

【冠通研究】

宏观政策利好出尽，盘面进一步下挫

制作日期：2024 年 12 月 13 日

【策略分析】

宏观政策利好暂时出尽，商品市场整体回调，今日尿素主力跳空低开后增仓下行，收盘价格重心明显下移。现货方面，市场情绪再度转弱，成交氛围清淡，工厂报价松动。供应端，四川天华、重庆建峰周末预计检修，近期日产压力缓解有限，供应仍保持充裕状态。需求端，农需仍处淡季，市场预期偏弱，农业经销商逢低零星跟进；工业需求下游刚需采购为主，复合肥受走货不佳、库存高企等因素制约，开工率攀升较为缓慢。成本端，近期煤炭价格持续走弱并创年内新低，后续关注冬季采暖需求对煤价的支撑作用。总体上看，供需逻辑和成本逻辑对于尿素的价格驱动均偏向下，01 合约临近交割，仓单压力亦较大，国内重要会议结束，宏观预期扰动暂时放缓，盘面交易逻辑更加贴近产业现实，预计尿素延续弱势运行。2501 运行区间参考 1700-1770，2505 运行区间参考 1720-1820。

【期现行情】

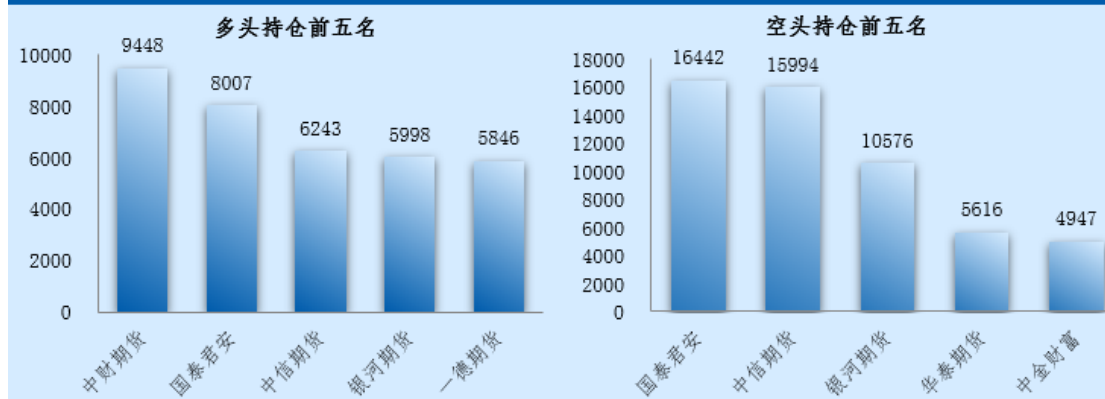
期货方面：尿素主力 2505 合约 1785 元/吨低开后怎增仓下行，最终收于 1756 元/吨，收成一根上下影线均较短的大阴线，跌幅 2.23%，日成交量大幅放量，持仓量 144005 手（+20488 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+13445 手，空头+13133 手，多空双方主力增仓相当。其中，中粮期货净多单增加 1108 手、一德期货净多单增加 706 手、招商期货净多单增加 824 手、浙商期货净多单减少 856 手；银河期货净空单增加 1980 手、瑞达期货净空单增加 1585 手、华泰期货净空单增加 1000 手、中信期货净空单减少 2609 手。

