

【冠通研究】

盘面短期宽幅震荡，关注保供会议情况

制作日期：2024 年 12 月 25 日

【策略分析】

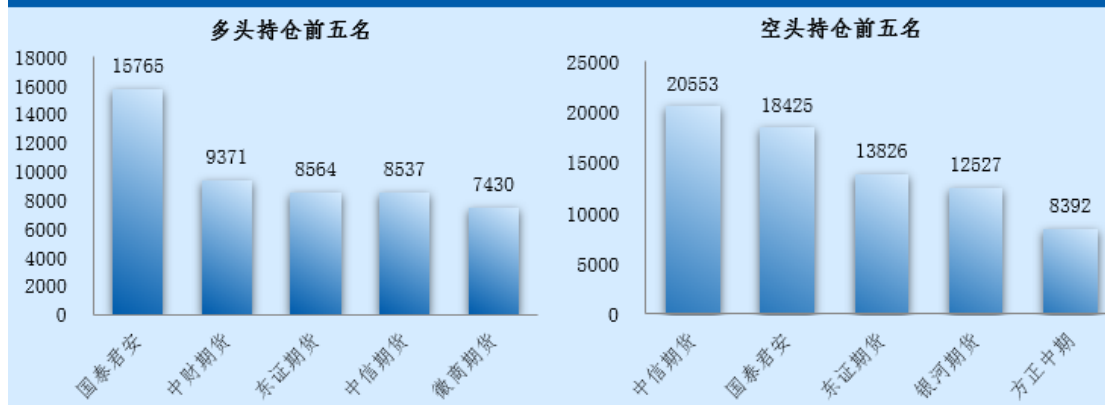
今日尿素主力低开后震荡运行，收盘价格重心小幅下移。现货方面，近期消息面刺激下，现货交投氛围略有回暖，工厂小幅上调报价，但下游整体情绪仍谨慎。供应端，装置大稳小动，日产同比仍处高位，供应压力仍较大。需求端，短期交投小幅回温，但整体活跃度有限，现货小幅上涨后成交再度放缓，观望情绪再度转浓。供应边际收紧有限，叠加需求支撑偏弱，本周三隆众资讯公布的厂内库存数据继续攀升，并创新高，内蒙和新疆增库明显。成本端煤炭价格仍在探底，市场资源充足，电厂库存高企，非电需求临近春节用煤淡季，下游整体采购情绪不佳，短期煤炭价格预计延续弱势，对尿素的成本支撑作用减弱。总体上，我们认为短期消息面的提振下现货暂时企稳，但尿素基本面压力并未有效缓解，市场等待周四的保供稳价会议，关注会议实际情况，警惕会议不及预期带来的下行风险，短期建议区间震荡思路对待。2505 合约关注 1690-1820 区间。

【期现行情】

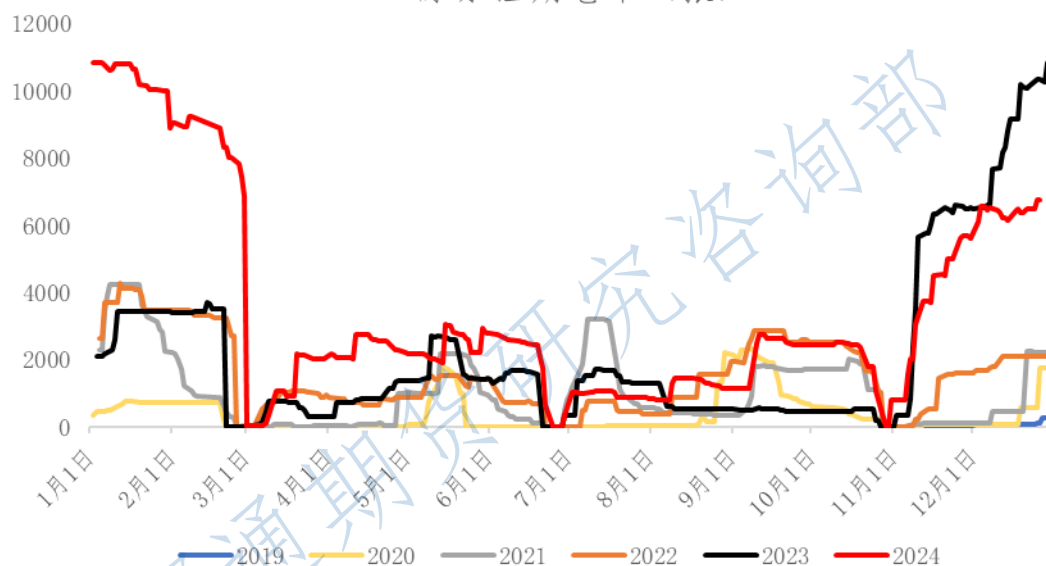
期货方面：尿素主力 2505 合约 1766 元/吨低开后震荡运行，最终收于 1769 元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阳线，跌幅 0.11%，日成交量近减半，持仓量 202539 手（+2324 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+2777 手，空头+1933 手。其中，东吴期货净多单增加 992 手、中信建投净多单增加 547 手、永安期货净多单减少 532 手、华融融达净多单减少 234 手；方正中期净空单增加 2918 手、银河期货净空单增加 557 手、中信期货净空单减少 2223 手、东证期货净空单减少 757 手。

