

【冠通研究】

新单成交再度放缓，盘面上行动力减弱

制作日期：2025 年 1 月 14 日

【策略分析】

今日尿素主力小幅高开后偏弱震荡，收盘价格重心变动有限。现货方面，今日工厂报价延续上涨态势，但新单成交再度转弱。供应端，贵州赤天化故障短停后复产，中下旬仍有气头装置复产，供应压力仍较大。需求端，上周后半周开始的本轮抄底需求，在报价持续几天上调后有所放缓，下游对于高价抵触情绪再短转强，需求持续性有限。下游复合肥工厂库存高企、临近年关装置负荷预计延续下滑；板材等其他下游企业春节放假亦降低开工率；农业经销商和淡储企业在本轮抄底中已经有所补仓，整体上看，需求支撑偏弱。我们认为，工厂库存高企背景下，节前仍有一定收单压力，下游涨后跟进再度放缓，短期预计现货行情僵持；盘面上，现货市场短期好转，叠加商品市场氛围整体回暖，尿素走出一波快速反弹，但当下尿素基本面格局改善有限，加之盘面升水幅度较大，预计节前尿素区间震荡为主。操作上，逢高短期沽空或观望。2505 合约运行区间参考 1720-1620 元/吨。

【期现行情】

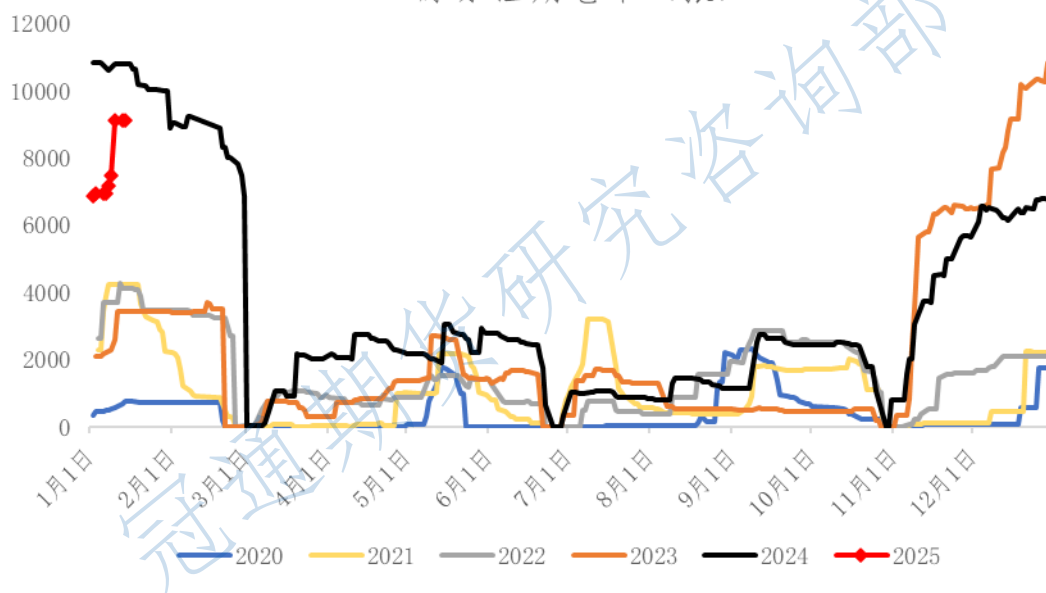
期货方面：尿素主力 2505 合约 1695 元/吨高开后偏弱震荡，最终收于 1687 元/吨，收成一根下影线较长的小阴线，跌幅 0.35%，日成交量明显下滑，持仓量 249023 手（+596 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1149 手，空头-1328 手。其中，徽商期货净多单增加 415 手、华金期货净多单增加 627 手、渤海期货净多单减少 358 手；中信期货净空单减少 2108 手、国泰君安净空单减少 1089 手、东证期货净空单增加 4527 手、华鑫期货净空单增加 2155 手。

2025 年 1 月 14 日，尿素仓单数量 9130 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



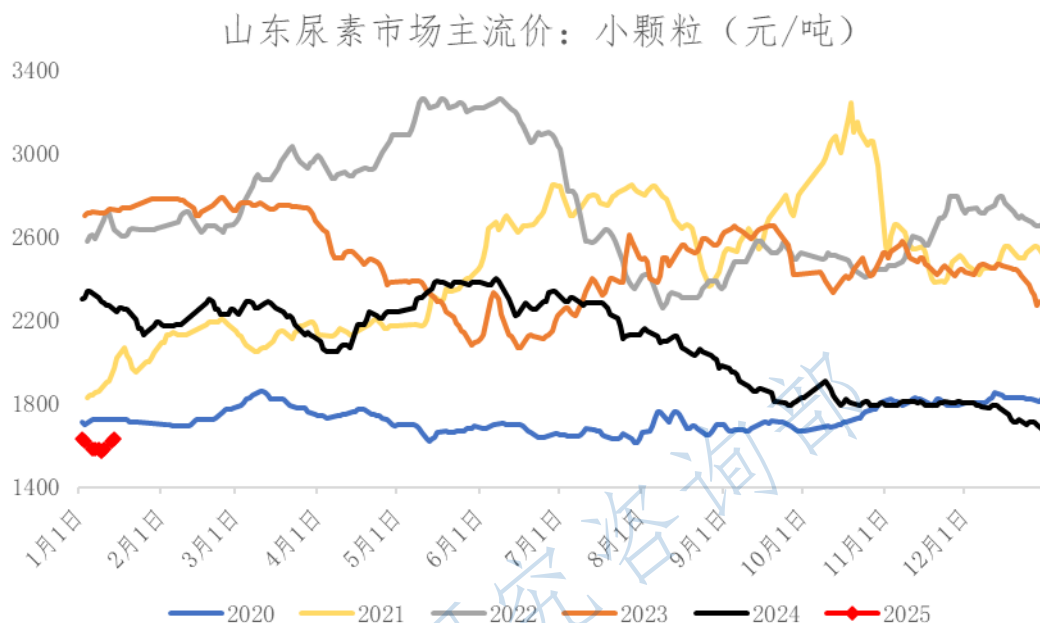
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价延续小幅上涨，新单成交转弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1570-1630 元/吨，河南价格偏低端，河北及山东北部工厂报价偏高端；山西小颗粒尿素价格继续上涨，目前部分工厂报价到 1540 元/吨，上调 20 元/吨，大颗粒尿素价格基本稳定在 1550-1570 元/吨。

