
【冠通研究】

刚需支撑边际走弱 短期盘面上行持续性存疑

制作日期：2025 年 1 月 9 日

【策略分析】

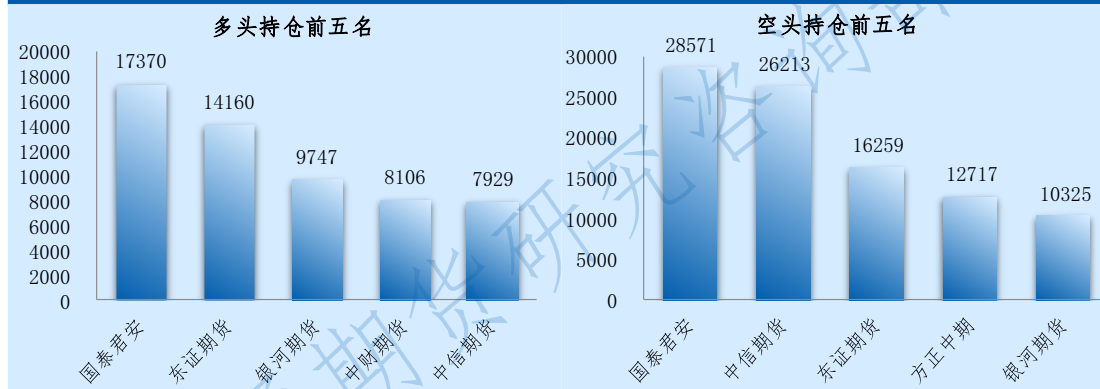
今日尿素主力低开震荡，午后减仓上行，收盘价格重心大幅上移。现货方面，今日工厂报价稳中偏弱，市场交投氛围未见明显改善。供应端，当前检修装置偏少，日产水平波动不大，陕西陕化煤化工预计复产，后续看随着气头装置恢复，供应压力预计边际回升。需求端仍以工业刚需采购为主，但临近春节需求逐步萎缩，市场订单主要为储备需求补仓以及春节预收订单，对于行情支撑有限。下游复合肥工厂以及板材厂产能利用率同比下降，后续开工率将继续下滑；库存方面，尿素工厂库存延续累库，且短期难有缓解。总体上，我们认为尿素供需格局仍不乐观，刚需走弱叠加节前降价收单压力，现货行情或仍存下行空间，继续关注春节前下游备货力度；主力在 1630 附近获得支撑，盘面升水现货幅度扩大，短期市场缺乏强力支撑，反弹空间需谨慎对待。操作上，逢高偏空参与。2505 合约运行区间参考 1700-1550 元/吨。

【期现行情】

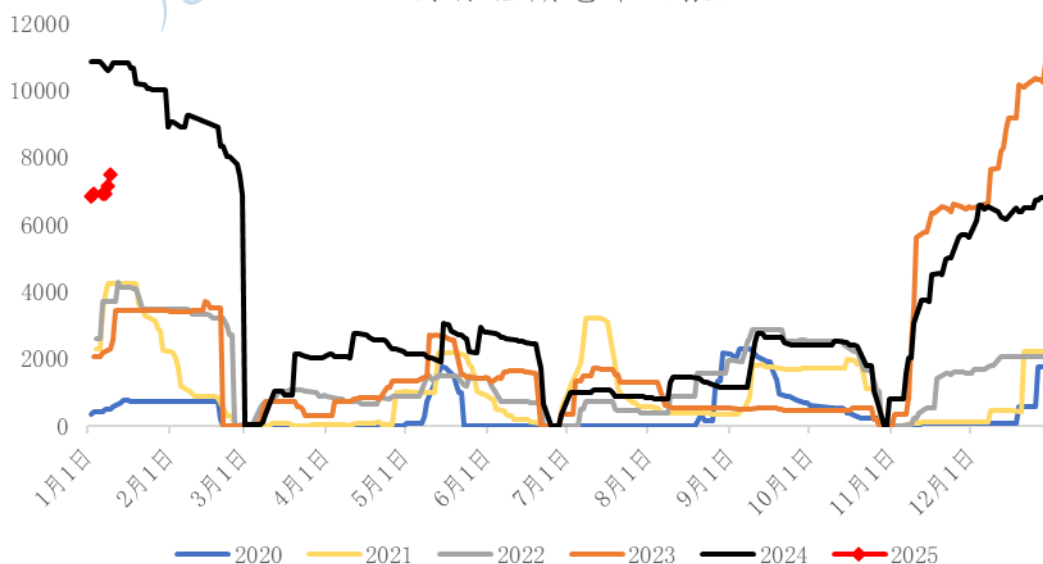
期货方面：尿素主力 2505 合约 1630 元/吨低开震荡，午后大幅拉涨，收于 1660 元/吨，收成一根上影线较长的阳线，涨幅 1.22%，日成交量大幅回升，持仓量 272128 手（-7752 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3250 手，空头-3625 手。其中，渤海期货净多单增加 623 手、光大期货净多单增加 545 手、西南净多单减少 1587 手，永安期货净多单减少 1133 手；方正中期净空单增加 2447 手、中泰期货净空单增加 1643 手、东证期货净空单减少 3295 手、银河期货净空单减少 3278 手。

