
【冠通研究】

反弹空间谨慎对待，关注下游备货持续性

制作日期：2025 年 1 月 10 日

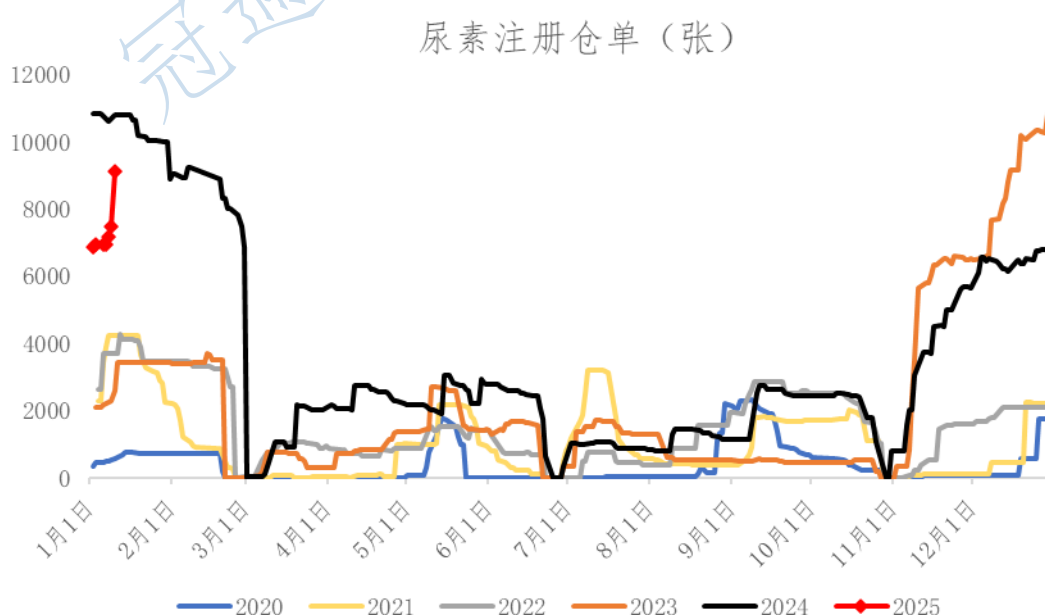
【策略分析】

今日尿素主力高开后减仓上行，收盘价格重心延续上移。现货方面，今日工厂报价涨跌互现，主流地区新单成交好转。供应端，西南地区气头装置逐渐复产，日产压力边际回升，供应充裕态势依旧。需求端，工需随着下游工厂陆续春节放假停车出现萎缩，工厂报价持续下调后，储备性需求和农业经销商适当跟进，近两日交投氛围有所回暖。成本端，煤炭价格持稳，短期上涨驱动不强，预计价格小幅波动为主。总体上，我们认为春节前供需宽松格局延续，上游库存持续攀升，春节前工厂面临收单压力，近几日成交虽有好转，但刚需支撑薄弱，预计下游跟进持续性有限，短期现货价格难有大幅反弹；市场博弈下游春节前备货力度，盘面出现反弹，考虑到盘面升水现货幅度仍较大，反弹空间谨慎对待。操作上，反弹后偏空参与。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 1660 元/吨高开低走，随后减仓上行，收于 1669 元/吨，收成一根下影线较长的阳线，涨幅 1.09%，日成交量回落至前日水平，持仓量 265700 手（-6428 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2765 手，空头+466 手。其中，国信期货净多单增加 629 手、一德期货净多单增加 240 手、渤海期货净多单减少 532 手，西南期货净多单减少 221 手；国泰君安净空单增加 1485 手、中泰期货净空单增加 1144 手、华泰期货净空单增加 1162 手、方正中期净空单减少 897 手。

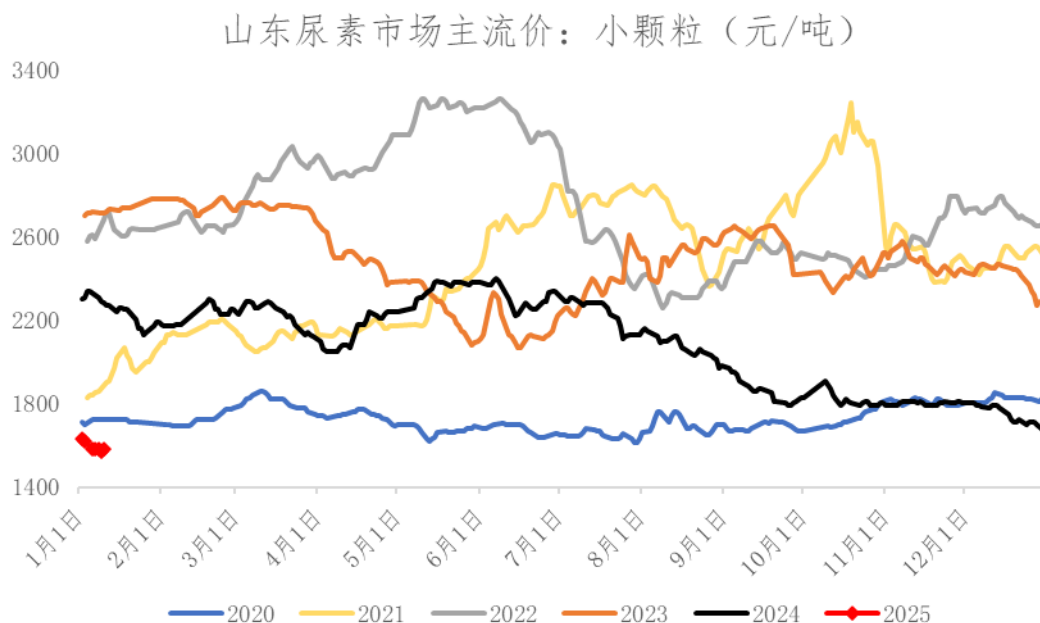
2025 年 1 月 10 日，尿素仓单数量 9130 张，环比上个交易日增加 1655 张，来自晋控天庆、云图控股。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：本周尿素行情继续下滑，但周后跌价放缓，市场氛围部分趋稳，但总体未见明显提升；目前北方尿素工厂主流出厂价格到 1520-1580 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价降至 1450-1650 元/吨，低端价格在北疆，高端报价在南疆；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂价格范围在 1550-1620 元/吨，低端价格在安徽，高端价格在江苏；两广地区尿素市场价格降至 1710-1740 元/吨。