2024 年 12 月 25 日，尿素仓单数量 6744 张，环比上个交易日-1 张，来自河北东光。

尿素主力合约持仓-冠通期货

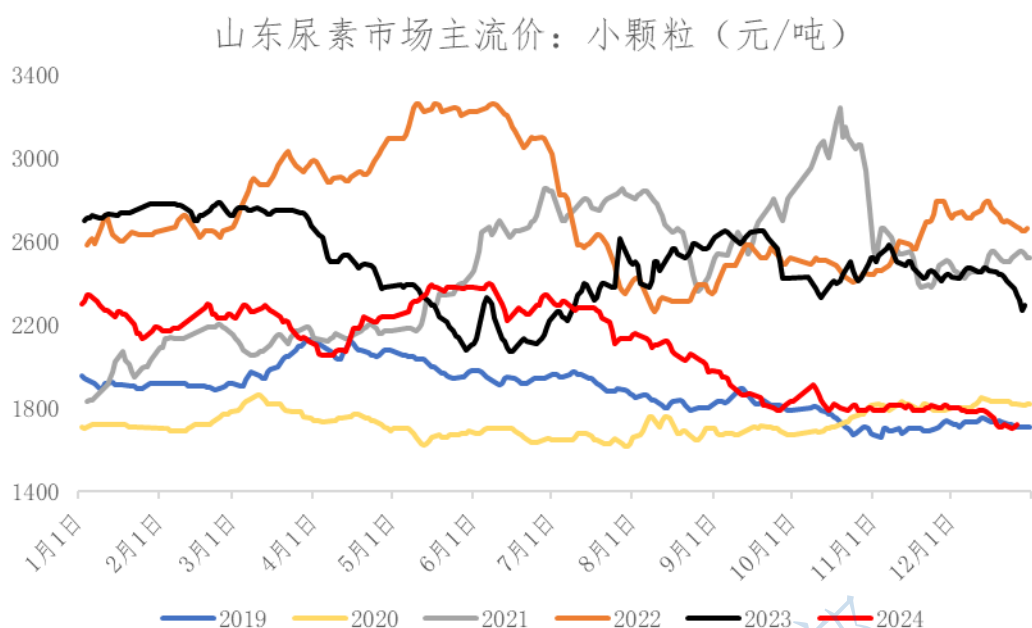


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

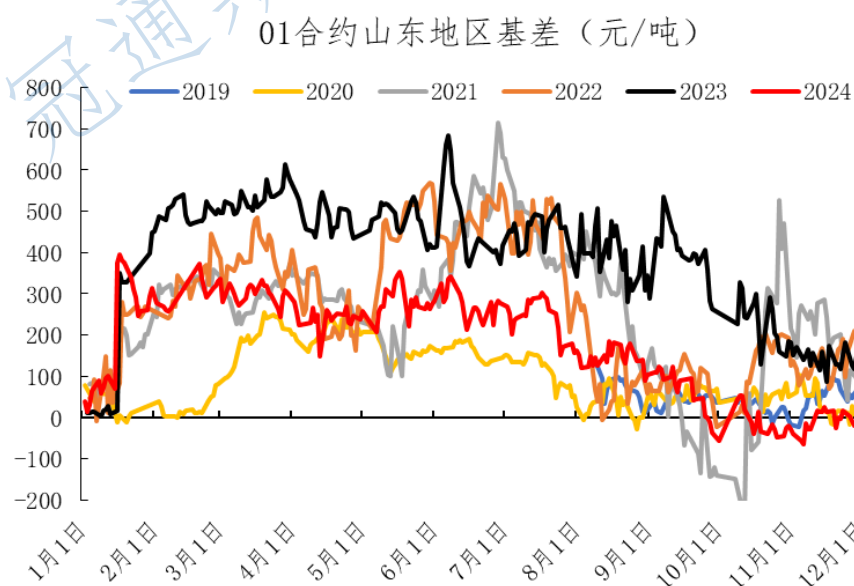
现货方面：今日工厂报价稳中小幅上调，市场交投氛围走弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1650-1680 元/吨，山西大颗粒尿素价格稳定在 1640-1670 元/吨，当地部分工厂小颗粒尿素价格稳定在 1600 元/吨左右。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