2025 年 1 月 9 日，尿素仓单数量 7475 张，环比上个交易日增加 318 张，来自安阳万庄。

尿素主力合约持仓-冠通期货



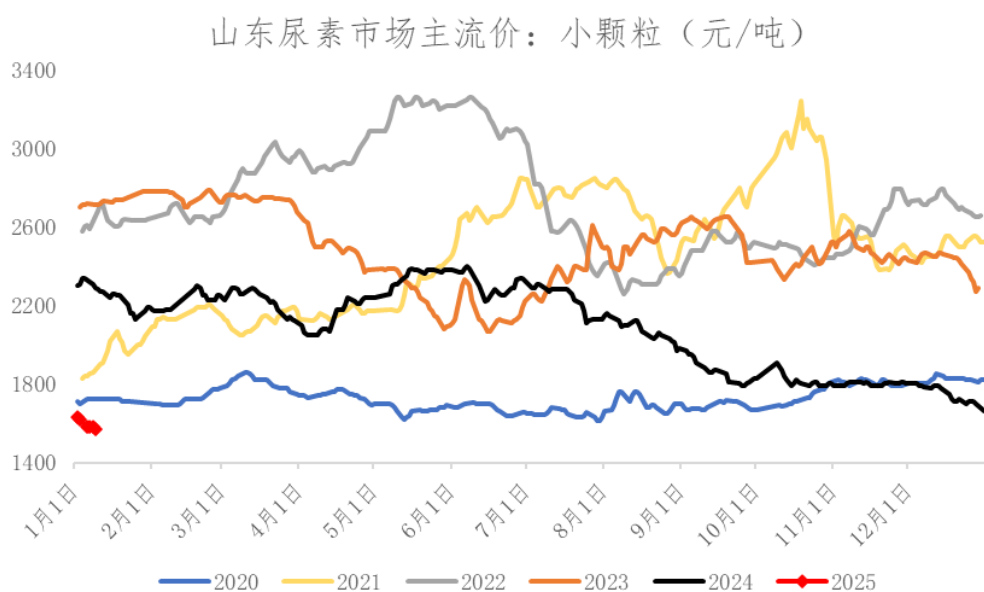
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中走弱，市场交投氛围未见继续好转；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1520-1580 元/吨，河北及山东北部工厂报价偏高端；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。

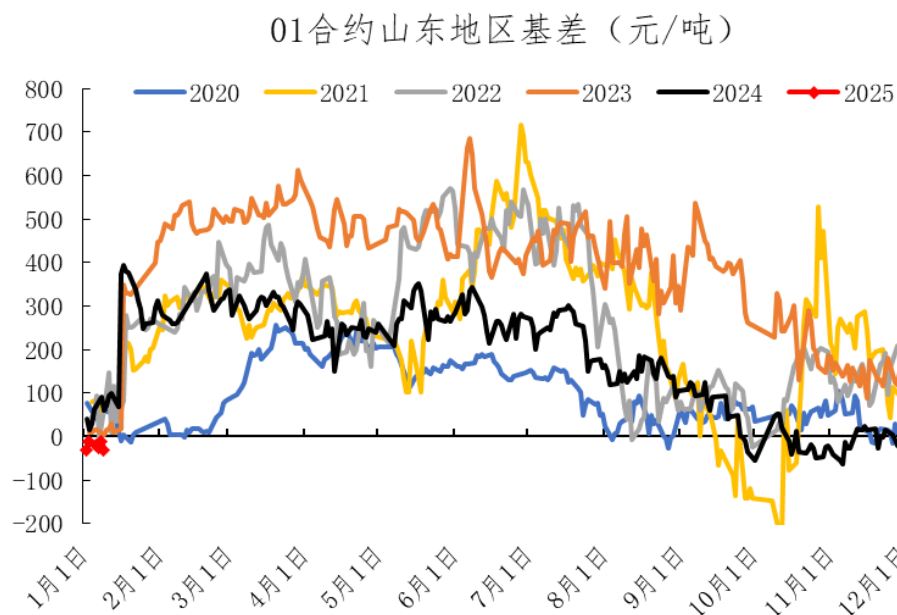
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

