

【冠通研究】

现货市场跌势扩大，短期盘面延续弱势

制作日期：2024年12月17日

【策略分析】

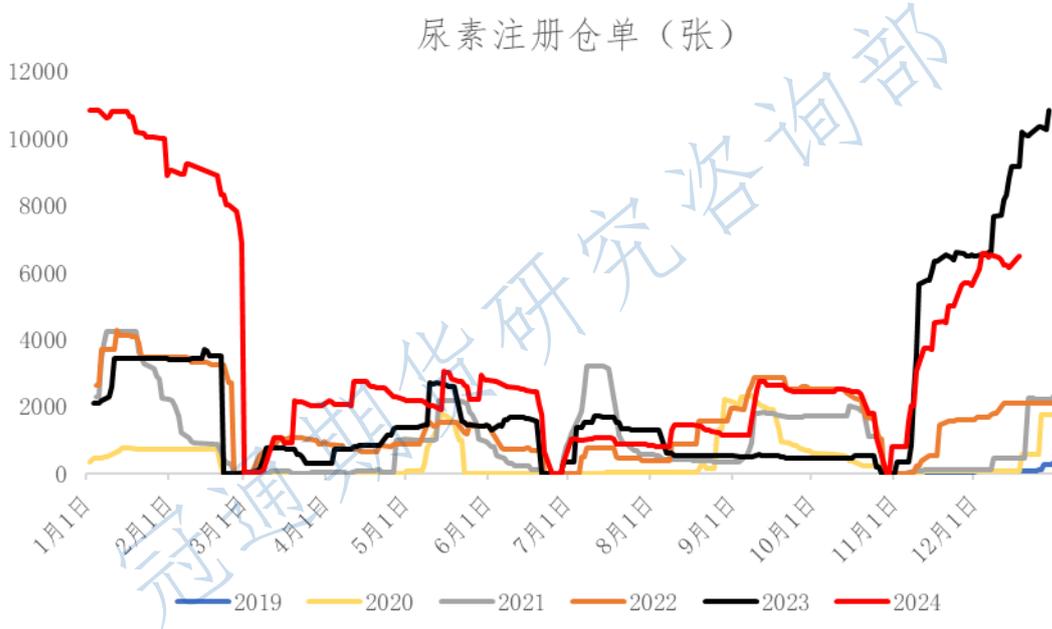
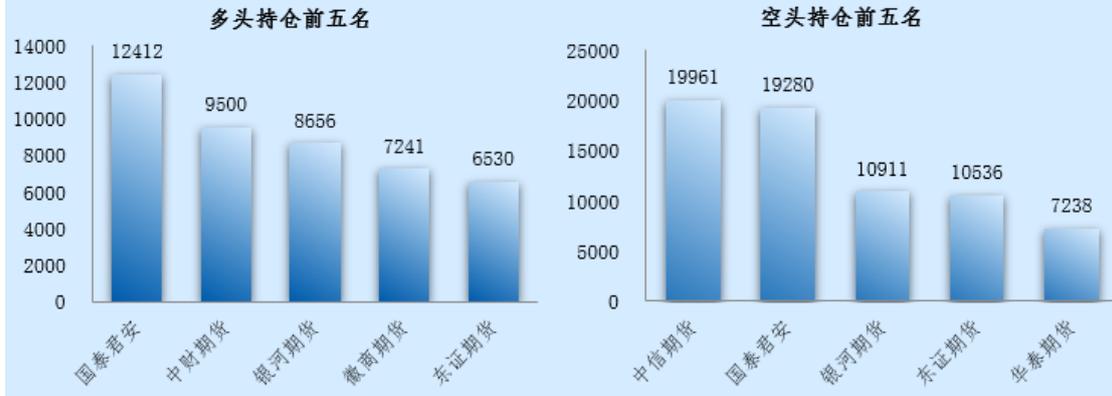
今日尿素主力低开后冲高回落，收盘价格重心下移。现货方面，今日尿素价格继续探底，跌势有所扩大，主流地区降至1650元/吨，低端收单有所好转。供应端，今日暂无装置变动，仍有部分气头装置有检修计划，但预计日产边际收紧有限，供应仍充裕。需求端，近几日工厂报价快速大幅下挫后，今日部分工厂收单有所好转，但基本面弱势状态下，预计下游跟进持续性不佳。成本端，近期煤炭价格跌势不止，港口、电厂库存高企，市场情绪悲观，大集团持续下调价格，下游刚需采购、交投清淡，短期看市场缺乏利好提振，预计煤价继续弱势下行。总体上，我们认为短期宏观预期交易放缓，交易重点贴近产业逻辑，当下尿素基本面弱势难改，叠加成本重心下移，市场缺乏利好提振，期现货共振下跌，行情预计延续弱势，后续关注跌后下游跟进情况和消息面扰动。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2505合约1726元/吨低开后冲高回落，最终收于1728元/吨，收成一根上影线较长的小阳线，跌幅0.29%，日成交放量，持仓量185861手（+15915手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+8955手，空头+10122手，空头主力增仓相对积极。其中，徽商期货净多单增加3287手、西南期货净多单增加497手、招商期货净多单减少200手；东证期货净空单增加2705手、中信期货净空单增加1137手、申银万国净空单增加1108手、银河期货净空单减少1352手。