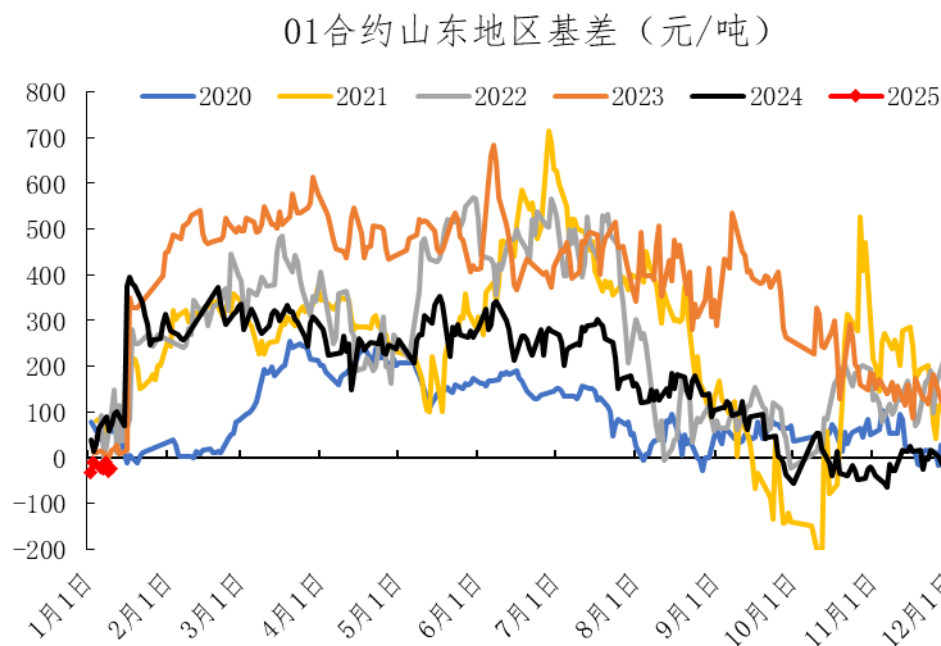
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

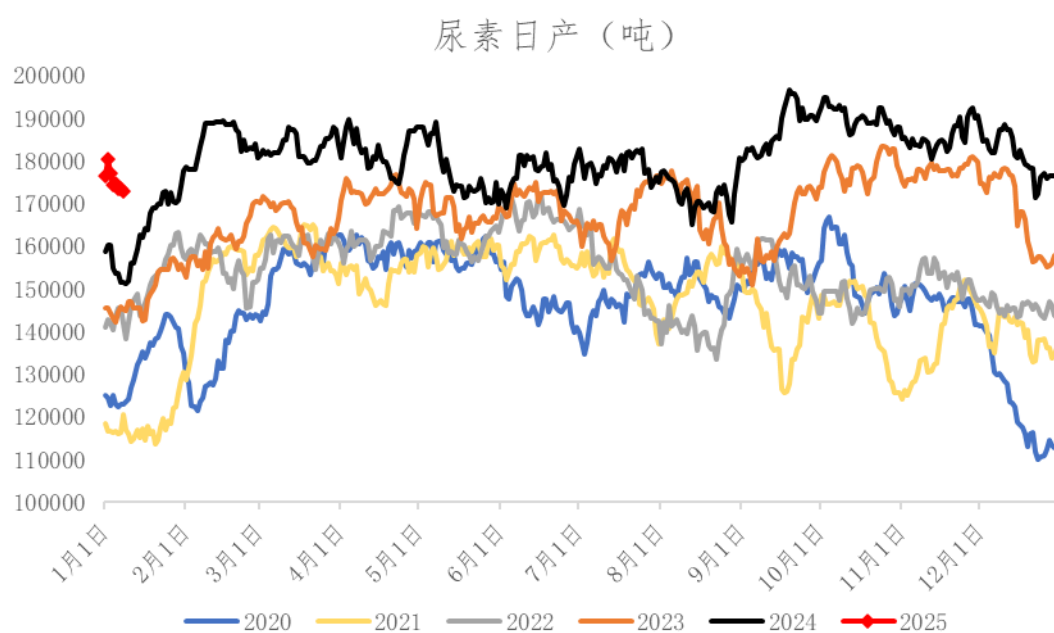
基差方面：今日主力合约收盘价格重心继续上移，现货报价稳中向弱；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走弱，1月合约基差-24元/吨（+6元/吨），5月合约基差-89元/吨（+1元/吨）。



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

供应数据：肥易通数据：2025 年 1 月 10 日，全国尿素日产量 17.88 万吨，较昨日上升 0.54 万吨，开工率 78.58%。延化开车，+1800；美丰小装置复产，+600；陕西龙华复产，+3000（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

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。

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