

## 【冠通研究】

### 短期难寻利好提振，盘面持续下探

制作日期：2024 年 12 月 18 日

#### 【策略分析】

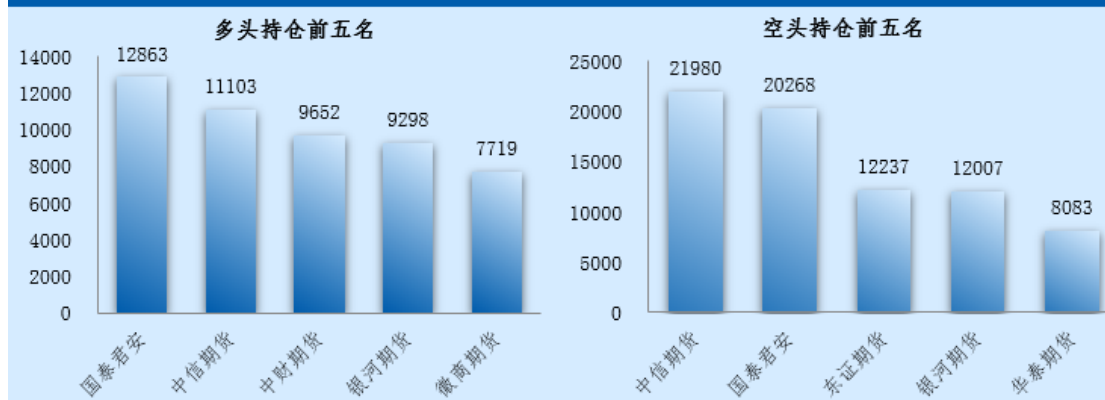
今日尿素主力低开后继续下挫，盘面跌破前低再创新低。现货方面，工厂报价跌势不止，跌幅较大，新单成交清淡。供应端，近期装置变动较少，日产小幅波动，12 月后期西南部分气头装置仍有检修计划，但难改供应充裕态势。需求端，市场刚需抬升受限，业内悲观情绪浓厚，期现货价格螺旋式下跌态势下，贸易商心态谨慎、囤货意愿偏低，整体市场成交低迷。近期企业走货缓慢拖累下，隆众本周三公布的企业库存数据高位继续攀升，高库存对现货价格带来较大压制。成本煤炭价格延续下跌态势，进口资源充足、长协稳定兑现，终端需求疲弱，产业链一致看空，贸易商出货为主，预计短期煤炭市场延续弱势，对于尿素的成本支撑作用继续减弱。总体上，我们认为供需逻辑和成本逻辑均施压尿素价格，期现货共振下跌，市场缺乏利好刺激，短期行情或难止跌企稳，盘面预计延续偏弱运行态势，2505 合约下方关注 1630 附近支撑。需要注意的是当下市场预期一致性较强，警惕消息面扰动带来盘面波动加剧。

#### 【期现行情】

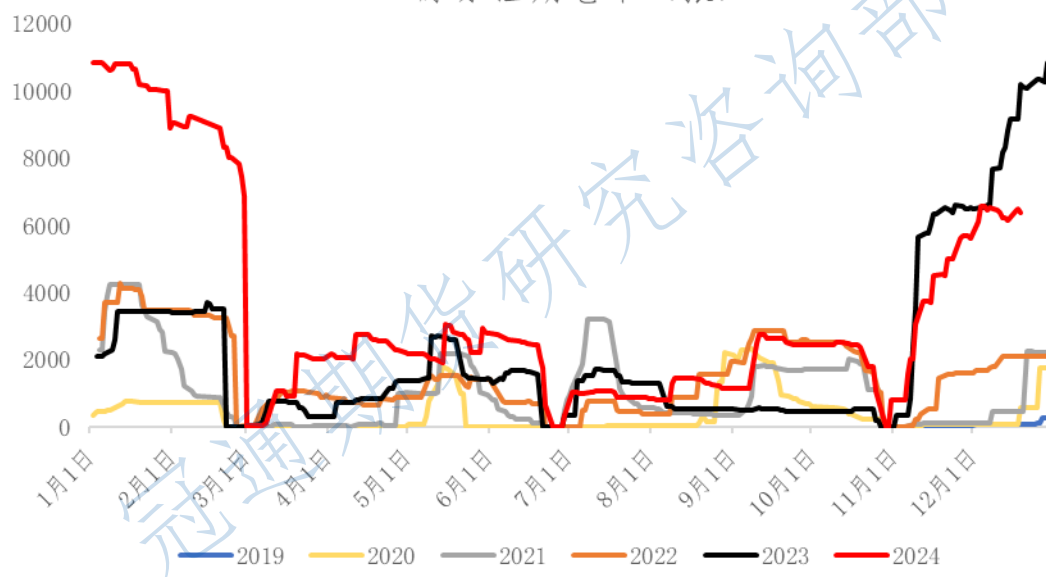
期货方面：尿素主力 2505 合约 1718 元/吨低开后增仓下行，最终收于 1699 元/吨，收成一根上、下影线均较短的大阴线，跌幅 2.02%，日成交略有缩量，持仓量 206745 手（+20884 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+13593 手，空头+15483 手，空头主力增仓相对积极。其中，永安期货净多单增加 1028 手、西南期货净多单增加 854 手、中粮期货净多单增加 659 手、徽商期货净多单减少 3229 手；海通期货净空单增加 1331 手、平安期货净空单增加 883 手、中信期货净空单减少 2773 手、中泰期货净空单减少 1502 手。