2024年12月17日，尿素仓单数量6491张，环比上个交易日+75张，均来自衡水棉麻。

尿素主力合约持仓-冠通期货

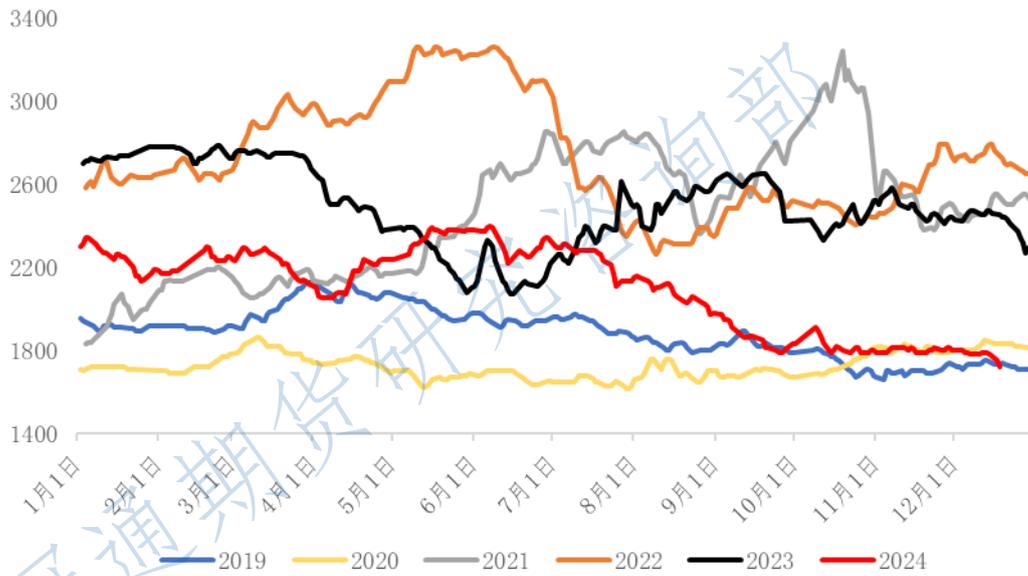


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日工厂报价继续下跌, 低端成交好转; 山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1650-1700 元/吨, 山西大颗粒尿素价格已下滑至 1660-1670 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

