
【冠通研究】

短期盘面震荡偏弱思路对待，关注下游跟进持续性

制作日期：2025 年 1 月 8 日

【策略分析】

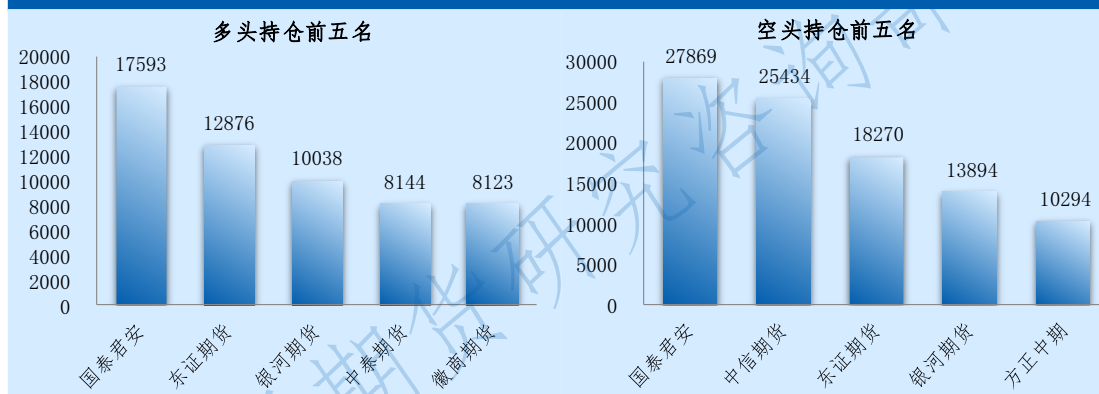
今日尿素主力低开后偏弱震荡，收盘价格重心继续下移。现货方面，今日工厂报价持稳，部分主流地区新单成交有所回暖，整体市场氛围仍不活跃。供应端，河北田原正在停车，河南延化和四川美氰预计近几日复产，后续看随着气头装置恢复，供应压力有回升预期。需求端，当下市场需求氛围好转有限，部分下游逢低适当采购，但整体需求力度一般。下游复合肥工厂货源下沉缓慢、装置负荷连续三周降低，板材等工需下游陆续放假停产；淡储需求逢低适当跟进，采购较为零散。总体上，我们认为尿素基本面压力较大，节前工厂有收单压力，今日主流区域新单成交增加，现货行情暂稳，但需求持续性仍需关注；盘面仍升水现货，短期看行情缺乏有效支撑，预计盘面延续偏弱震荡态势。操作上，前期空单少量继续持有，不建议过分追空。2505 合约运行区间参考 1700-1550 元/吨。

【期现行情】

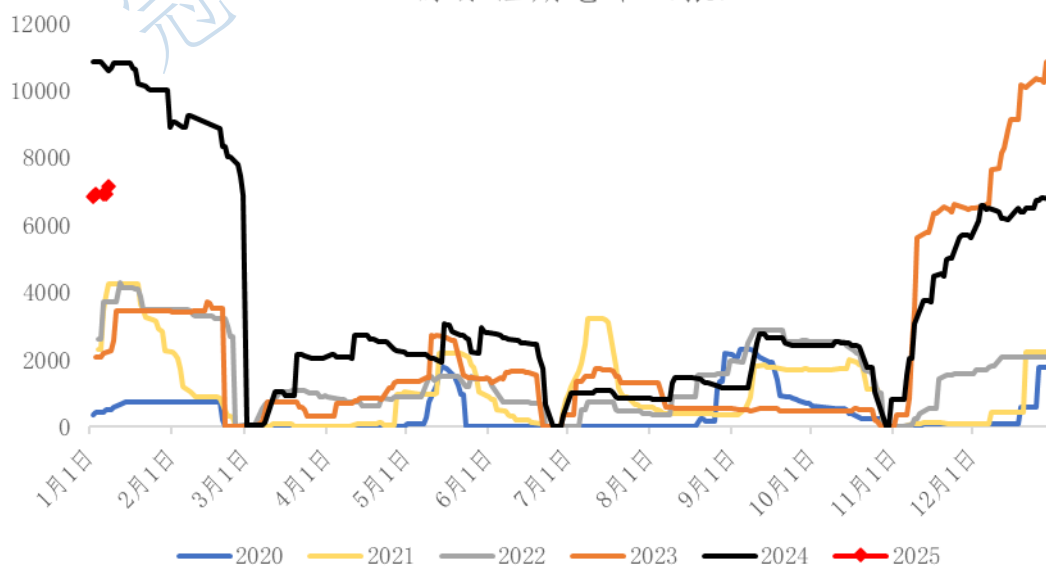
期货方面：尿素主力 2505 合约 1645 元/吨低开后震荡下行，最终收于 1631 元/吨，收成一根上、下影线均较短的阴线，跌幅 1.33%，日成交量小幅回升，持仓量 279880 手（+3567 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+1765 手，空头+1326 手。其中，永安期货净多单增加 1576 手、东方财富净多单增加 498 手、渤海期货净多单减少 260 手；东证期货净空单增加 2418 手、方正中期净空单增加 1781 手、中信期货净空单增加 1642 手、国泰君安净空单减少 1812 手。

