

【冠通研究】

现货市场氛围转冷，盘面承压偏弱运行

制作日期：2025 年 1 月 15 日

【策略分析】

今日尿素主力低开后偏弱震荡，收盘价格重心有所下移。现货方面，今日工厂报价持稳为主，下游跟进放缓、成交重回平淡。供应端，青海云天化今日复产、四川玖源和云南云天化预计近期复产，日产呈现边际回升态势，供应压力较大。需求端，本轮抄底需求基本上告一段落，涨后下游接货意愿不强。复合肥工厂和板材等下游企业因出货不佳和春节放假，开工负荷下滑，对尿素的刚需支撑减弱；农需仍处淡季阶段，苏皖地区有零星小麦追肥需求，农业经销商在本轮补仓之后再度谨慎观望。本轮抄底带动上游库存向贸易商和经销商环节转移，厂内库存高位有所下降，整体库存水平仍偏高；后续看企业节前收单仍在推进，但装置复产叠加刚需走弱，库存去化持续性存疑。我们认为，短时工厂虽有待发订单支撑，但节前预收仍未完成，现货价格短暂僵持后，仍有松动可能；盘面上，主力反弹至 1700 整数关口附近再度承压下行，基本面宽松态势难有明显改善，加之盘面升水现货，预计节前尿素区间震荡为主，待企业完成预收后，预计现货价格稳中上调，此时市场或转向博弈节后春季农需，盘面或再度转向交易预期。操作上，短线逢高沽空或观望。2505 合约运行区间参考 1720-1620 元/吨。

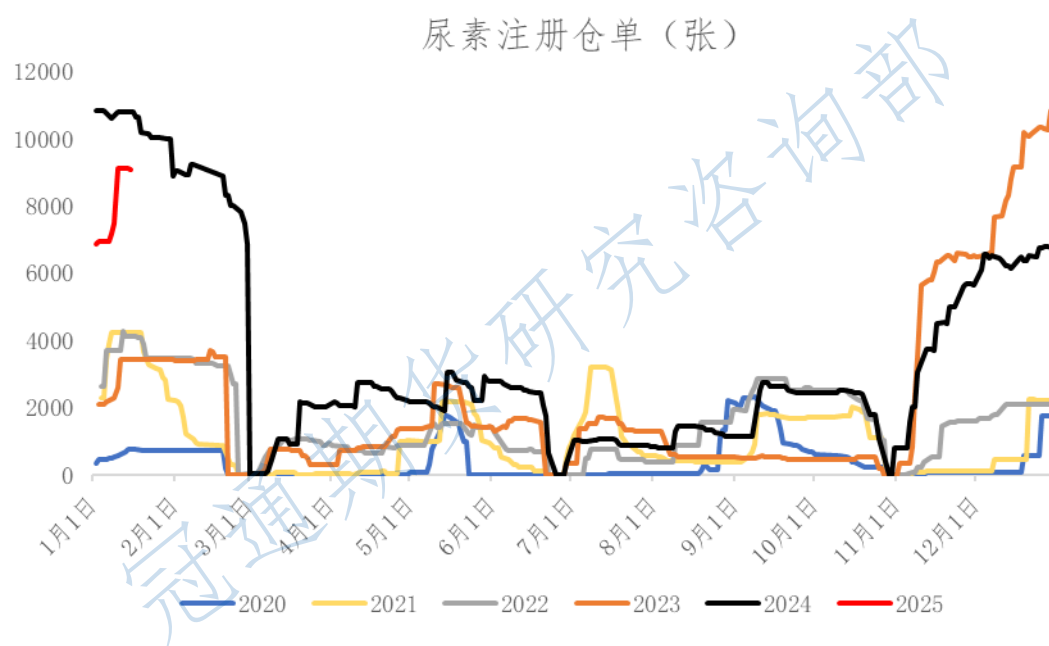
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2505 合约 1684 元/吨低开后震荡运行，最终收于 1672 元/吨，收成一根上、下影线均较短的阴线，跌幅 0.83%，日成交量有所增加，持仓量 262566 手（+13543 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+4379 手，空头+8095 手。其中，徽商期货净多单增加 1003 手、西南期货净多单增加 580 手、中财期货净多单减少 231 手；国泰君安净空单增加 2089 手、海通期货净空单增加 1062 手、东证期货净空单增加 1293 手。

