

【冠通研究】

多数地区完成预收，节前盘面震荡运行

制作日期：2025年1月21日

【策略分析】

今日主力低开后偏强震荡，收盘价格重心小幅上移。现货方面，随着节前收单陆续完成，工厂挺价意愿增强，报价小幅上调，但是成交氛围逐渐转弱。供应端，青海云天化、四川泸天化和重庆建峰复产中，内蒙气头装置预计周后期复产，供应压力将进一步回升。需求端，节前刚需走弱，多数企业已经完成预收，市场活跃度下降。我们认为，节前工厂完成收单后，现货价格坚挺，市场有价无市，盘面资金参与度逐渐下降，预计行情震荡为主；节后有农需释放、工需季节性回升预期，盘面有望延续偏强态势，但仍需关注节后需求实际修复情况，供需宽松格局下，反弹持续性需谨慎对待。2505 合约运行区间参考 1660-1800 元/吨。

【期现行情】

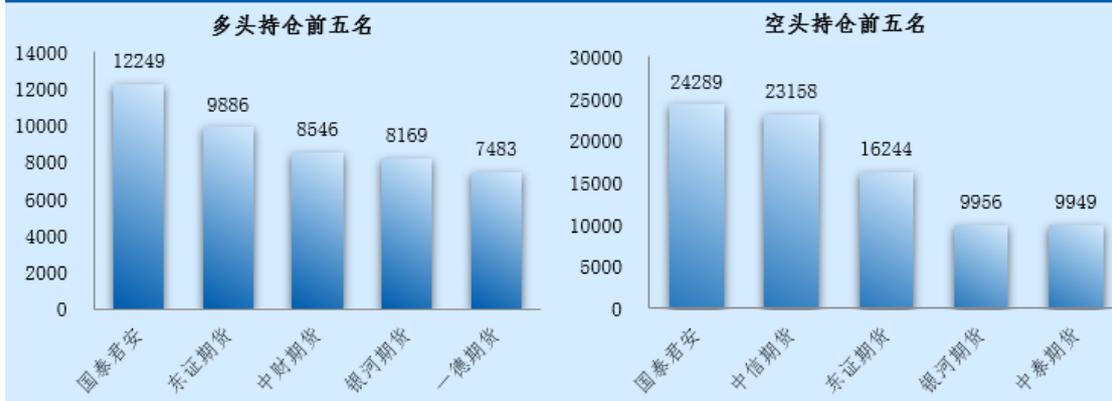
期货方面：尿素主力 2505 合约 1732 元/吨小幅低开后偏强运行，最终收于 1739 元/吨，收成一根上影线较长的小阳线，涨幅 0.29%，日成交量减半以上，持仓量 235878 手（-6027 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4144 手，空头-2161 手。其中，西南期货净多单减少 515 手、徽商期货净多单减少 236 手、中财期货净多单减少 122 手；中信期货净空单增加 1225 手、国泰君安净空单增加 789 手、光大期货净空单增加 1195 手、中泰期货净多单减少 1215 手。

