
【冠通研究】

消息扰动下盘面拉涨，上方空间谨慎对待

制作日期：2025年1月17日

【策略分析】

今日尿素主力开盘后快速拉涨，收盘价格重心大幅上移。现货方面，今日工厂报价稳中向下松动，市场交易氛围较昨日有所好转。供应端，产能利用继续小幅回升，部分气头装置陆续复产，供应压力边际加大。需求端，下游板材及复合肥工厂节前减产停车，工业需求将继续减弱萎缩，农业经销商上轮补库后再度观望。成本端，新年以来生产成本持平稳定。总体上，我们认为尿素供应压力仍较大，春节临近，尿素企业预收订单将进入尾声，需求韧性不足，但考虑物流运输逐渐减少，现货下方空间亦较为有限；今日出口传闻扰动，空头减仓避险，盘面出现大幅波动，短期看缺乏持续上行动能，加之盘面升水现货幅度加大，反弹空间谨慎对待。操作上，考虑到春节前交易时间较短，节前资金逐渐离场，谨慎观望为主，产业客户可逢高适当参与套保。2505合约上方关注1780元/吨附近压力。

【期现行情】

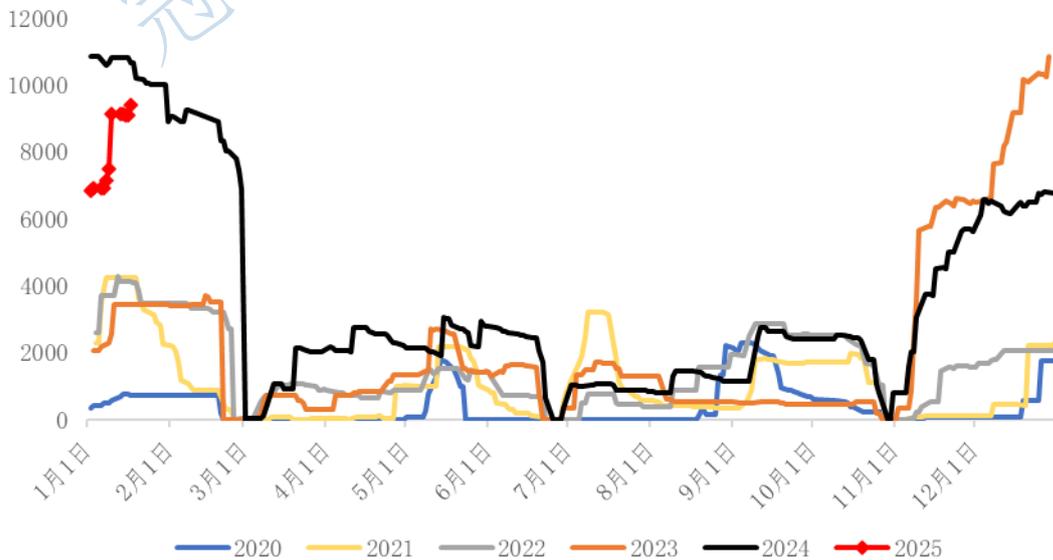
期货方面：尿素主力2505合约1686元/吨开盘后快速拉升，减仓震荡上行，收于1733元/吨，收成一根上下影线较短的大阳线，涨幅2.97%，日成交量破四十万手，环比上个交易日增幅达135.88%，持仓量250558手（-14540手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-10424手，空头-206手。其中，国海良时净多单增加732手、徽商期货净多单减少1900手、西南期货净多单减少1132手，宏源期货净多单减少1072手；中泰期货净空单增加4794手、浙商期货净空单增加4584手、冠通期货净空单增加4565手、国泰君安净空单减少7089手。

2025年1月10日，尿素仓单数量9385张，环比上个交易日增加310张，来自河北东光。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