2025 年 1 月 8 日，尿素仓单数量 7157 张，环比上个交易日增加 225 张，来自辉隆集团。

尿素主力合约持仓-冠通期货



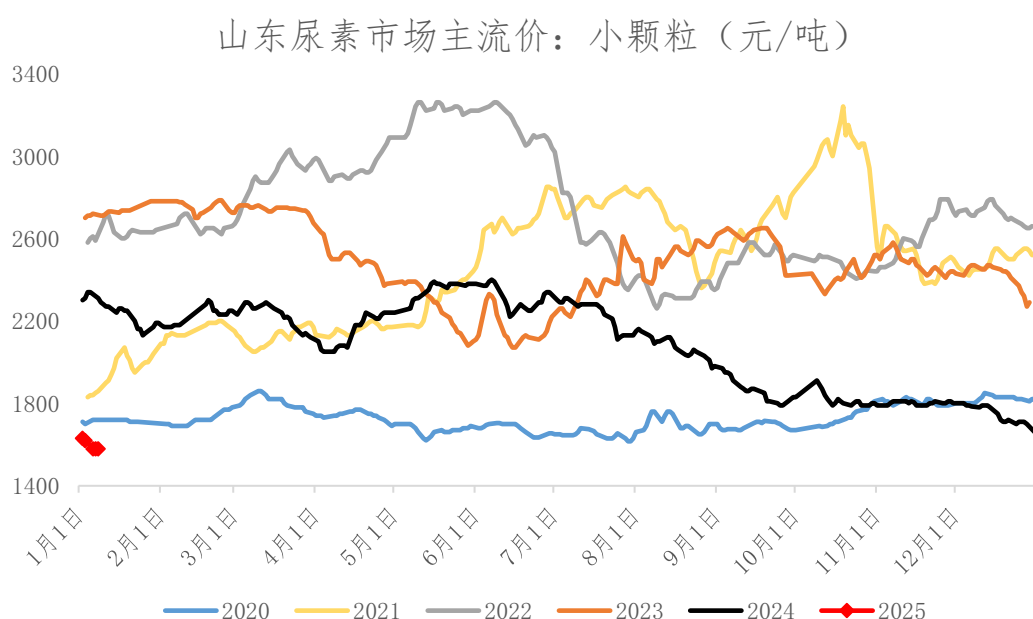
尿素注册仓单（张）



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试探拉涨，新单成交仍不活跃；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1520-1580 元/吨，河南价格偏低端；山西尿素价格今日基本稳定，大颗粒尿素价格稳定在 1570-1590 元/吨，部分工厂小颗粒尿素价格仍在 1480-1490 元/吨。

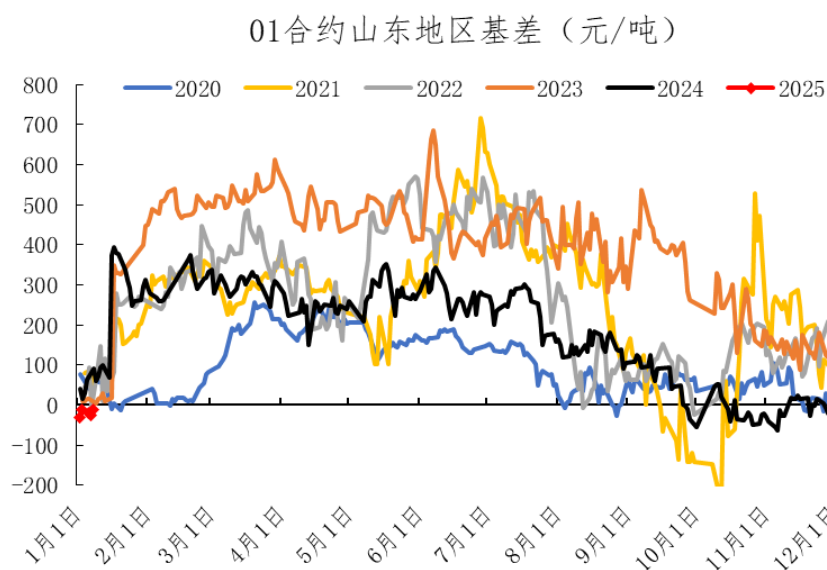
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