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。

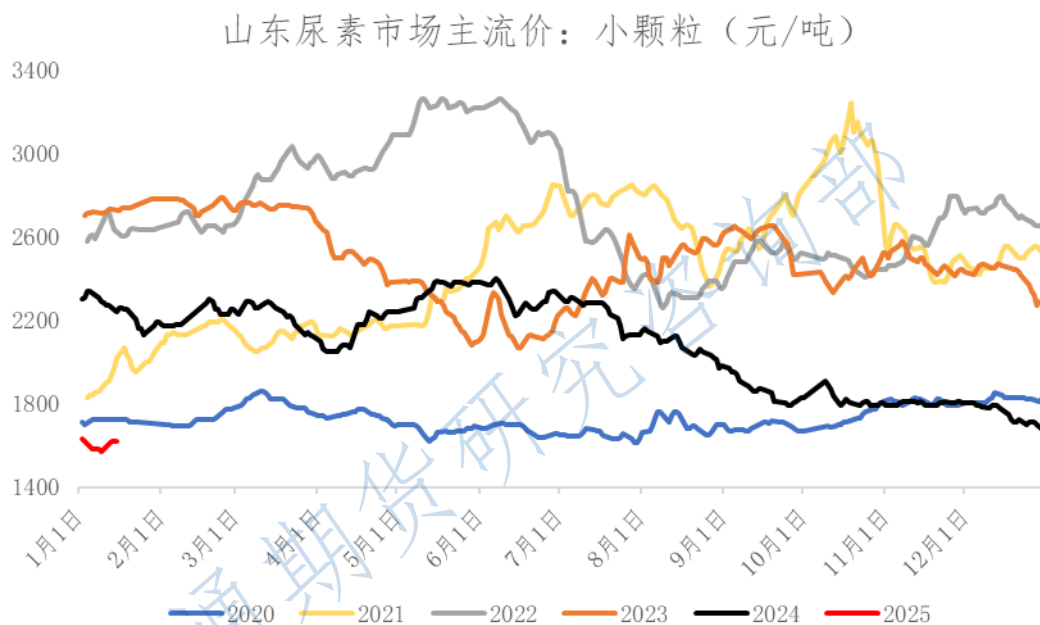
2025 年 1 月 15 日，尿素仓单数量 9075 张，环比上个交易日-55 张，均来自河北东光。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价持稳为主，市场成交氛围再度转弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1560-1630 元/吨，河南价格偏低端，河北及山西北部工厂报价偏高端；山西尿素工厂价格基本稳定，目前部分小颗粒尿素工厂报价到 1540 元/吨左右，大颗粒尿素价格基本稳定在 1550-1570 元/吨。

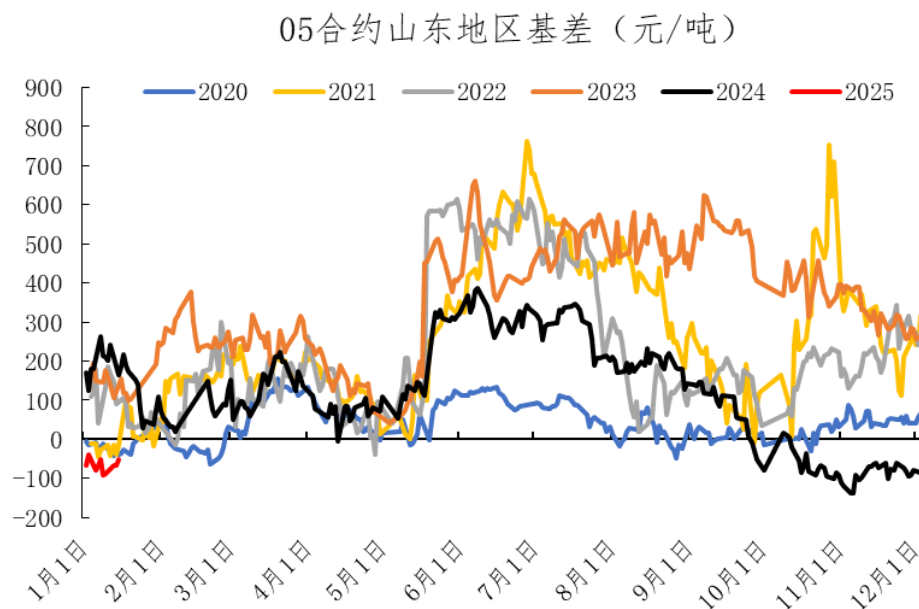
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

