

【冠通研究】

基本面压力难以缓解，盘面短期承压偏弱震荡

制作日期：2024年12月20日

【策略分析】

今日尿素主力高开后偏弱运行，收盘价格重心有所下移。现货方面，昨日成交好转，今日工厂报价顺势小幅上调，但涨后下游跟进放缓，预计价格上涨动力不足，前期待发支撑下，短时现货价格窄幅震荡为主。供应端，日产维持在18万吨附近，后续西南部分装置仍有检修，但预计日产难有明显收窄。需求端，下游刚需跟进为主，整体市场情绪观望。复合肥成品肥库存高位攀升，市场向下沉淀较慢，装置开工率连续六周抬升后回落，对尿素的需求支撑减弱；淡季储备少量跟进，供需格局改变有限状态下，追涨情绪不足。成本端煤炭延续弱势，港口、电厂库存偏高，交投氛围冷清，短期煤价缺乏止跌上涨驱动。总体上，我们认为受消息刺激，尿素期现货市场短暂回暖，但基本面压力仍难有效缓解，价格持续性上涨动力不足，短期盘面建议承压偏弱震荡思路对待，继续关注消息面扰动。

【期现行情】

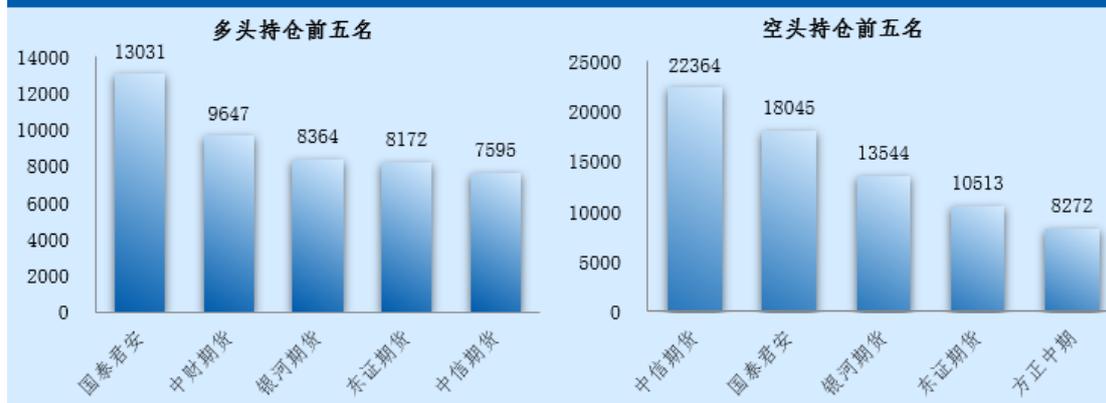
期货方面：尿素主力2505合约1755元/吨高开后偏弱运行，最终收于1743元/吨，收成一根上、下影线均较短的小阴线，涨幅0.17%，日成交量减半，持仓量196295手（-1631手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4160手，空头+4132手。其中，宏源期货净多单增加1201手、西南期货净多单增加442手、一德期货净多单减少1379手；银河期货净空单增加4501手、东证期货净空单增加1553手、国泰君安净空单增加1105手、中信期货净空单减少2111手。