2024 年 12 月 13 日，尿素仓单数量 6156 张，环比上个交易日-51 张，其中河北东光-76 张、云图控股-50 张、衡水棉麻+75 张。

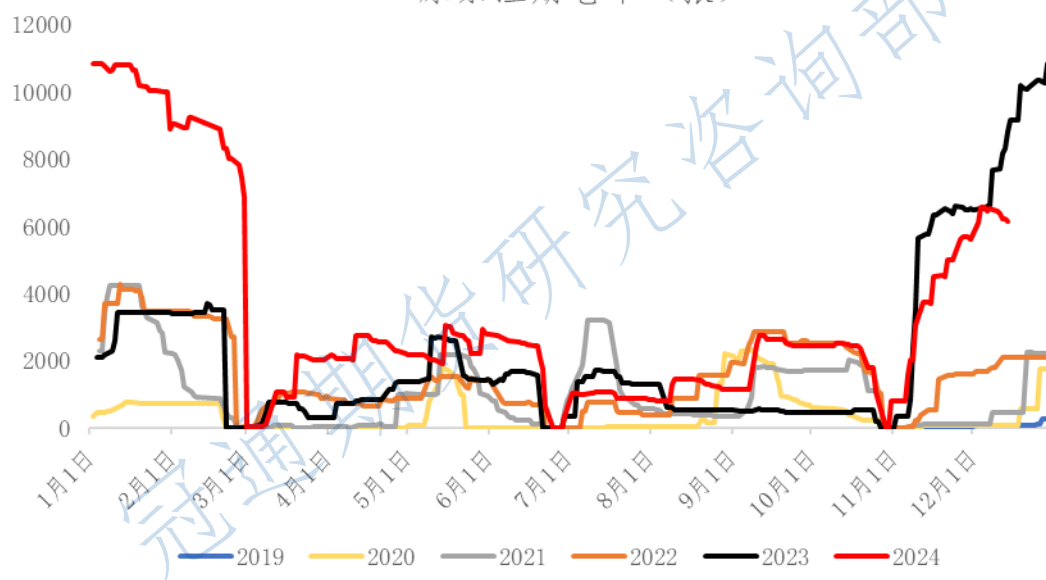
投资有风险，入市需谨慎。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货



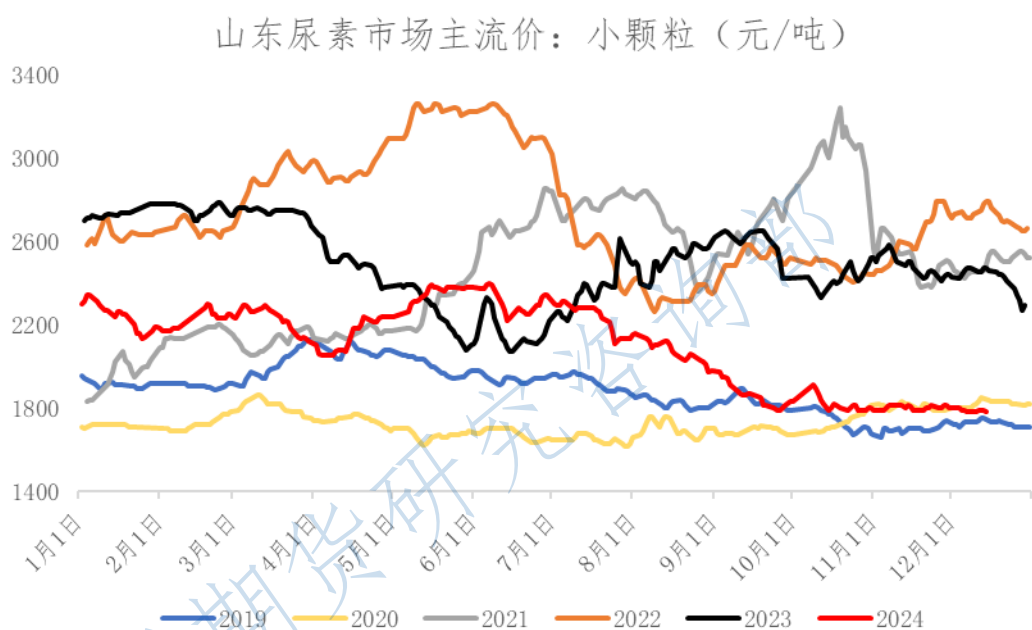
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价小幅松动，市场成交氛围依旧低迷；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1730-1760 元/吨。

