

【冠通研究】

上行驱动不足，盘面震荡运行

制作日期：2025 年 1 月 16 日

【策略分析】

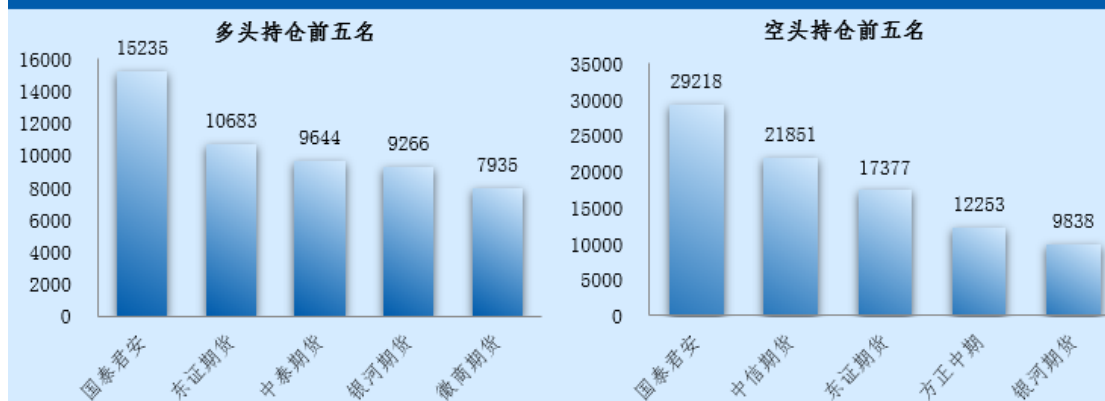
今日主力高开后先跌后涨，午后消息影响下，尿素跟随部分工业品反弹，收盘价格重心小幅上移。现货方面，今日工厂报价稳中小幅松动，新单成交降温、市场情绪观望。供应端，西南天华、泸天化已经点火，明后两天出产品，下旬气头装置复产较多，供应边际回升。需求端，节前工业需求逐渐走弱，农需处在相对淡季阶段，储备性需求适当跟进。下游复合肥工厂春节前建仓以保障节后集中发运，开工率连续三周下滑后回升，但小年后停产放假增多，年前装置负荷仍回落为主；其他下游工厂春节开工率亦会季节性下滑；山东、苏皖地区农需逐渐启动，农业经销逢低补仓。我们认为，目前看工厂整体收单进程一般，工厂库存高企背景下，节前收单压力仍较大，下游在上一轮抄底补仓后，后续跟进力度或一般，工厂或仍需下调报价吸单；盘面上，主力升水现货幅度较大，短期上涨空间受限，待企业完成预收后，工厂挺价意愿加强，此时市场或转向博弈节后春季农需，盘面预计转向交易预期，考虑到节前交易时间有限，操作上，建议观望为主。2505 合约运行区间参考 1720-1620 元/吨。

【期现行情】

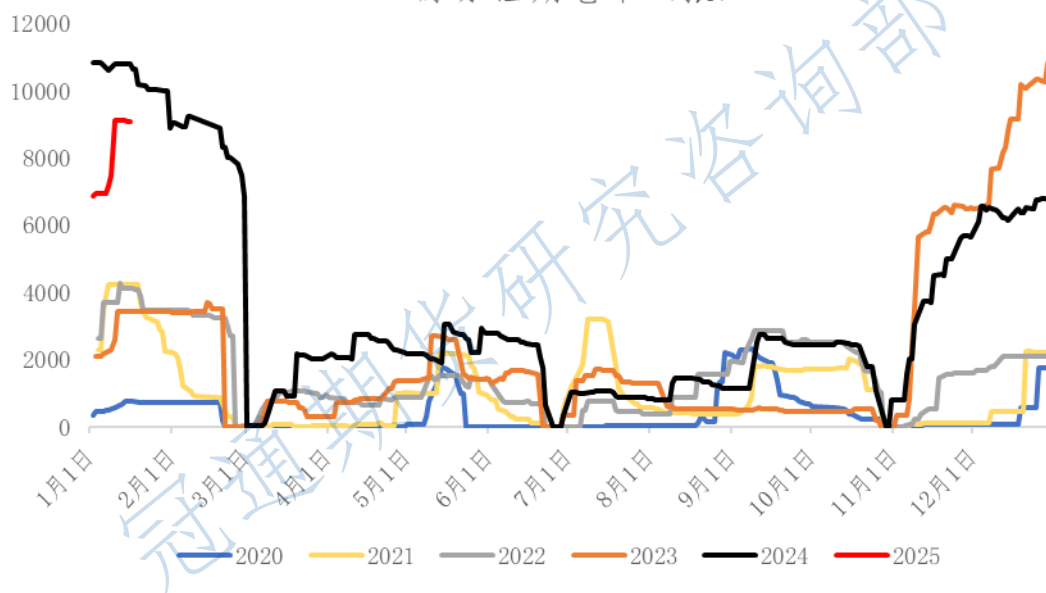
期货方面：尿素主力 2505 合约 1685 元/吨高开后先跌后反弹，最终收于 1687 元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阳线，涨幅 0.6%，日成交量小幅增加，持仓量 265098 手（+2532 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+5509 手，空头+4599 手。其中，冠通期货净多单增加 2010 手、中泰期货净多单增加 1634 手、西南期货净多单减少 376 手；国泰君安净空单增加 2194 手、东证期货净空单增加 2302 手、中信期货净空单减少 1053 手。