2024年12月20日，尿素仓单数量6510张，环比上个交易日+137张，其中衡水棉麻+75张、宁陵史丹利+74张、云图控股-10张、河北东光-2张。

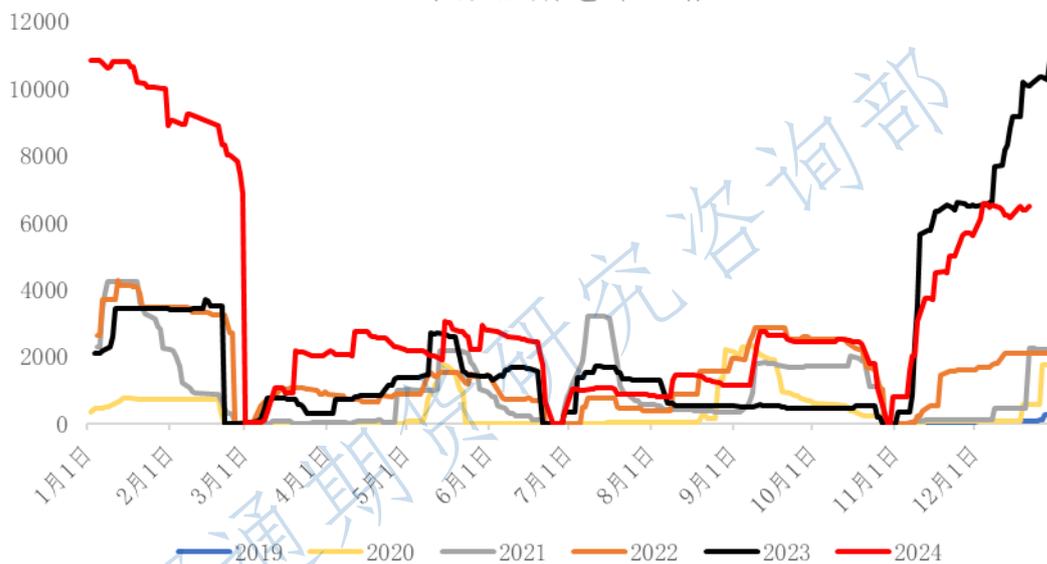
投资有风险，入市需谨慎。

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）

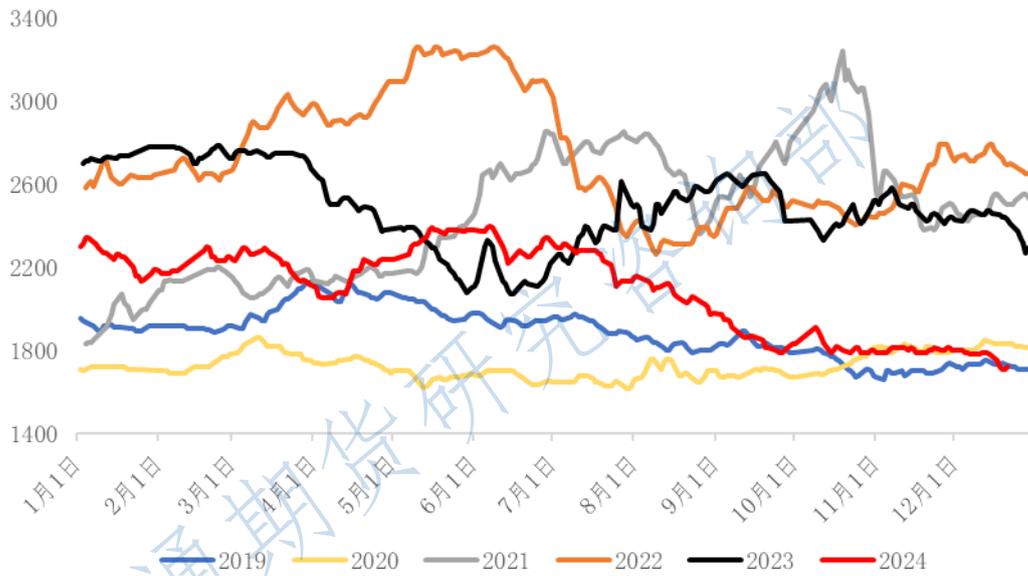


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中小幅上涨，涨后成交放缓；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

