

【冠通研究】

基本面格局难有明显改观，短期盘面延续偏弱震荡

制作日期：2024 年 12 月 12 日

【策略分析】

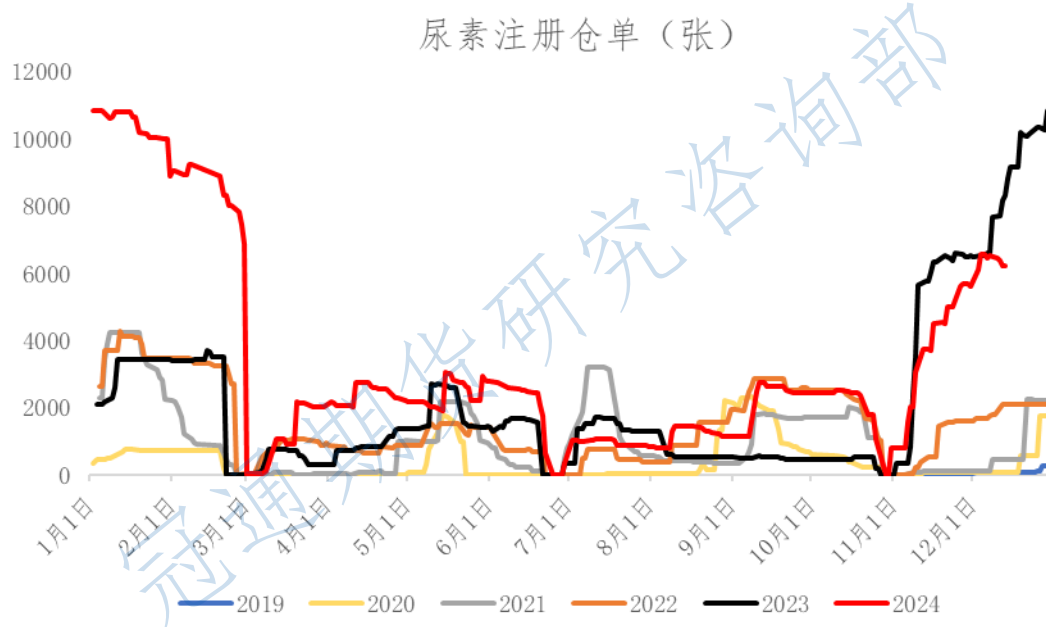
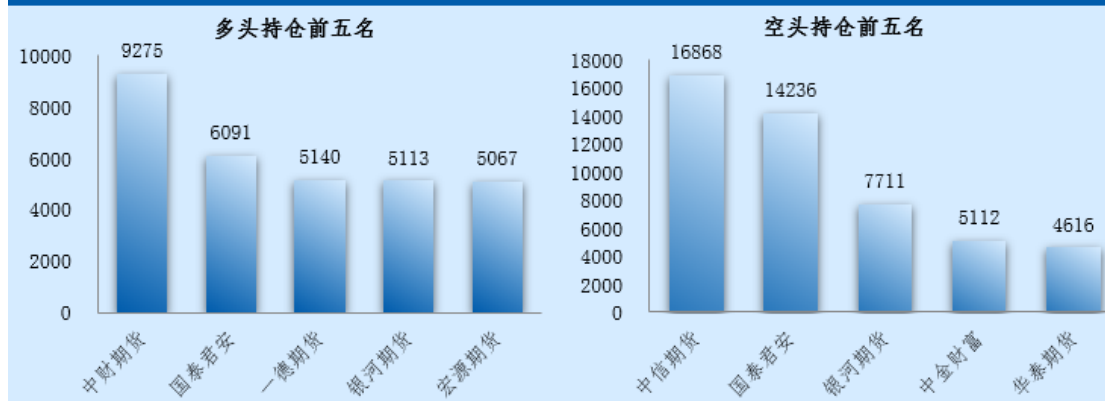
今日尿素期货低开后震荡运行，主力 2505 合约收盘价格重心延续下移。现货方面，本周前期一轮收单后，短时企业有待发支撑，工厂报价持稳为主，成交氛围偏弱。供应端，今日无装置变动，日产维持在 17.5-18 万吨，同比仍偏高，供应整体充裕。需求面支撑仍偏弱，供需宽松大背景下，市场信心不足，刚需采购为主。下游复合肥需求仍有增量预期，但成品肥库存偏高，河北、东北等地走货欠佳，开工负荷抬升缓慢；板材下游需求偏弱，开工率延续低位；淡储逢低适当跟进，追高情绪不足。成本端，近期煤炭价格持续走弱，短期供强需弱态势难有明显改观，煤价预计延续弱势。总体上，我们认为尿素供需边际改善有限，厂内高库存抑制现货开启反弹，加之 01 合约临近交割，仓单压力较大，预计期现货价格继续震荡偏弱运行，宏观预期变动加大盘面波动。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 2505 合约 1798 元/吨低开后偏弱震荡，最终收于 1796 元/吨，收成一根上下影响均较短的小阴线，跌幅 0.66%，日成交量小幅放量，持仓量 123517 手（+7003 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+3447 手，空头+4373 手，空头主力加仓更积极。其中，宏源期货净多单增加 1716 手、中财期货净多单增加 1016 手、东证期货净多单减少 707 手；海通期货净空单增加 1646 手、国泰君安净空单增加 1147 手、中泰期货净空单减少 866 手。