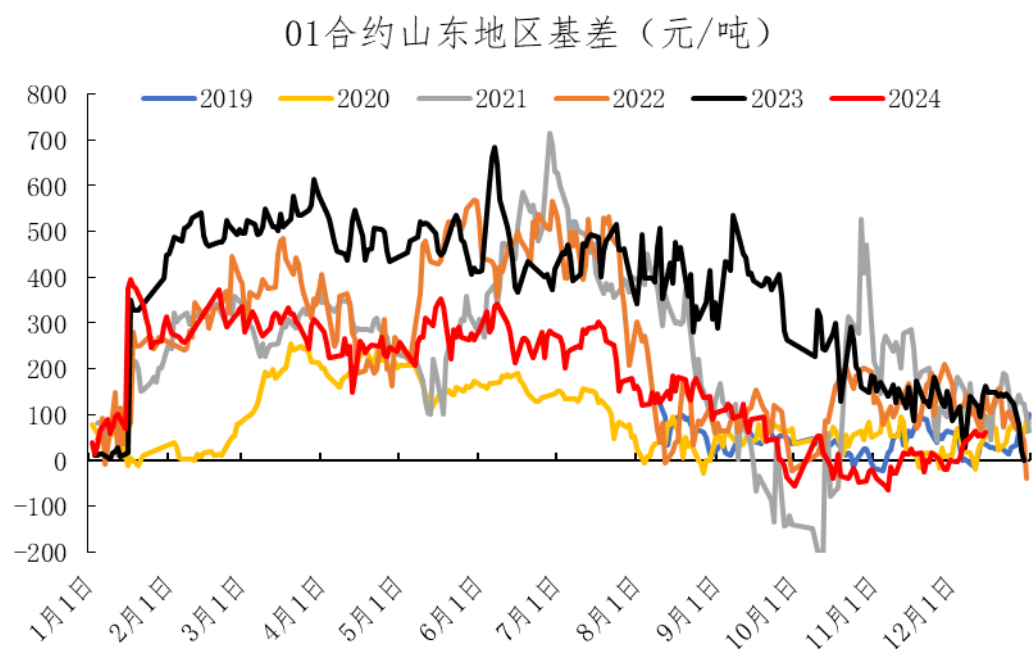
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

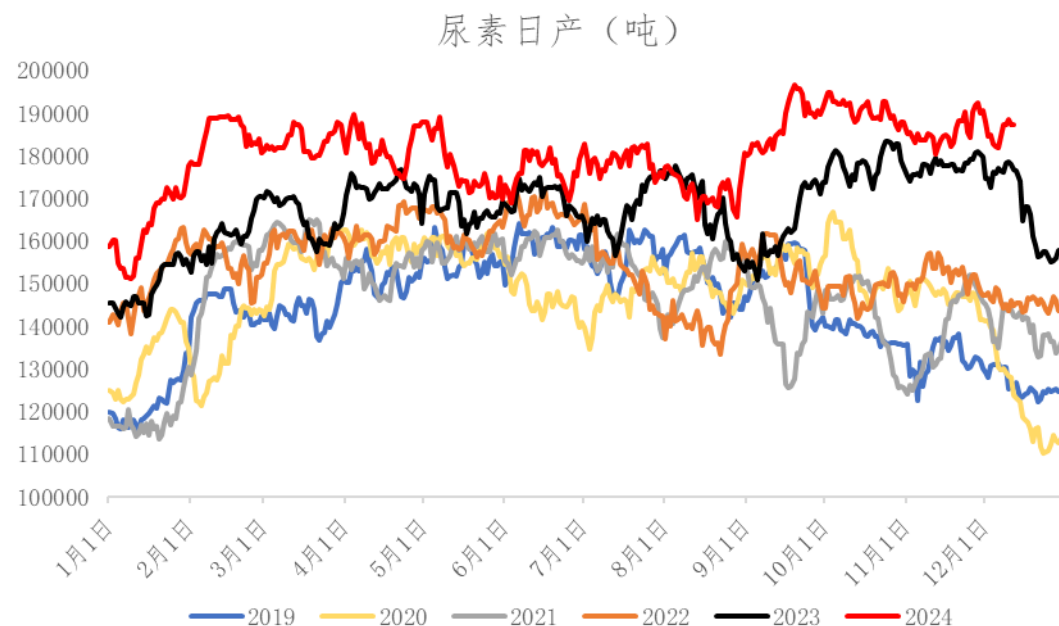
基差方面：今日期现货价格均下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走强，1月合约基差 61 元/吨（+8 元/吨）。



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 13 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

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。