2025 年 1 月 16 日，尿素仓单数量 9075 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



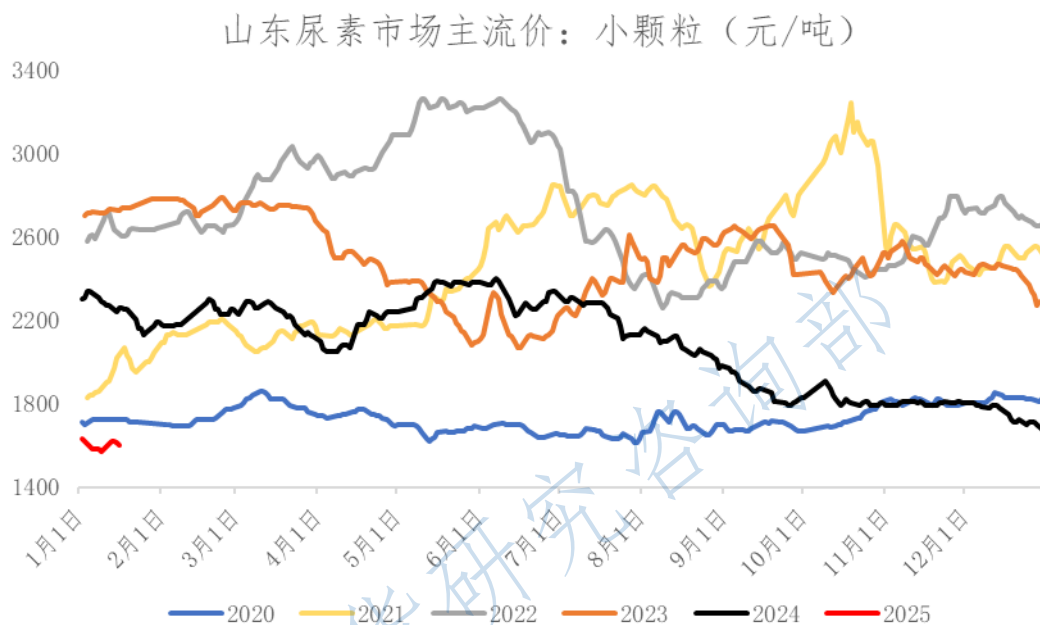
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中小幅松动，市场成交氛围偏弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1550-1620 元/吨，河南价格偏低端，河北及山东北部工厂报价偏高端；山西尿素工厂价格弱稳运行，目前部分小颗粒尿素工厂报价仍在 1540 元/吨左右，大颗粒尿素价格到 1540-1570 元/吨。

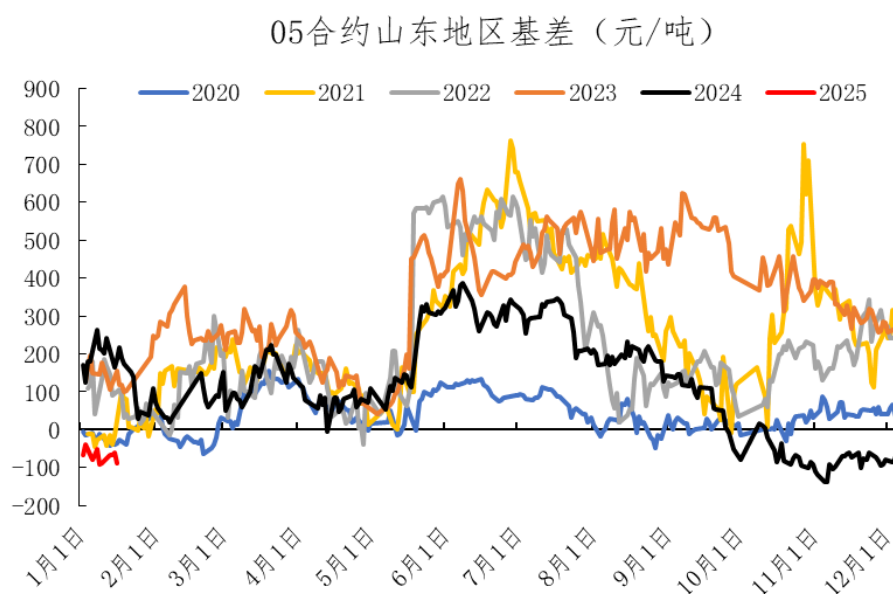
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

