

【冠通研究】

产业情绪再度走低，短期盘面承压偏弱运行

制作日期：2024年12月27日

【策略分析】

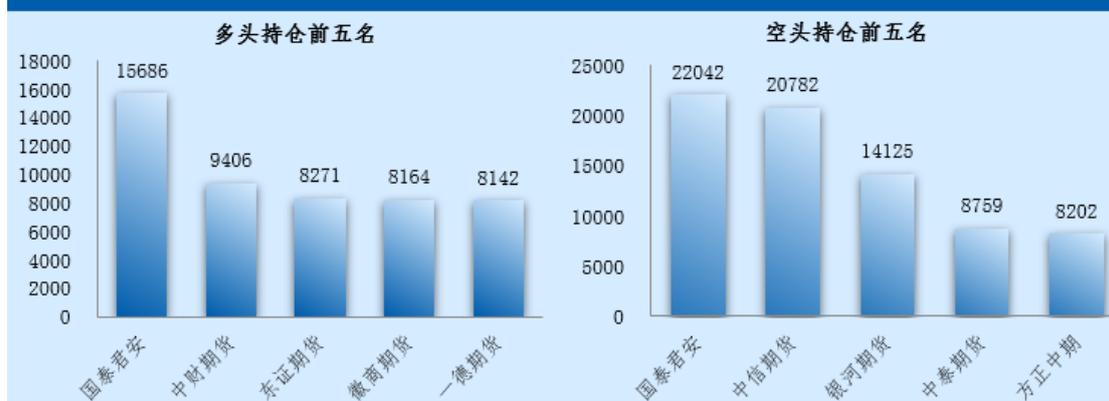
保供稳价会议未有超预期利好释放，今日尿素主力大幅跳空后窄幅震荡，收盘价格重心明显下移。现货方面，今日工厂报价稳中小幅松动，保供会议之后市场情绪走弱，现货活跃度再度下降。供应端，日产维持在17.5万吨附近波动，短期变动有限，同比偏高。需求端，刚需支撑逐渐走弱，市场情绪低迷、投机性需求不佳。下游复合肥市场走货不佳，成品肥库存高企倒逼企业开工负荷降低；板材企业逐渐停工放假，工业需求刚需支撑走弱。农业经销商备肥谨慎，淡储逢低跟进，需求较为分散。成本端煤炭价格持续下跌，即将迎来春节需求淡季，短期预计延续弱势，对于尿素的成本支撑偏弱。总体上，我们认为尿素缺乏基本面利好支撑，会议之后，产业情绪再度转弱，行情预计延续弱势，盘面上偏弱震荡为主。2505合约关注1690-1820区间。

【期现行情】

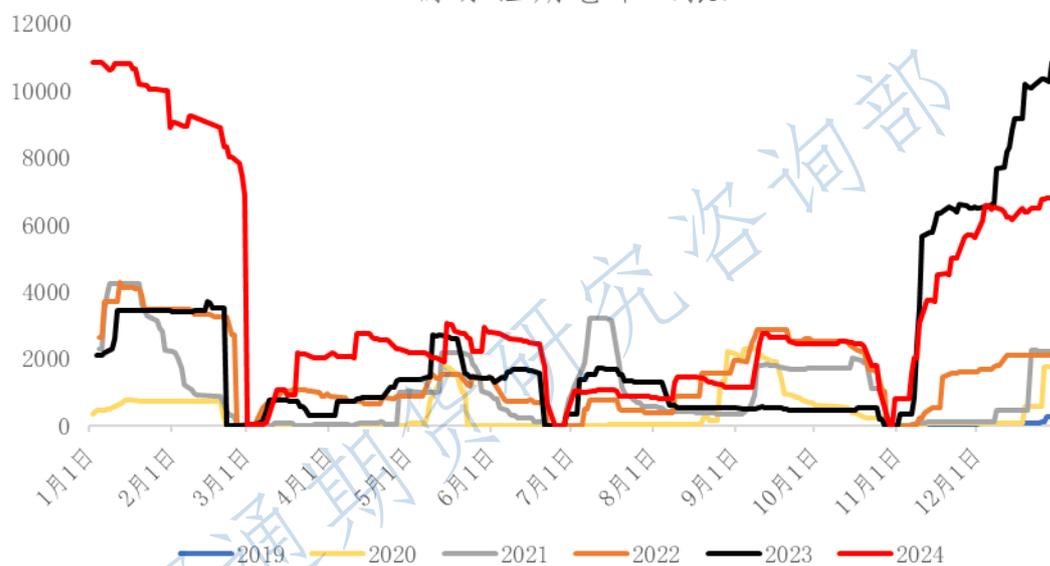
期货方面：尿素主力2505合约1721元/吨大幅跳空低开后窄幅震荡，最终收于1722元/吨，收成一根“十字星”K线，跌幅2.16%，日成交量小幅放量，持仓量210944手（+7032手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+6194手，空头+2797手。其中，徽商期货净多单增加4656手、东证期货净多单增加3425手、信达期货净多单增加1057手、招商期货净多单减少1030手；国泰君安净空单增加2416手、永安期货净空单增加2050手、中信期货净空单增加979手、方正中期净空单减少866手。

2024年12月27日，尿素仓单数量6794张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单 (张)