2025 年 1 月 21 日，尿素仓单数量 9744 张，环比上个交易日-290 张，其中辉隆集团+300 张、宁陵史丹利+40 张、河北东光-50 张。

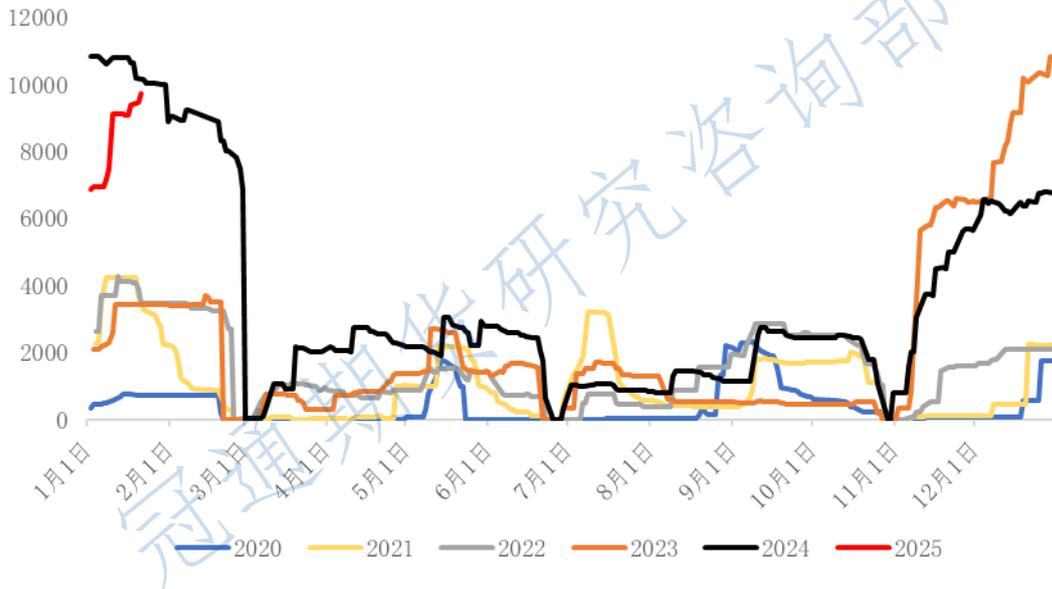
投资有风险，入市需谨慎。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

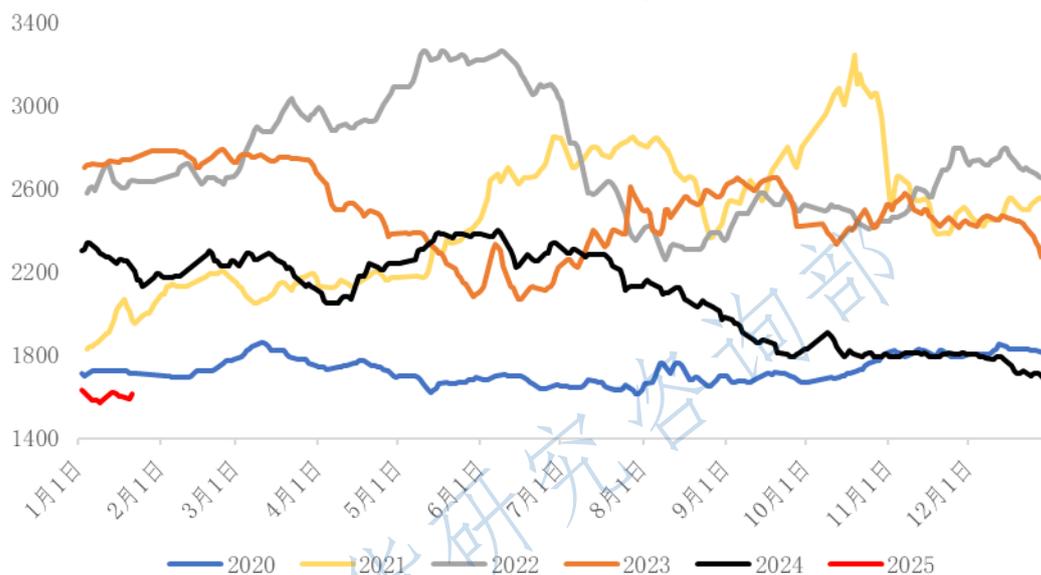


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中小幅上涨，随着节前预收完成，行情逐渐坚挺，市场成交活跃度下降；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1560-1620 元/吨，河南价格偏低端；山西尿素工厂价格稳中略有上涨，目前部分小颗粒尿素工厂报价涨至 1520-1540 元/吨，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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