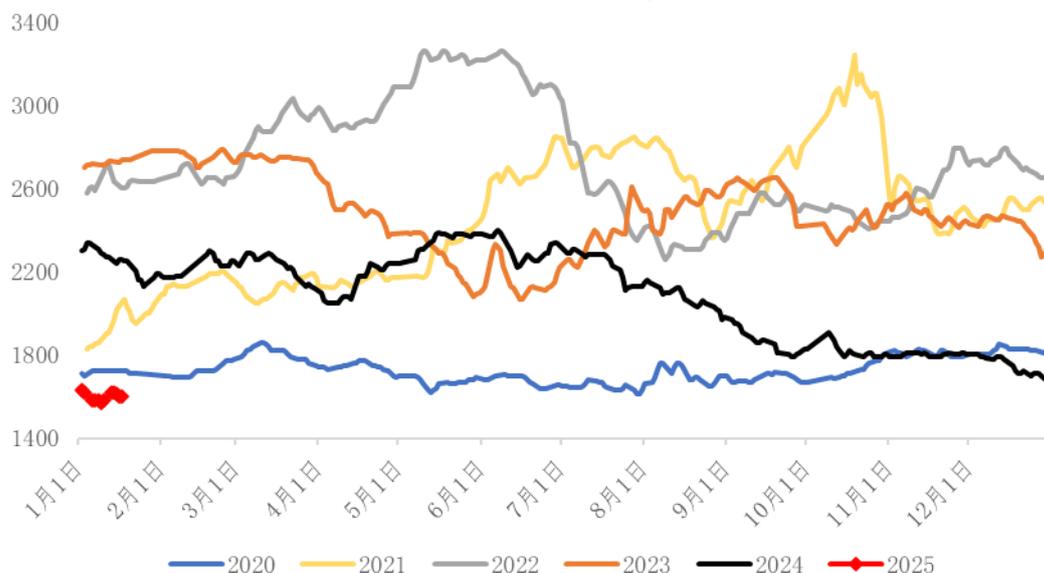


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中偏弱，市场交易情绪有所提升，低端价格成交增加；目前北方尿素工厂主流出厂价格到 1550-1600 元/吨；山西工厂低端价格小涨至 1470 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价降至 1400-1600 元/吨；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂价格范围在 1590-1660 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到 1720-1750 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

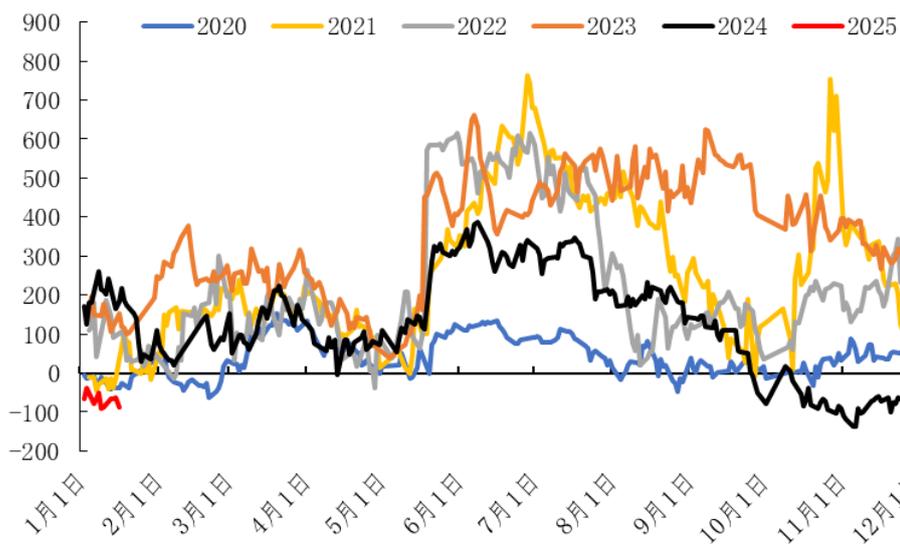


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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，现货报价稳中偏弱；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走弱，5月合约基差-133元/吨（-46元/吨）。

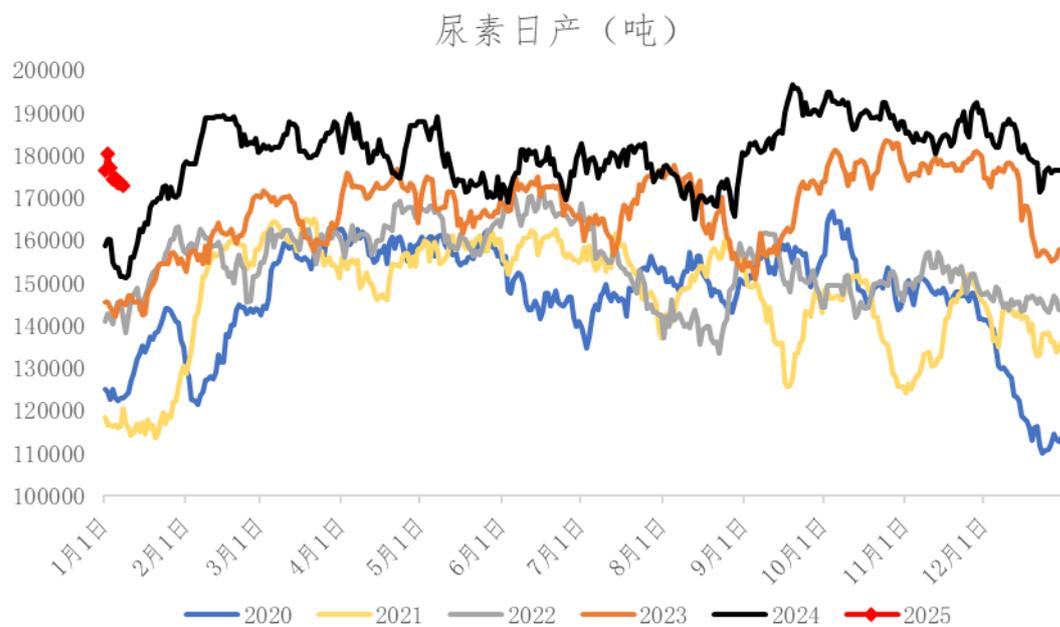
05合约山东地区基差（元/吨）



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17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

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