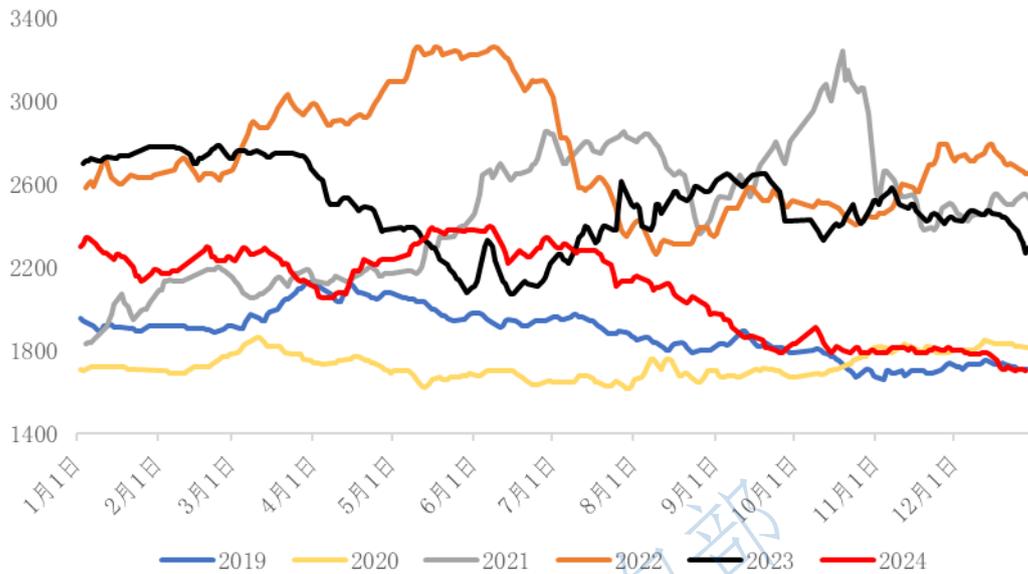


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中小幅松动，会议后市场情绪再度转弱，交投氛围清淡；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围稳定在 1640-1680 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）

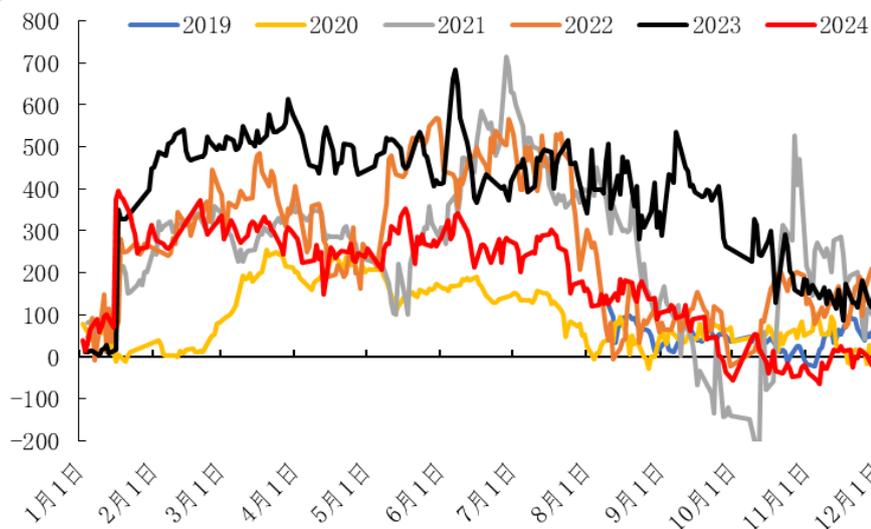


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格重心明显下移，现货稳中小幅下跌；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 20 元/吨(+12 元/吨)，5月合约基差-22 元/吨(+10 元/吨)。

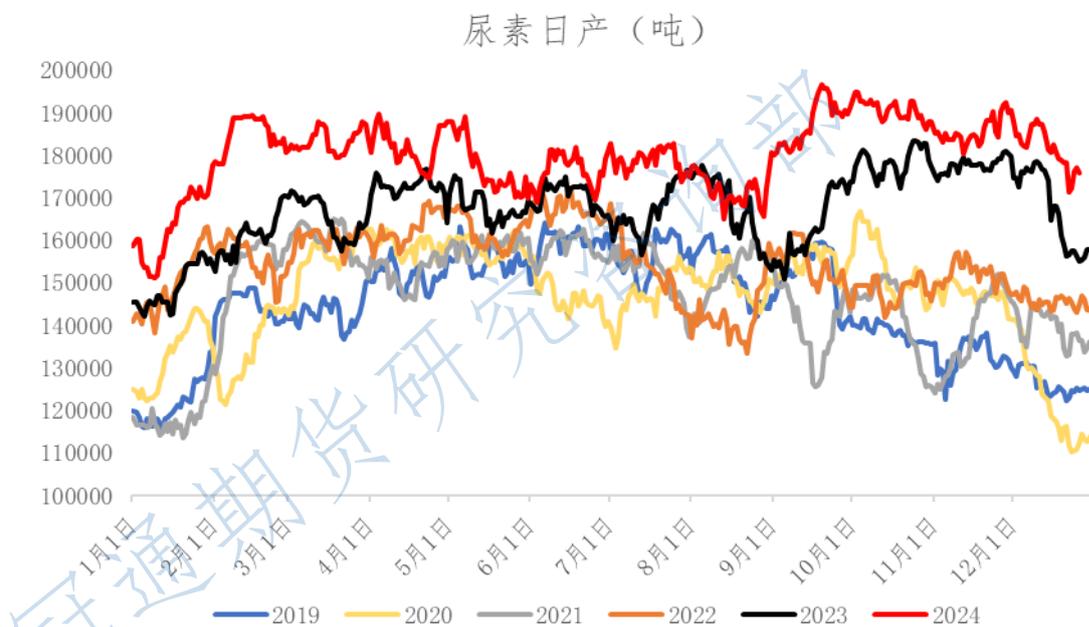
01合约山东地区基差（元/吨）



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27日，全国尿素日产量17.47万吨，稳定，开工率76.78%。（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

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