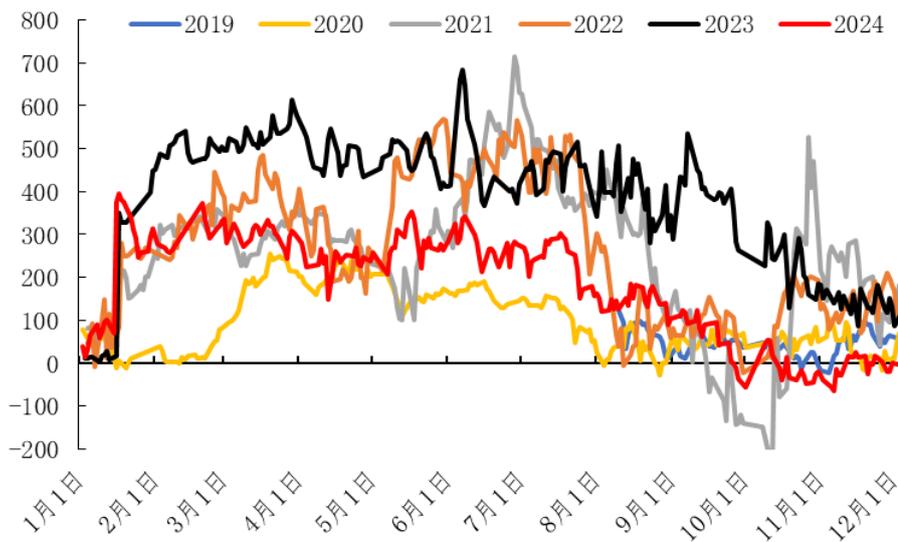


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格重心下移，现货稳中小幅上调；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22元/吨（+20元/吨），5月合约基差-23元/吨（+21元/吨）。

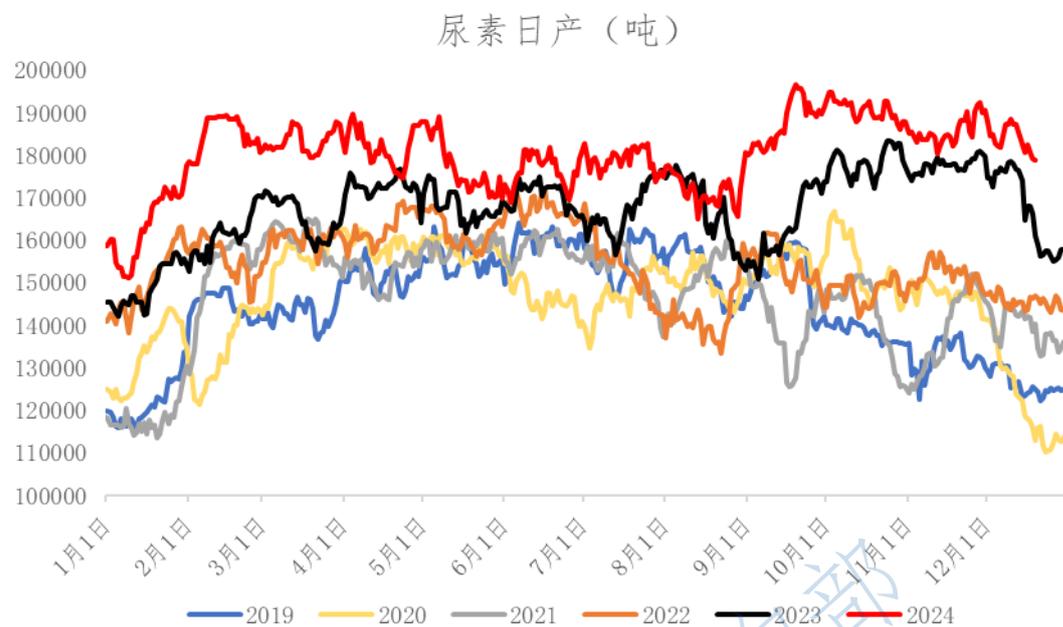
01合约山东地区基差（元/吨）



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20日，全国尿素日产量17.93万吨，较昨日上升0.05万吨，开工率78.80%。（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