2024 年 12 月 18 日，尿素仓单数量 6380 张，环比上个交易日-111 张，其中云图控股-75 张、河北东光-36 张。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



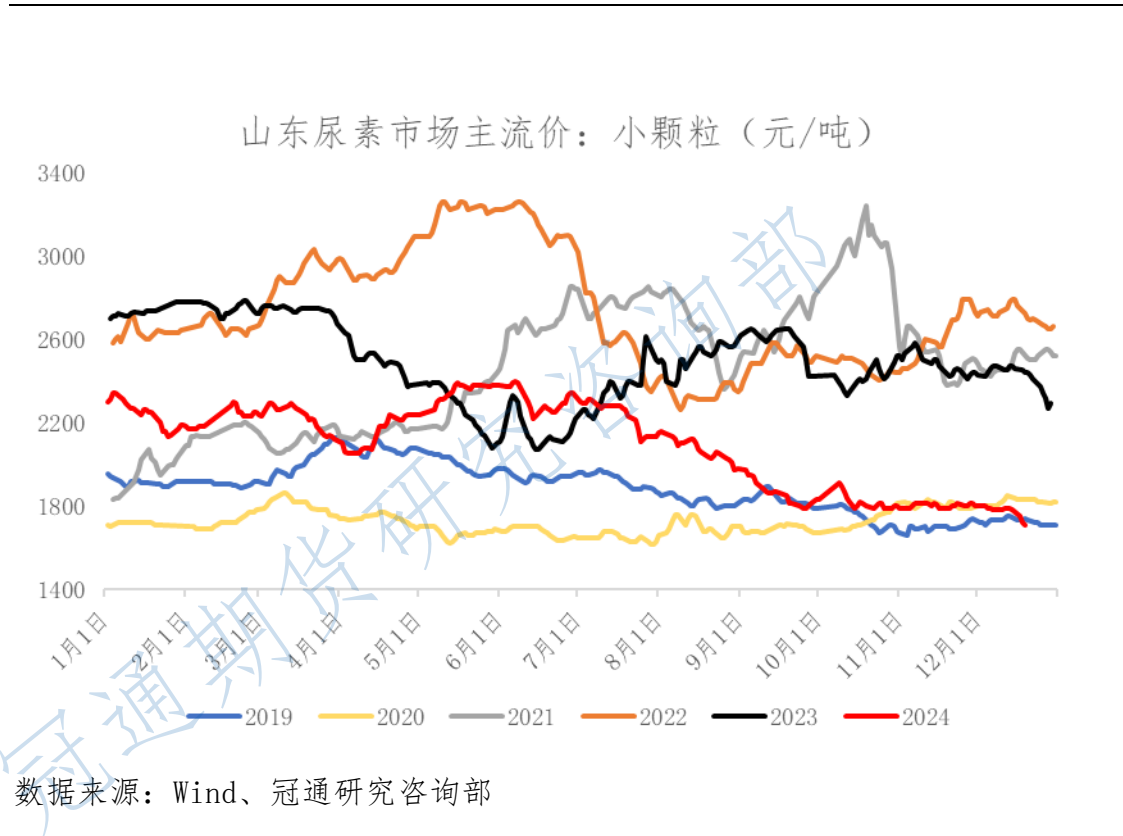
## 尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

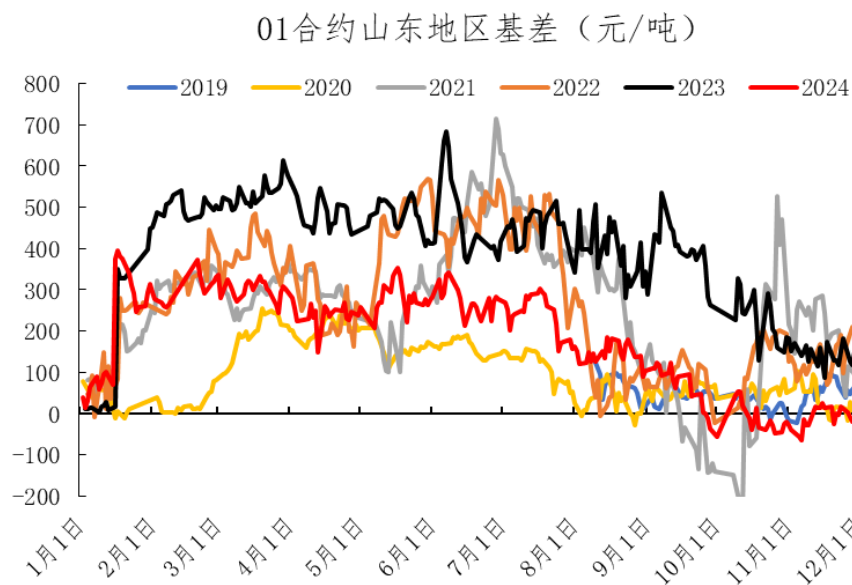
现货方面：今日工厂报价继续下跌，市场成交偏弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1650-1680 元/吨，山西大颗粒尿素价格今日到 1650-1670 元/吨。