2024 年 12 月 12 日，尿素仓单数量 6207 张，环比上个交易日-5 张，来自河北东光。

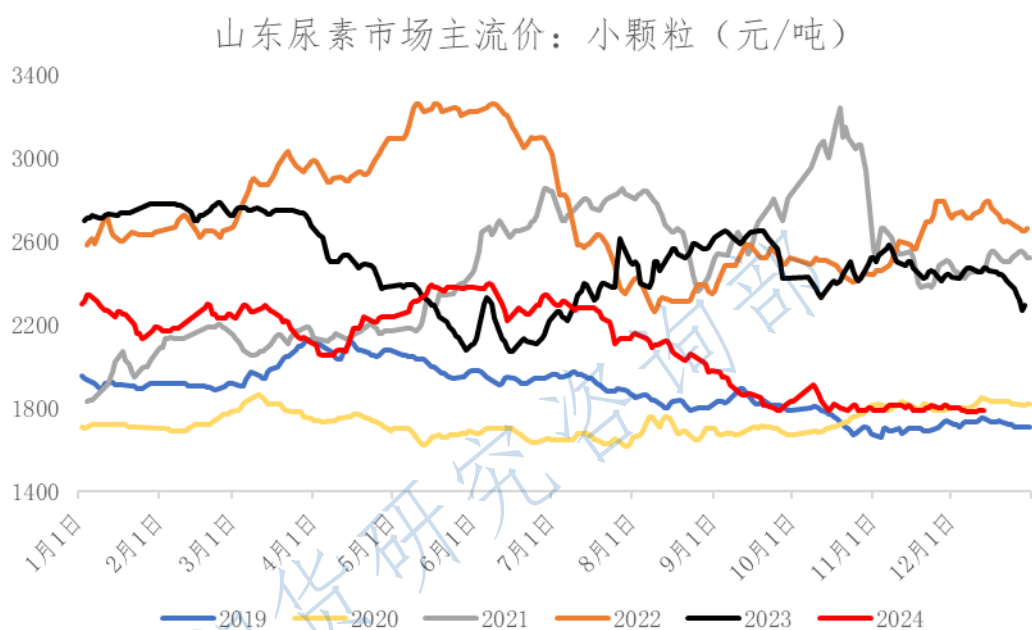
尿素主力合约持仓-冠通期货



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，新单成交氛围偏弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在1730-1760元/吨。

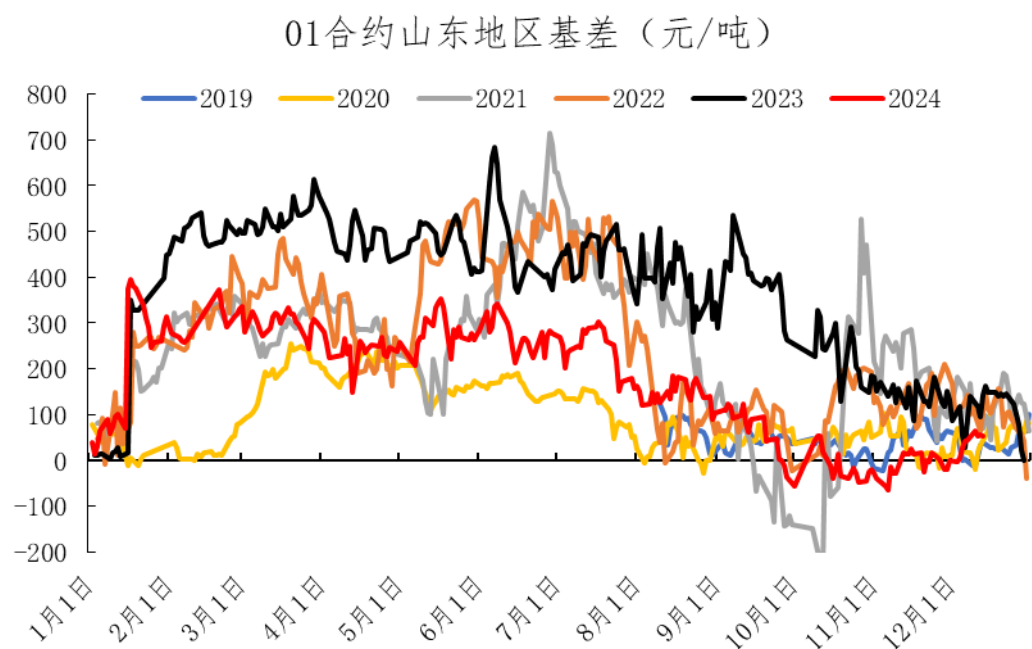
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