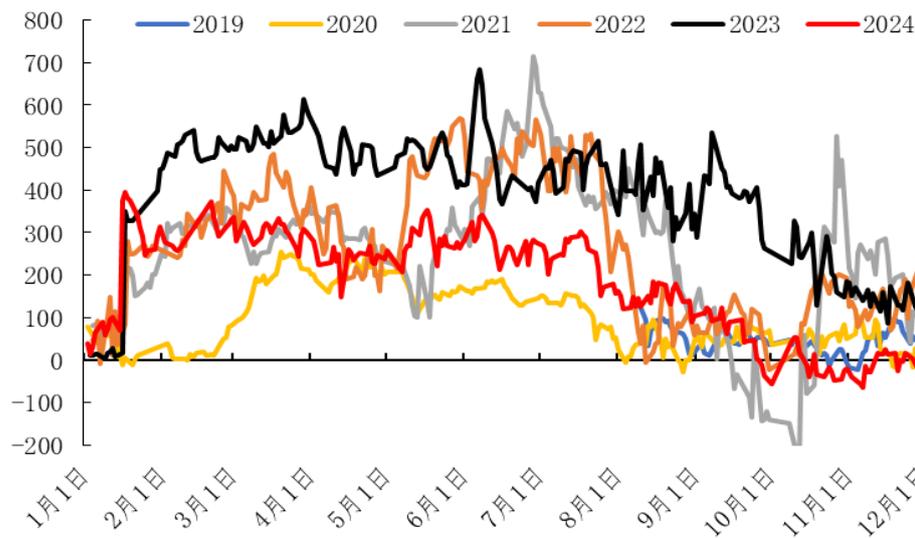


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期现货价格均下跌；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走弱，1月合约基差 36 元/吨（-2 元/吨），5月合约基差-8 元/吨（-23 元/吨）。

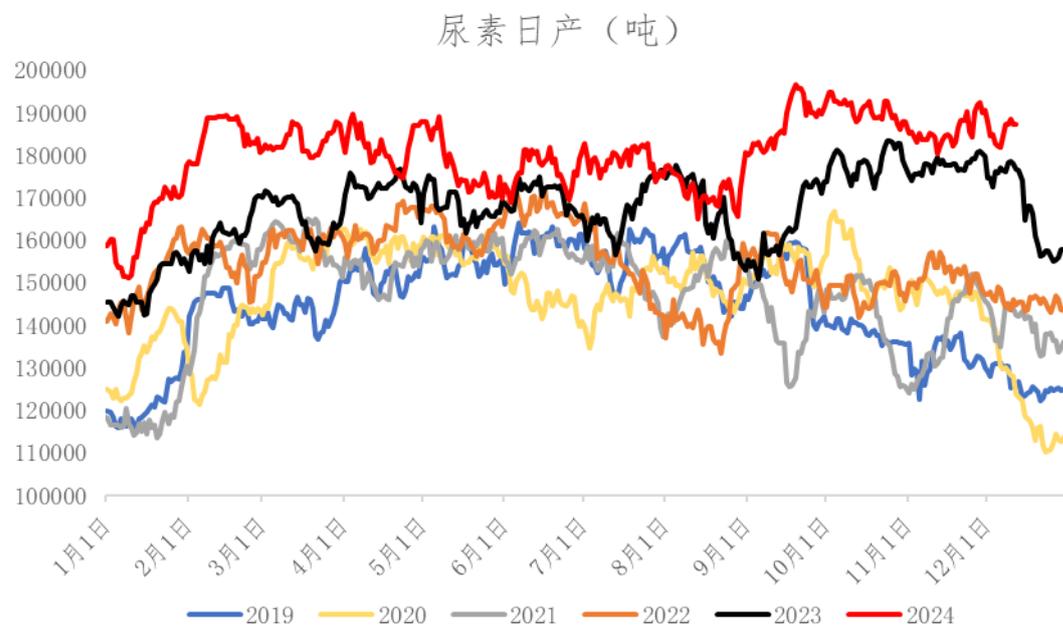
01合约山东地区基差（元/吨）



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17日，全国尿素日产量17.89万吨，较昨日持平，开工率78.63%。（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