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。



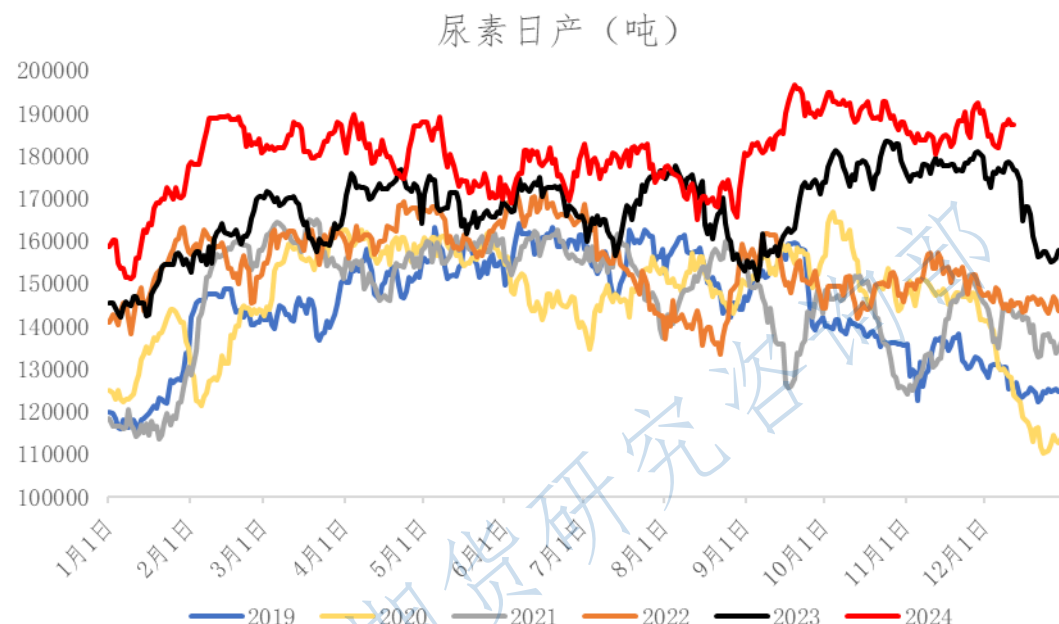
### 【基本面跟踪】

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强，1月合约基差 52 元/吨（+16 元/吨），5 月合约基差 11 元/吨（+19 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。

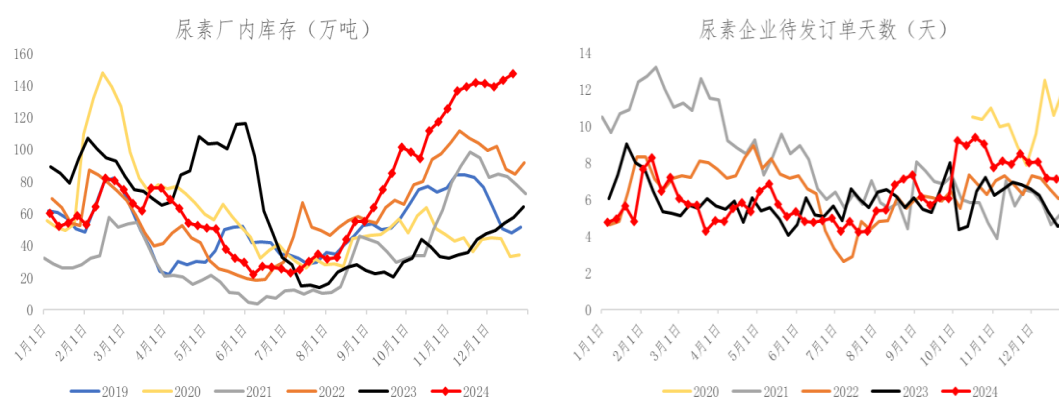
供应数据：根据肥易通数据，2024 年 12 月 18 日，全国尿素日产量 17.85 万吨，较昨日下降 0.04 万吨，开工率 78.63%。（2024 年 11 月份全国平均日产量 18.57 万吨，较 10 月下降 0.54 万吨，平均开工率 81.63%，较 10 月下降 2.38%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众资讯，截至 2024 年 12 月 18 日，中国尿素企业总库存量 147.18 万吨，较上周增加 3.94 万吨，环比增加 2.75%，同比偏高 89.38 万吨。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至 2024 年 12 月 18 日，中国尿素企业预收订单天数 7.12 日，较上周减少 0.06 日，环比减少 0.84%。



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。