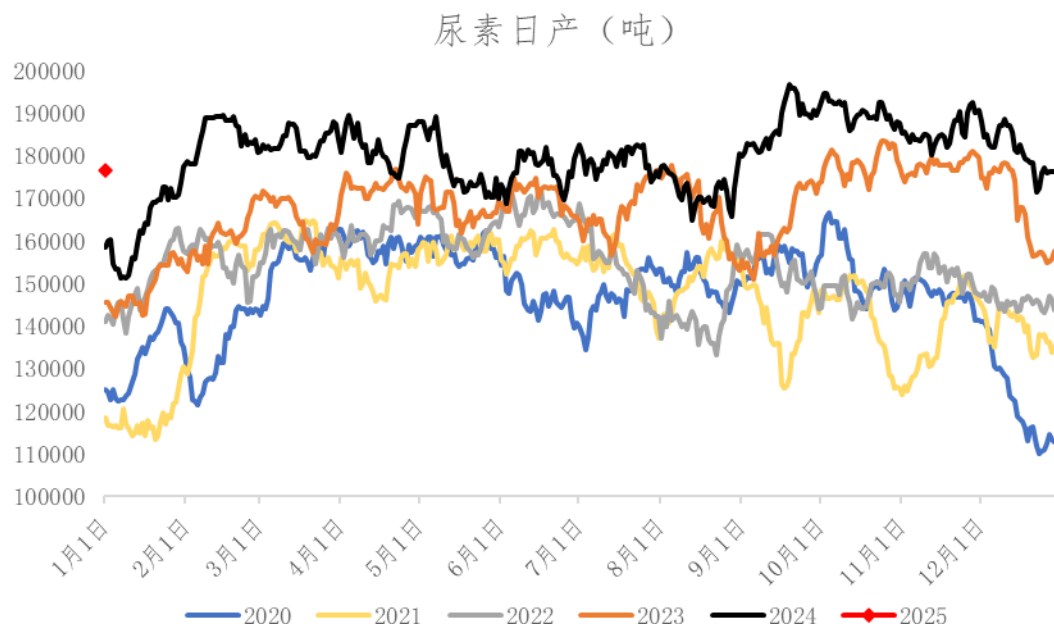
基差方面：今日主力合约收盘价格重心继续下移，现货报价稳中试探拉涨；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走强，1月合约基差-10元/吨（+15元/吨），5月合约基差-51元/吨（+16元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

仅作为参考，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。

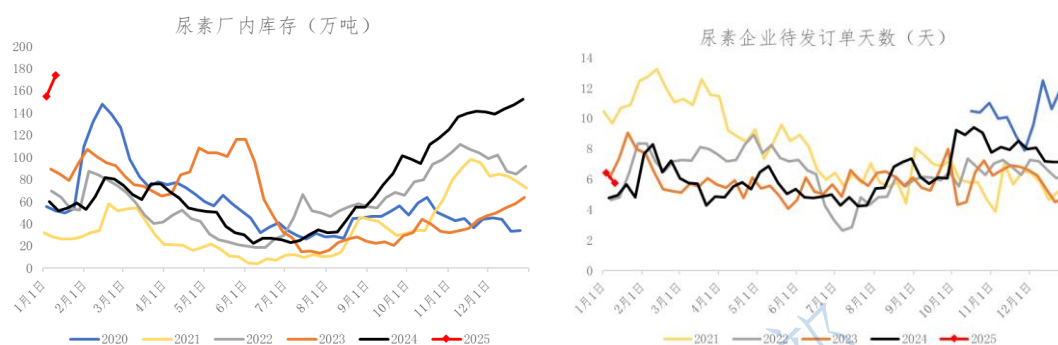
供应数据：肥易通数据：2025 年 1 月 8 日，全国尿素日产量 17.45 万吨，较昨日持平，开工率 76.69%。（2024 年 12 月份全国平均日产量 17.78 万吨，较 11 月下降 0.79 万吨，平均开工率 78.12%，较 11 月下降 3.51%）



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 2025 年 1 月 8 日，中国尿素企业总库存 173.94 万吨，较上周增加 18.86 万吨，环比增加 12.16%，同比偏高 122.15 万吨。

预收订单天数：根据隆众数据，截至 2025 年 1 月 8 日，中国尿素企业预收订单天数 5.76 日，环比下降 0.65 日。



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