

【冠通研究】

供需有边际转弱预期，短期盘面延续弱勢

制作日期：2024 年 12 月 31 日

【策略分析】

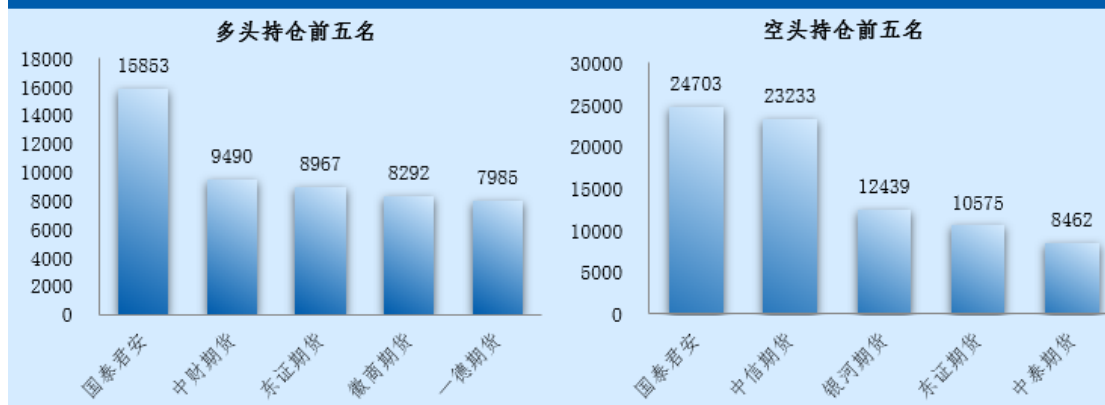
今日尿素主力小幅高开后冲高回落，收盘价格重心小幅下移。现货方面，工厂报价延续下调，市场成交情况不佳。供应端，近期日产变动幅度较小，维持在 17.5-18 万吨之间，元旦后前期气头装置逐渐复产，日产逐渐回升，供应压力预计再度加大。需求端，刚需支撑转弱，现货价格持续下探，买涨不买跌心态下，市场交投更加低迷。成本端，煤炭价格持续下跌后，短期有企稳止跌迹象，但上涨驱动不足，短期或难有明显反弹。我们认为，后续看供应端装置逐渐复产、工需下游春节前开工降低，成本端短期支撑亦较为有限，尿素基本面弱势难改；且临近春节，工厂有收单压力，高库存背景下，现货下行压力较大，预计盘面亦偏弱运行。2505 合约下方关注 1630 元/吨处支撑。

【期现行情】

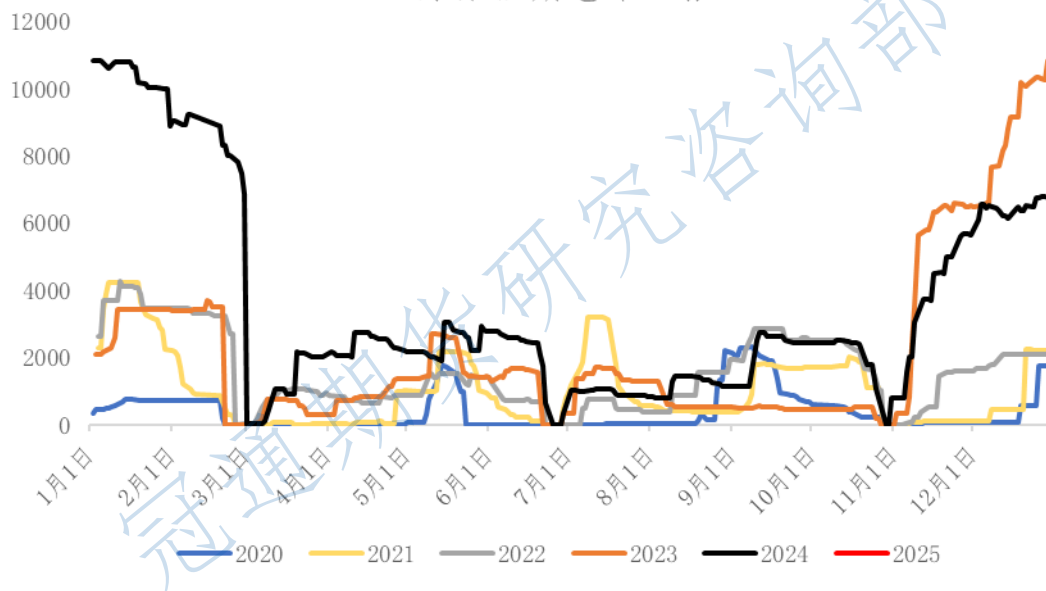
期货方面：尿素主力 2505 合约 1710 元/吨小幅高开后冲高回落，最终收于 1707 元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阴线，跌幅 0.12%，日成交量小幅变动，持仓量 237689 手（+13297 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+3772 手，空头+11411 手。其中，宏源期货净多单增加 1390 手、中信建投净多单增加 1054 手、徽商期货净多单增加 628 手、中粮期货净多单减少 2337 手；中信期货净空单增加 4146 手、国泰君安净空单增加 2681 手、申银万国净空单增加 3480 手、中泰期货净空单减少 1120 手。

