【冠通研究】

消息刺激盘面拉涨，反弹空间谨慎对待

制作日期：2024 年 12 月 19 日

【策略分析】

或受消息刺激，今日尿素主力低开后放量上行，收回前几日跌幅。现货方面，保供稳价会议消息提振下，盘面大幅拉涨，带动现货市场成交氛围好转，工厂报价暂时止跌企稳。供应端，气头装置检修，本周尿素产量有所下滑，12 月下旬预计有 2-3 家装置检修，日产或边际下滑，但预计仍能保持在 17.5 万吨以上，供应仍充裕。需求端，近期悲观情绪浓厚，下游采购情绪放缓，今日受消息面刺激，下游适当跟进，部分企业走货好转。下游复合肥工厂受走货欠佳和部分地区环保预警影响开工负荷下降，对尿素的刚需支撑减弱；储备性需求受市场情绪影响较为明显，现货快速下跌后，在消息面的刺激下拿货力度或适当加大。总体上，我们认为尿素市场基本面改观有限，近期期现货价格共振下跌后，相关消息增多，对市场情绪带来扰动，市场一致性预期较强的状态下，警惕盘面波动加剧风险，短期建议偏弱震荡思路对待。05 合约再度升水现货，盘面反弹空间谨慎对待。

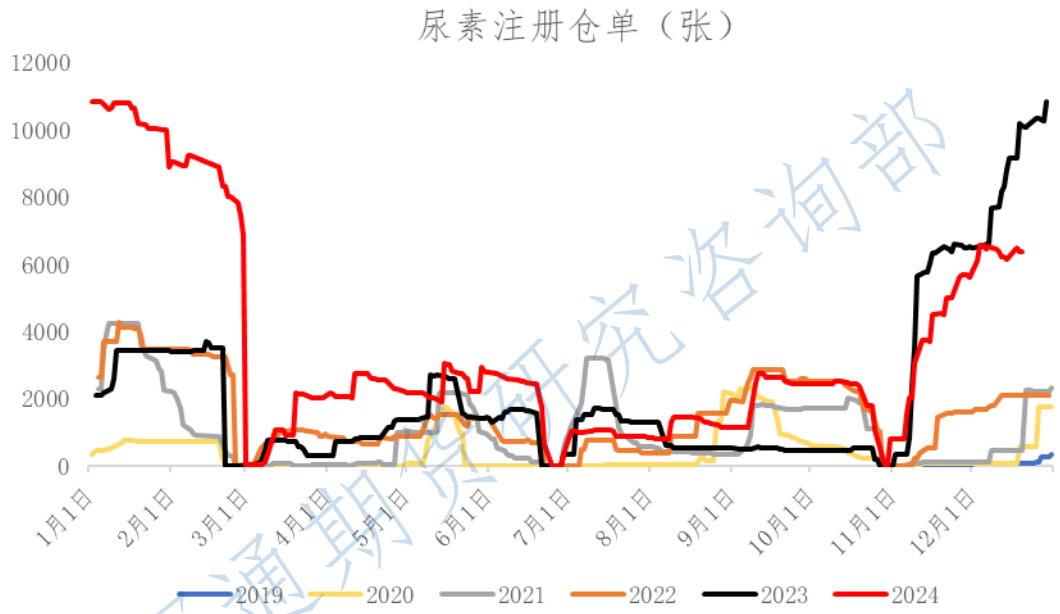
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2505 合约 1704 元/吨低开后偏强运行，最终收于 1754 元/吨，收成一根上、下影线均较短的大阳线，涨幅 2.81%，日成交量倍增，持仓量 197926 手（-8819 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+1288 手，空头-3101 手，空头主力减仓相对积极。其中，浙商期货净多单增加 2306 手、徽商期货净多单增加 2355 手、一德期货净多单增加 1758 手、宏源期货净多单减少 1264 手；中信期货净空单增加 6003 手、方正中期净空单增加 2860 手、东证期货净空单减少 3944 手、海通期货净空单减少 2209 手。