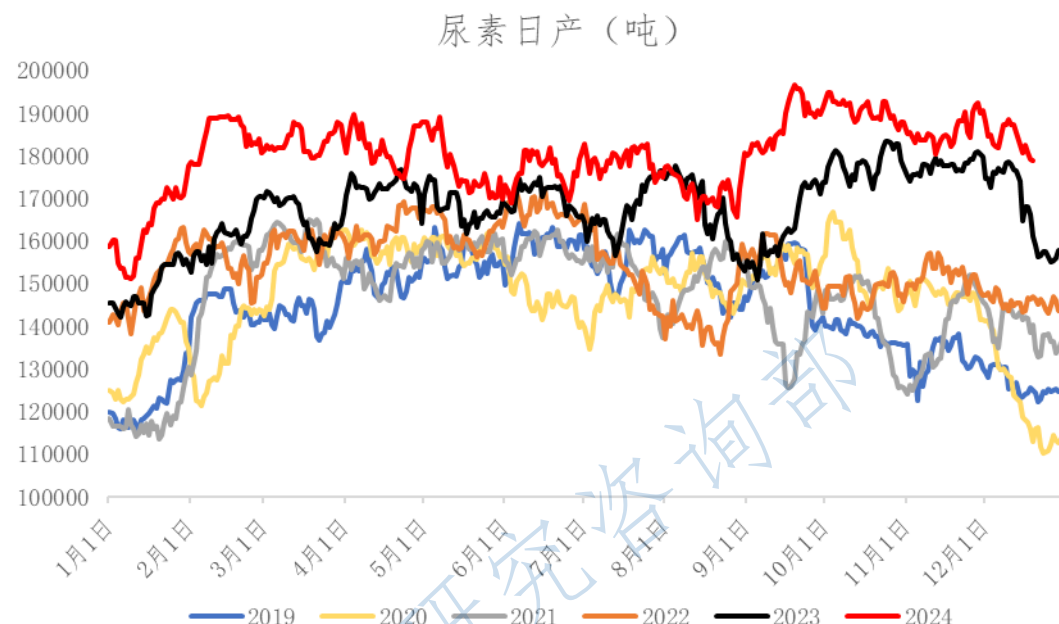
基差方面：今日期货盘面价格重心略有下移，现货大稳小动；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走强，1月合约基差-6元/吨（+17元/吨），5月合约基差-49元/吨（+12元/吨）。



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。

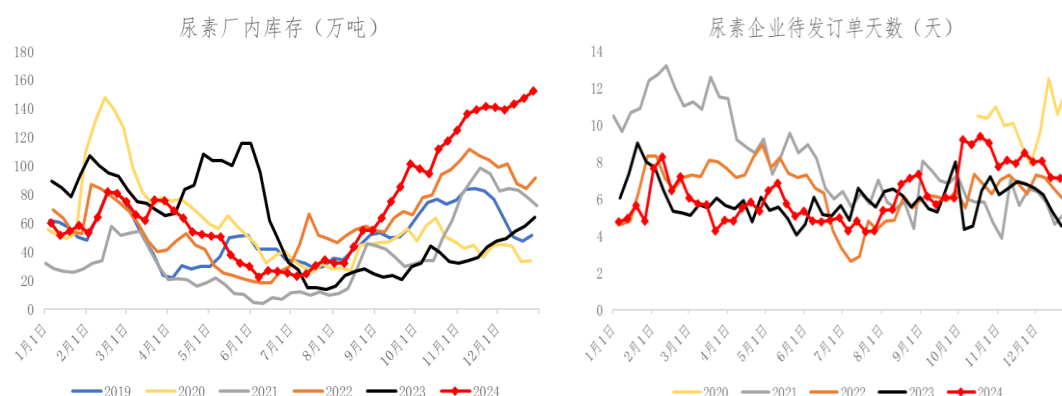
供应数据：根据肥易通数据，2024 年 12 月 25 日，全国尿素日产量 17.59 万吨，较昨日上升 0.42 万吨，开工率 77.31%。（2024 年 11 月份全国平均日产量 18.57 万吨，较 10 月下降 0.54 万吨，平均开工率 81.63%，较 10 月下降 2.38%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众数据，截至 2024 年 12 月 25 日，中国尿素企业总库存量 152.50 万吨，较上周增加 5.32 万吨，环比增加 3.61%，同比偏高 88.51 万吨。

预收订单天数：根据隆众数据，截至 2024 年 12 月 25 日，中国尿素企业预收订单天数 7.12 日，较上周持平。



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

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。