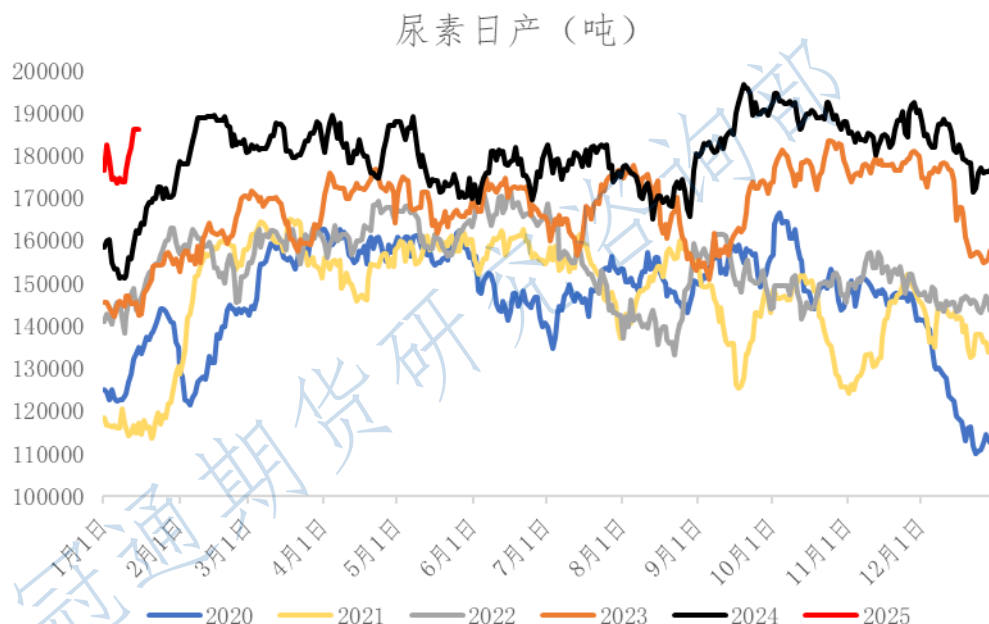
基差方面：今日主力合约收盘价格小幅上涨，现货报价稳中松动；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日有所走弱，5月合约基差-87元/吨（-25元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

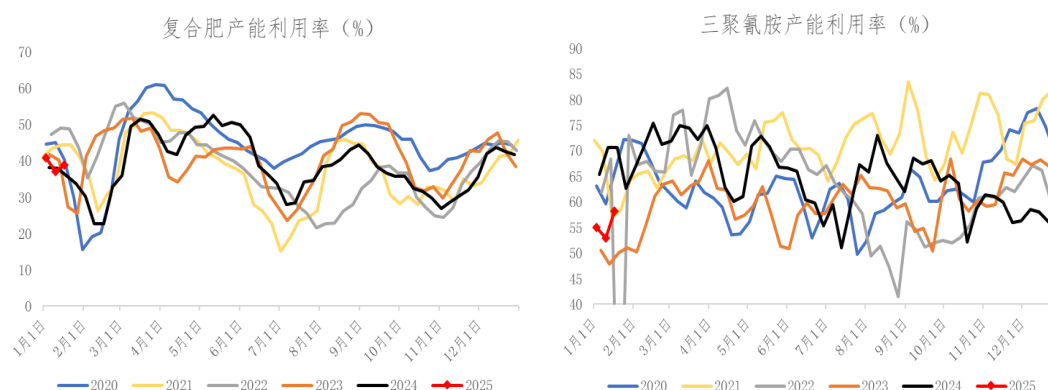
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2025 年 1 月 16 日，全国尿素日产量 17.93 万吨，较昨日持平，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

下游数据：根据隆众资讯，1 月 10 日-16 日，国内复合肥产能利用率 38.92%，较上周高 1.76 个百分点，同比偏高 3.14 个百分点；中国三聚氰胺产能利用率周均值为 58.23%，较上周增加 5.28 个百分点，同比偏低 12.38 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

—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