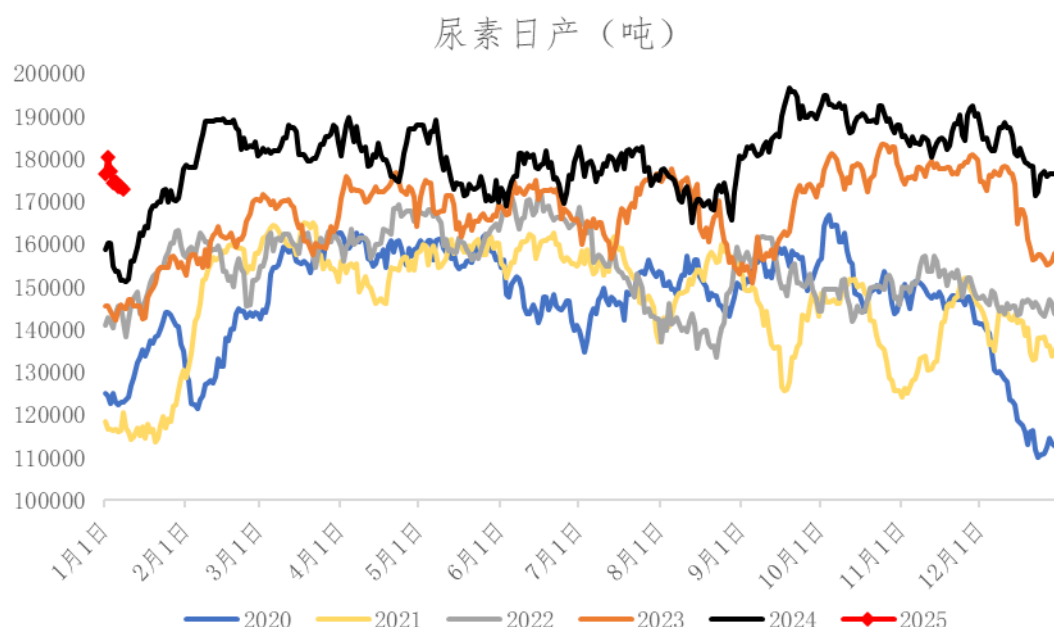
基差方面：今日主力合约收盘价格重心大幅上移，现货报价稳中小幅偏弱；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走弱，1月合约基差-30元/吨（-20元/吨），5月合约基差-90元/吨（-39元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

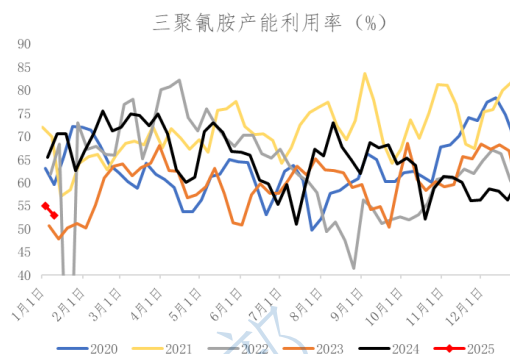
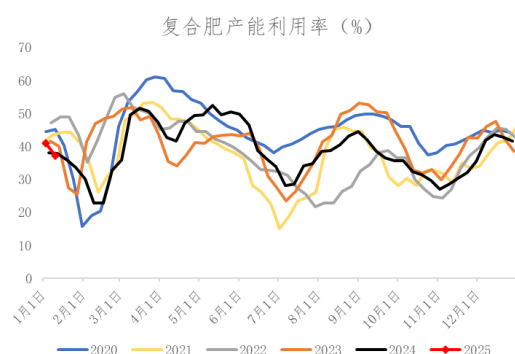
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：肥易通数据：2025 年 1 月 9 日，全国尿素日产量 17.34 万吨，较昨日下降 0.11 万吨，开工率 76.21%。河北田原停车，-1100（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

下游数据：根据隆众资讯，1 月 3 日-1 月 9 日，复合肥产能利用率 37.16%，较上周下降 3.71 个百分点，同比-0.8 个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为 52.95%，较上周下降 2.03 个百分点，同比-17.66 个百分点。



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

一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