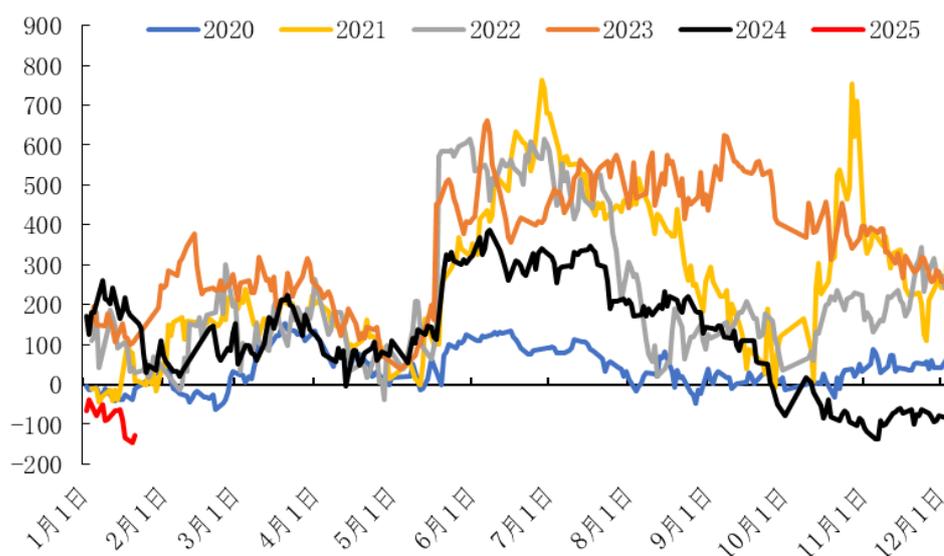


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日主力合约收盘价格小幅上涨，现货报价稳中上调；以山东地区为基准，基差环比上个交易日有所走强，5月合约基差-129元/吨(+16元/吨)。

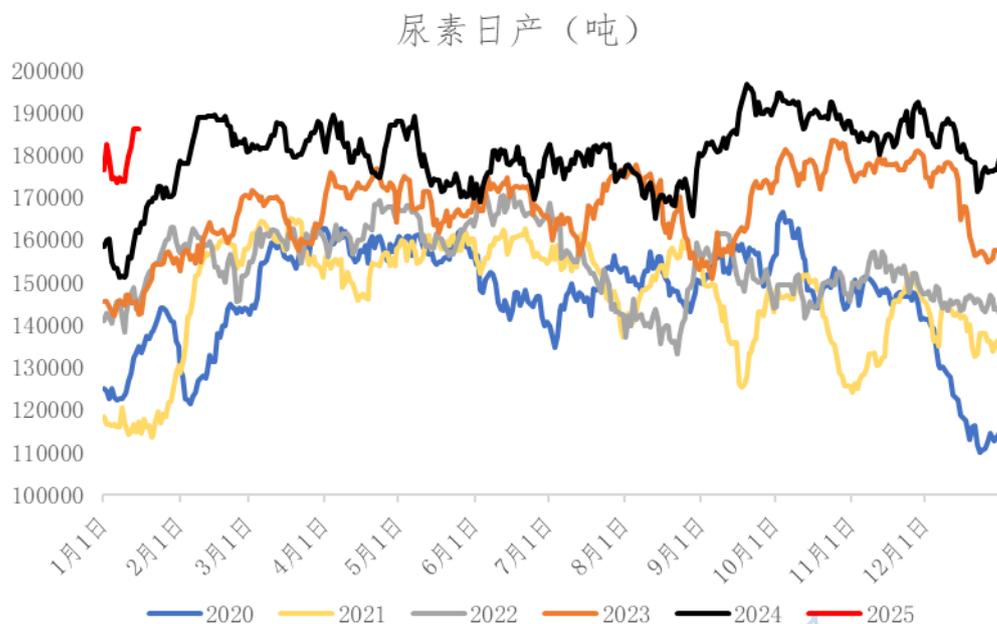
05合约山东地区基差（元/吨）



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21日，全国尿素日产量18.11万吨，较昨日上升0.18万吨，开工率79.59%。（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