2024 年 12 月 19 日，尿素仓单数量 6373 张，环比上个交易日-7 张，来自河北东光。

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。

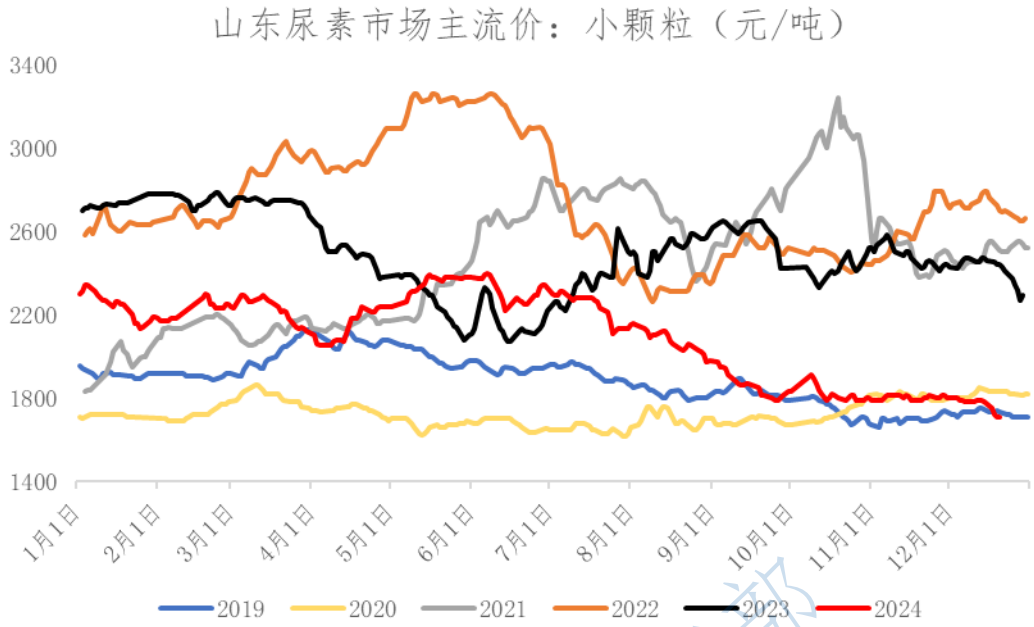


冠通期货研究咨询部

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价跌势放缓，市场交投回暖；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1650-1670 元/吨，山西大颗粒尿素价格今日小降至 1640-1670 元/吨，当地部分工厂小颗粒尿素价格已至 1600 元/吨左右。

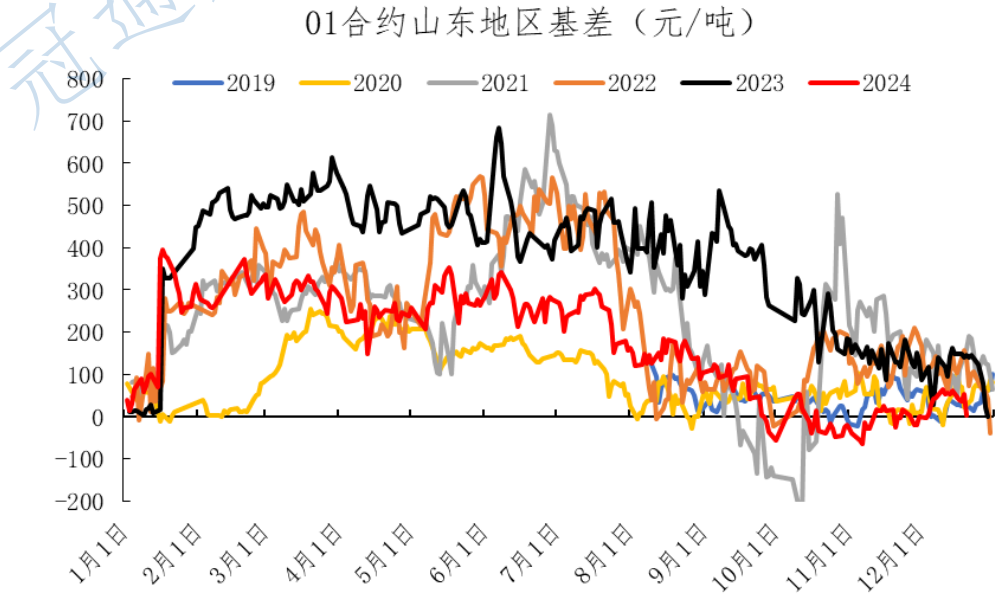
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格重心大幅上移，现货持稳为主；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 2 元/吨（+50 元/吨），5 月合约基差-44 元/吨（+55 元/吨）。

