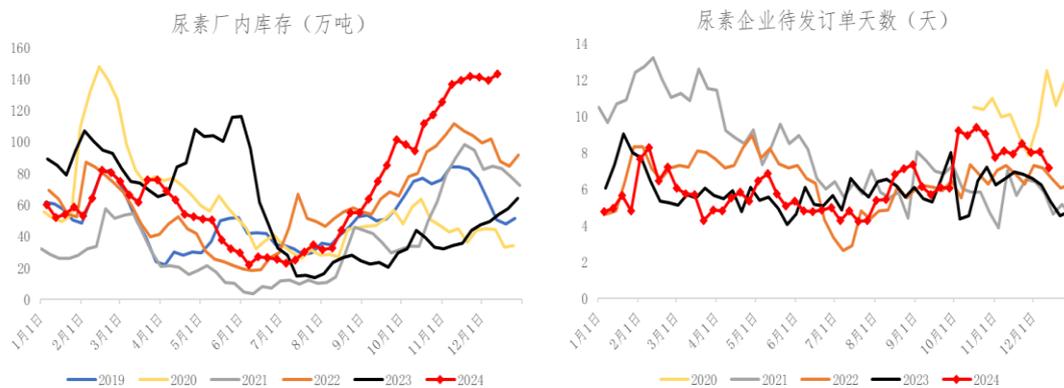
供应数据：根据肥易通数据，2024年12月11日，全国尿素日产量17.84万吨，较昨日持平，开工率78.41%。（2024年11月份全国平均日产量18.57万吨，较10月下降0.54万吨，平均开工率81.63%，较10月下降2.38%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

厂内库存数据：根据隆众资讯，截至2024年12月11日，中国尿素企业总库存量143.24万吨，较上周增加4.24万吨，环比增加3.05%，同比偏高88.97万吨。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至2024年12月11日，中国尿素企业预收订单天数7.18日，较上周减少0.88日，环比减少10.92%。



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