2024 年 12 月 31 日，尿素仓单数量 6857 张，环比上个交易日+101 张，来自安阳万庄。

尿素主力合约持仓-冠通期货

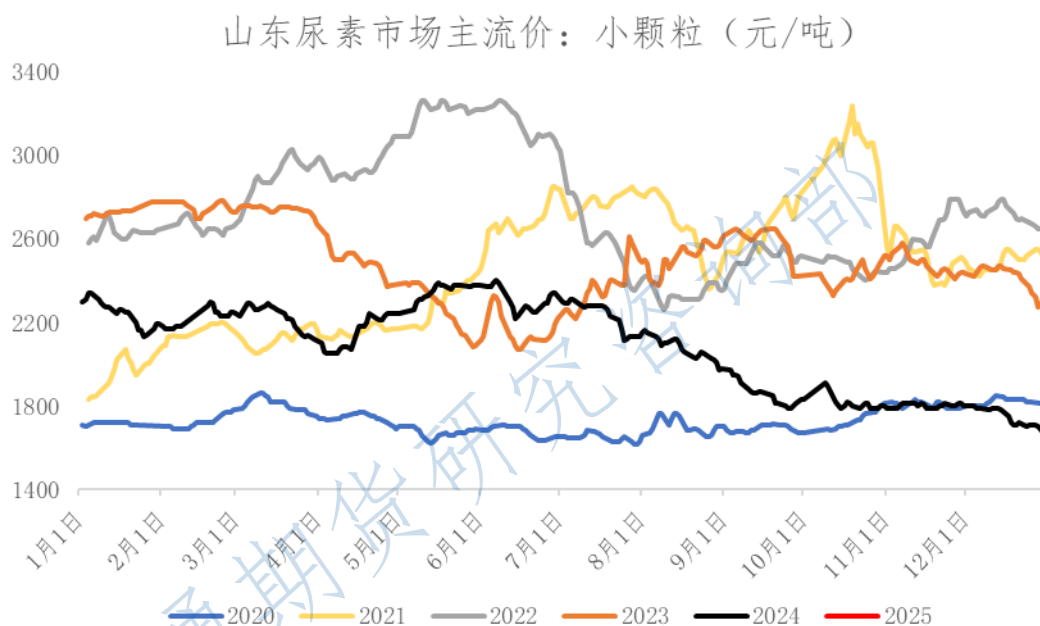


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

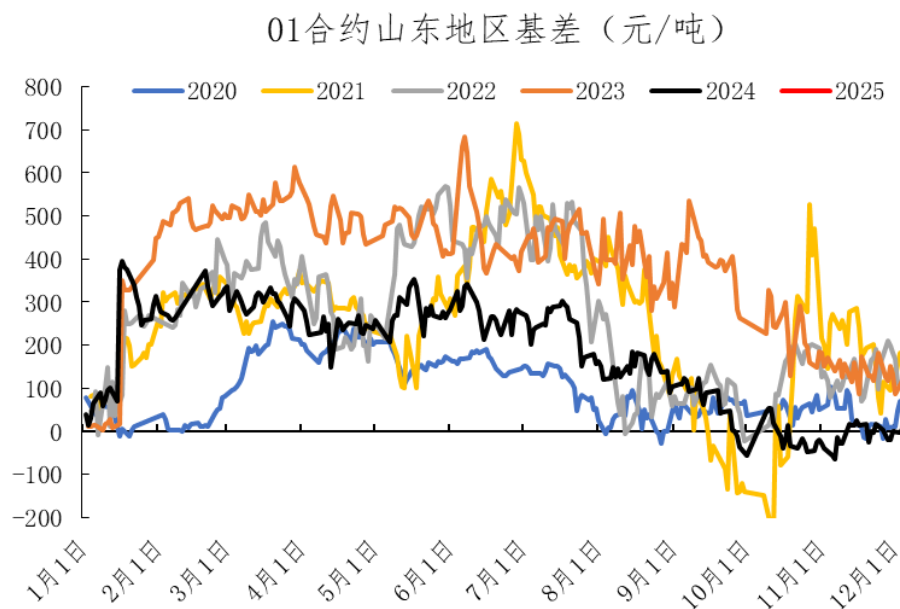
现货方面：周末以来工厂报价小幅下滑，新单成交不佳；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1600-1630 元/吨，成交重心多倾向低端，山西尿素价格基本稳定，大颗粒尿素价格在 1630-1670 元/吨，部分工厂小颗粒尿素价格到 1590 元/吨左右。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