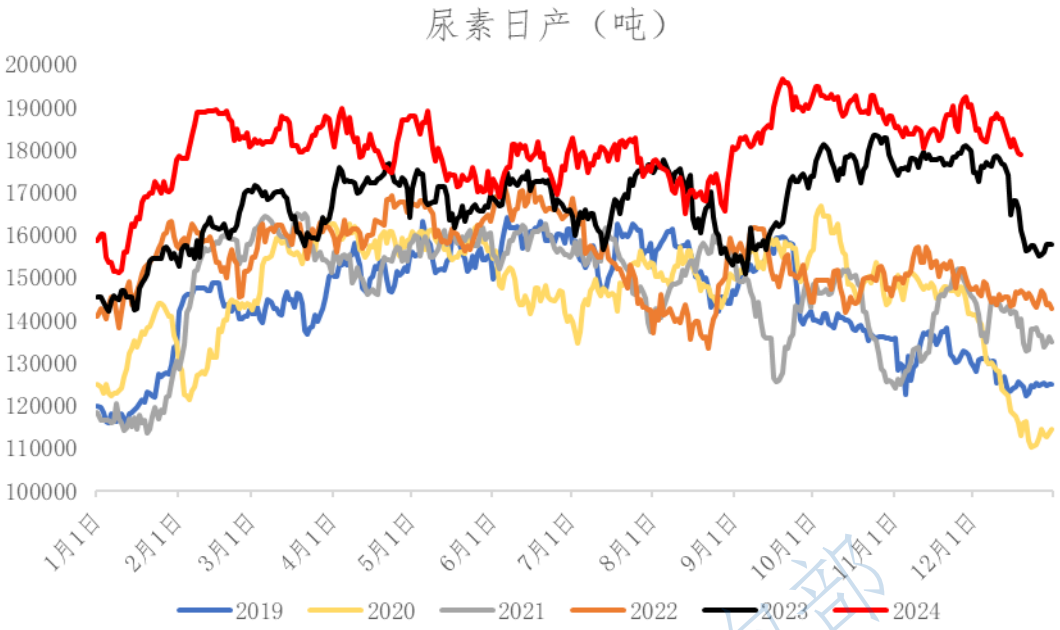


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

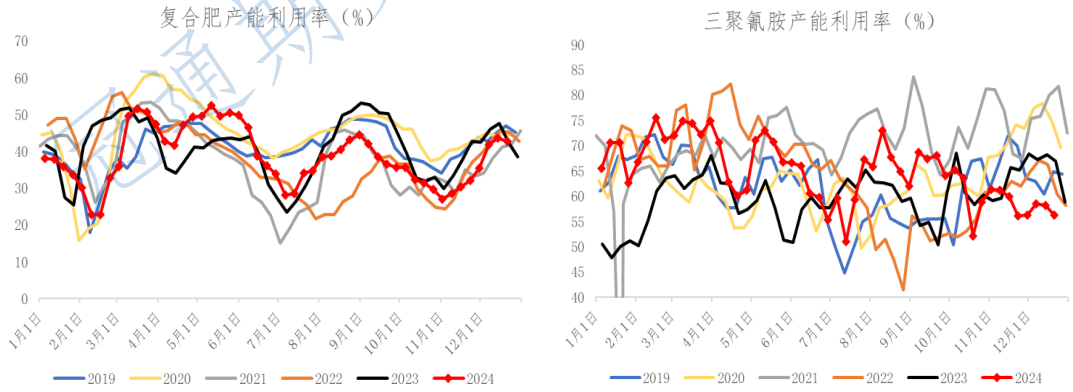
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2024 年 12 月 19 日，全国尿素日产量 17.88 万吨，较昨日上升 0.03 万吨，开工率 78.58%。（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 13 日-19 日，国内复合肥产能利用率 42.62%，较上周下降 0.97 个百分点，同比偏高 0.45 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率为 56.2%，较上周减少 1.9 个百分点，同比偏低 10.76 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