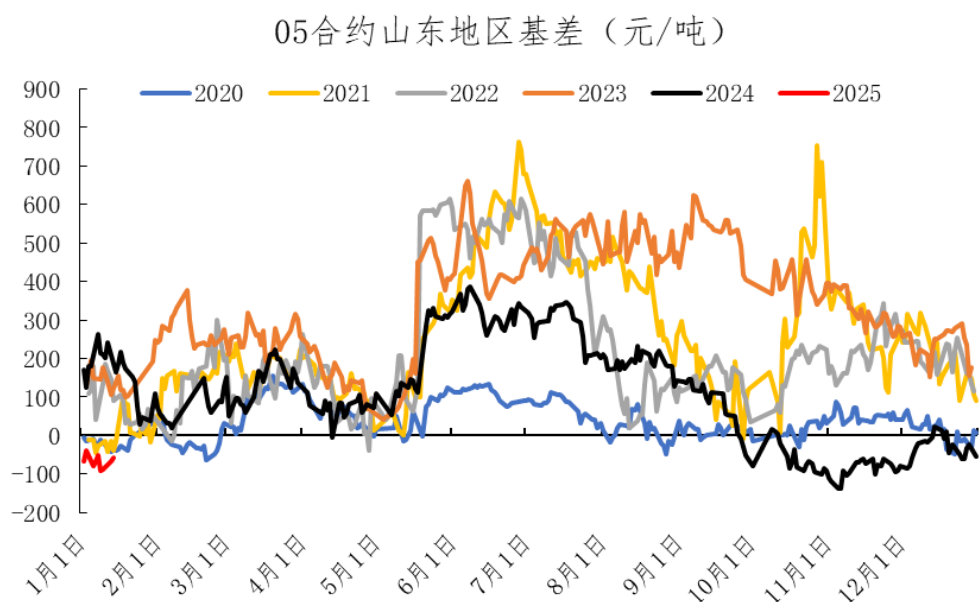
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

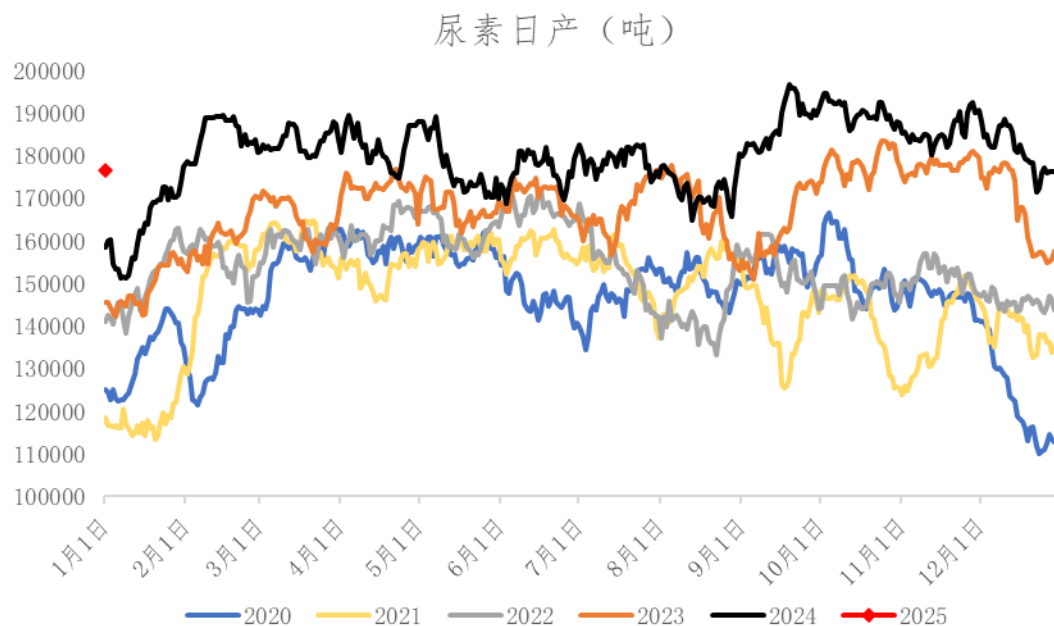
基差方面：今日主力合约收盘价格重心小幅变动，现货报价小幅上涨；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走强，1月合约基差25元/吨（+3元/吨），5月合约基差-57元/吨（+10元/吨）。



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，2025 年 1 月 14 日，全国尿素日产量 18.18 万吨，较昨日持平，开工率 79.90%。（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

—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