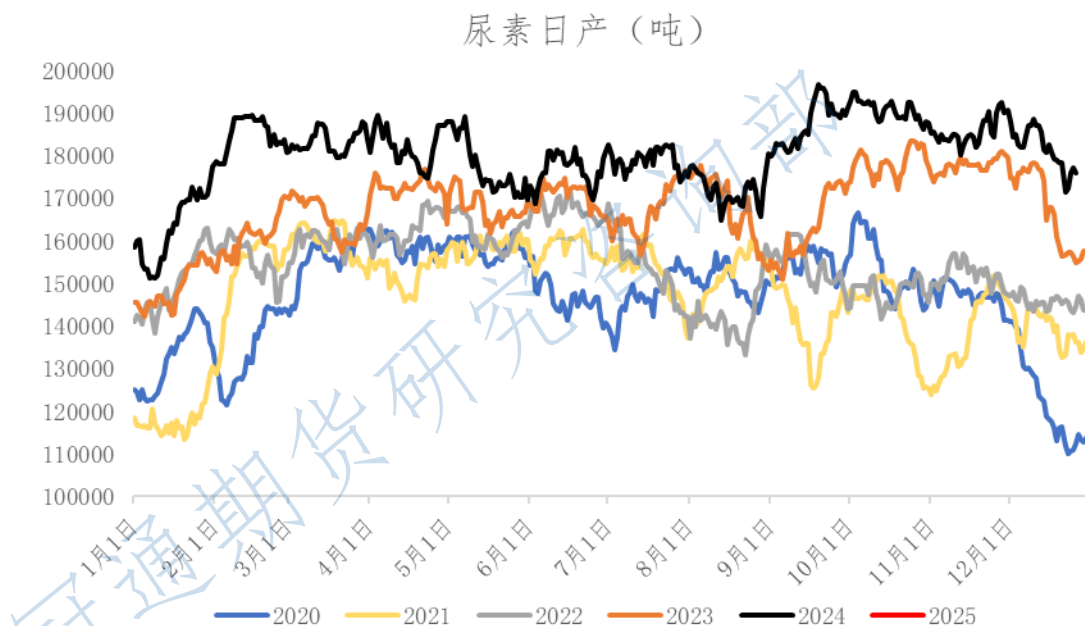
基差方面：今日主力合约收盘价格重心小幅下移，现货报价延续下跌态势；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走弱，1月合约基差-27元/吨（-30元/吨），5月合约基差-57元/吨（-2元/吨）。



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 31 日，全国尿素日产量 17.63 万吨，较昨日下降 0.04 万吨，开工率 77.48%。（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 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