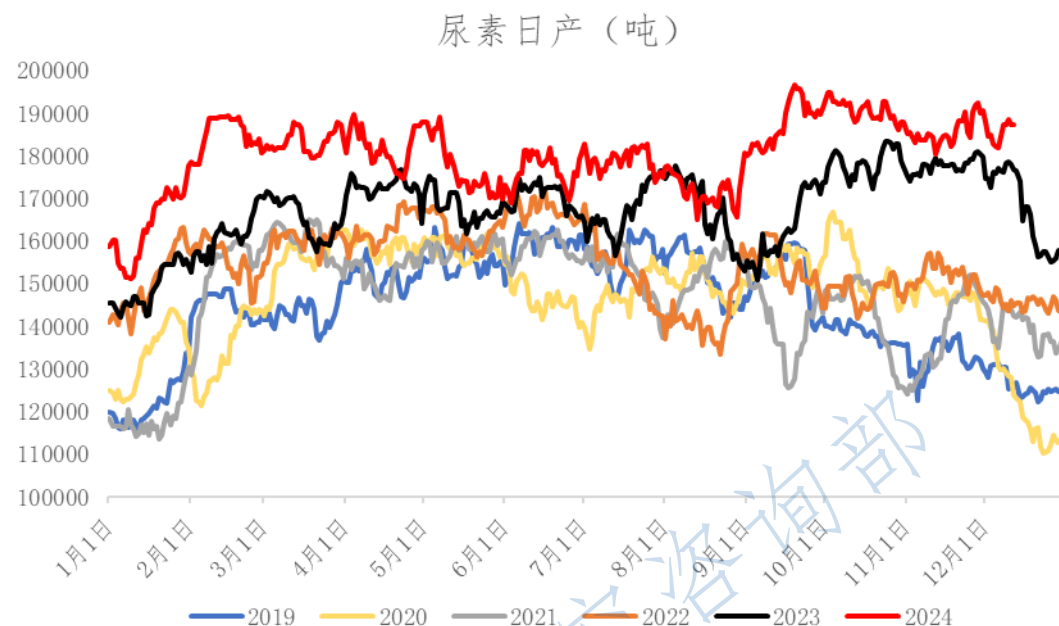
基差方面：今日期现货价格均变动有限；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日略有变动，1月合约基差 53 元/吨（-2 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

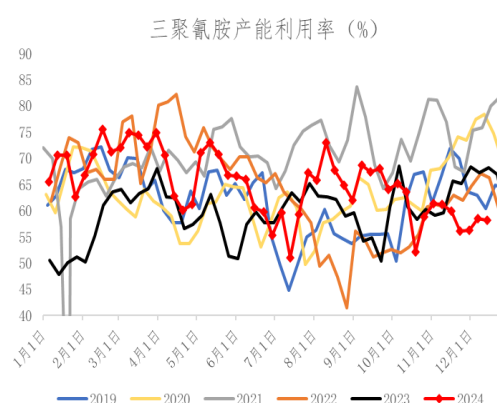
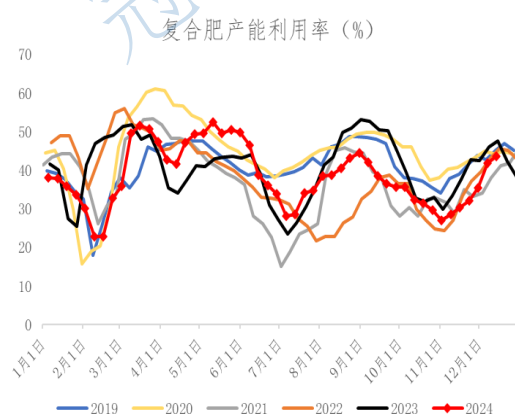
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024 年 12 月 12 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

下游数据：根据隆众资讯，12 月 6 日-12 日，国内复合肥产能利用率 43.59%，较上周提升 1.67 个百分点，同比偏低 4.04 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为 58.10%，较上周减少 0.44 个百分点，同比偏低 10.11 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

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。