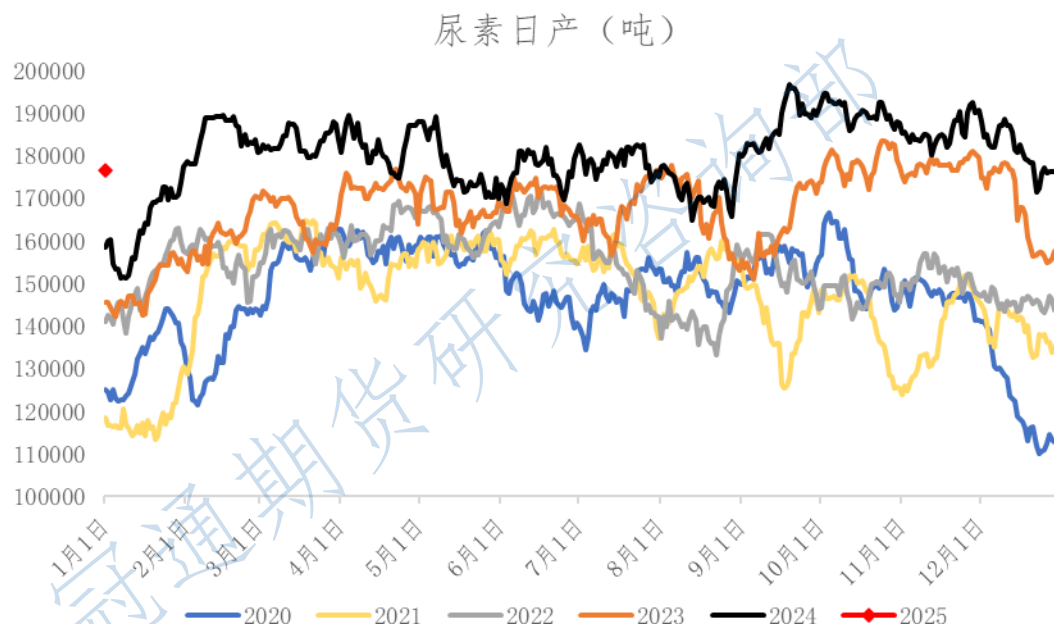
基差方面：今日主力合约收盘价格重心下移，现货报价持稳为主；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日小幅走强，5月合约基差-52元/吨（+15元/吨）。



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。

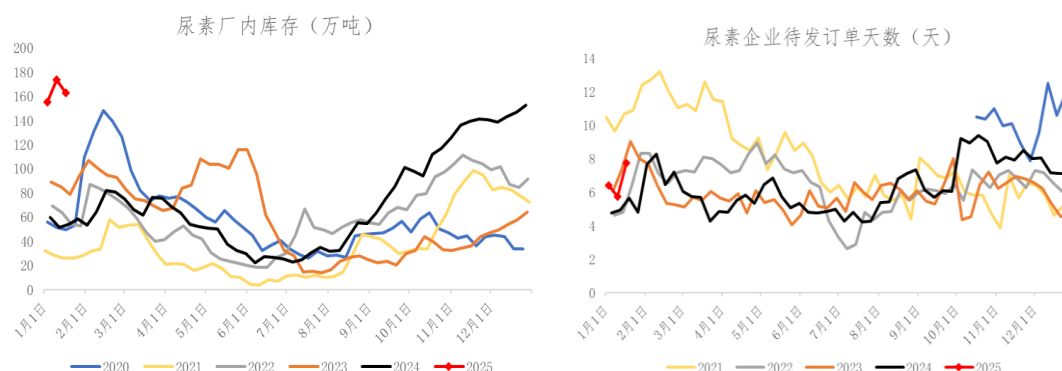
供应数据：根据肥易通数据，2025 年 1 月 15 日，全国尿素日产量 17.93 万吨，较昨日下降 0.25 万吨，开工率 78.80%。（2024 年 12 月份全国平均日产量 17.78 万吨，较 11 月下降 0.79 万吨，平均开工率 78.12%，较 11 月下降 3.51%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 1 月 15 日，中国尿素企业总库存量 162.95 万吨，较上周减少 10.99 万吨，环比减少 6.32%，同比偏高 108.75 万吨。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 1 月 15 日，中国尿素企业预收订单天数 7.76 日，较上周增加 2 日，环比增加 34.72%。



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