

【冠通研究】

现货报价企稳上调，节前盘面震荡运行

制作日期：2025年1月22日

【策略分析】

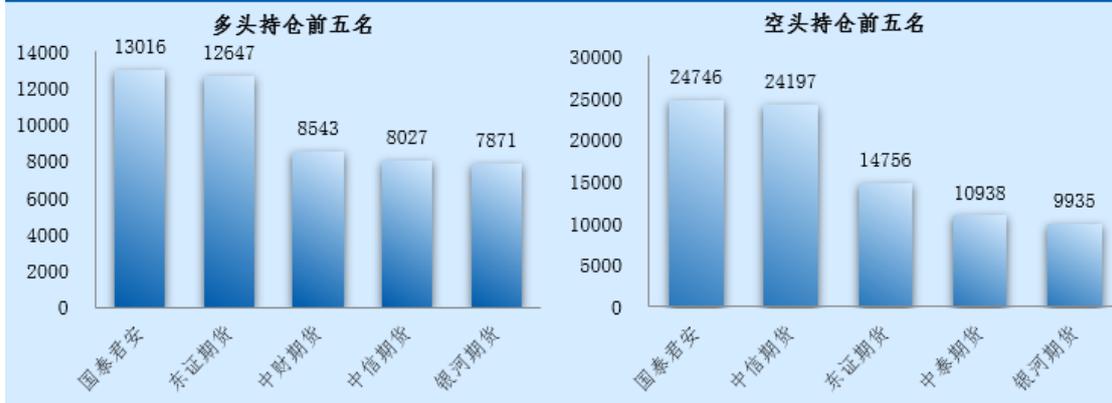
今日主力低开后偏强运行，收盘价格重心继续上移。现货方面，大多数工厂完成节前预收，收满订单后，报价逐渐上调，但新单成交放缓。供应端，内蒙气头近两日复产，日产压力边际回升，供应端整体充裕。年前工厂积极吸单，下游农业备肥释放，加之工厂催发，本周三隆众公布的厂内库存显著下滑，但目前绝对水平仍偏高。我们认为，现货报价坚挺提振市场情绪，盘面震荡偏强运行，节前所剩交易日不多，资金落袋离场，盘面更多是存量资金的博弈；节后有农需释放、工需恢复的预期，需求支撑有望加强，但尿素库存仍偏高，节后仍需关注向终端下沉的情况。2505 合约运行区间参考 1660-1800 元/吨。

【期现行情】

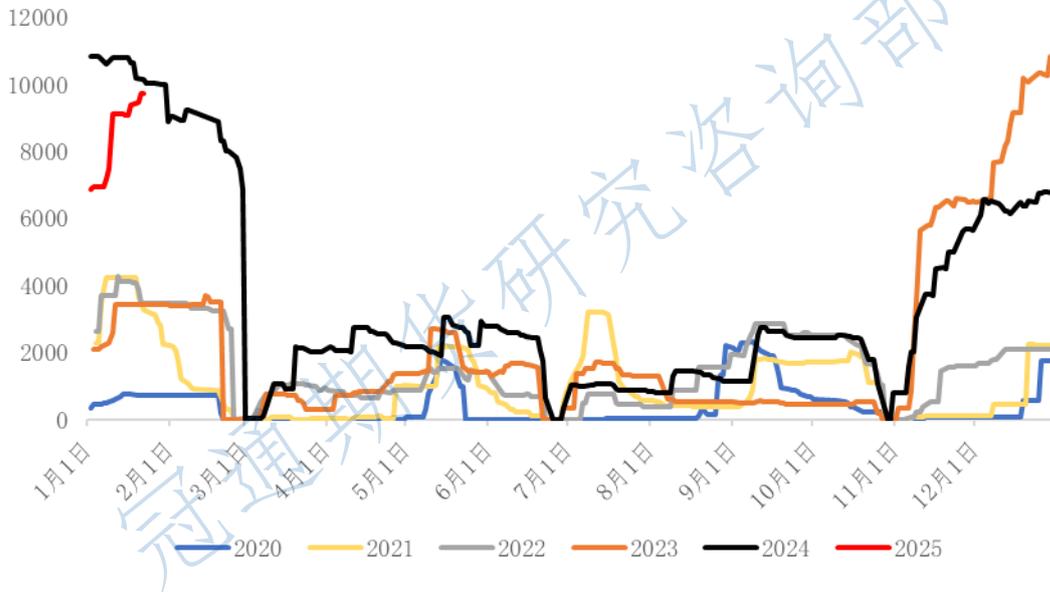
期货方面：尿素主力 2505 合约 1728 元/吨低开后偏强运行，最终收于 1762 元/吨，收成一根上、下影线均较短的大阳线，涨幅 1.38%，日成交量明显放量，持仓量 207535 手（+559 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+4944 手，空头+1528 手。其中，海南期货净多单增加 827 手、中信建投净多单增加 728 手、宏源期货净多单减少 518 手；中泰期货净空单增加 1746 手、方正中期净空单增加 1848 手、冠通期货净空单减少 2251 手、东证期货净多单减少 4249 手。

2025 年 1 月 22 日，尿素仓单数量 9724 张，环比上个交易日-20 张，减量来自河北东光。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单（张）

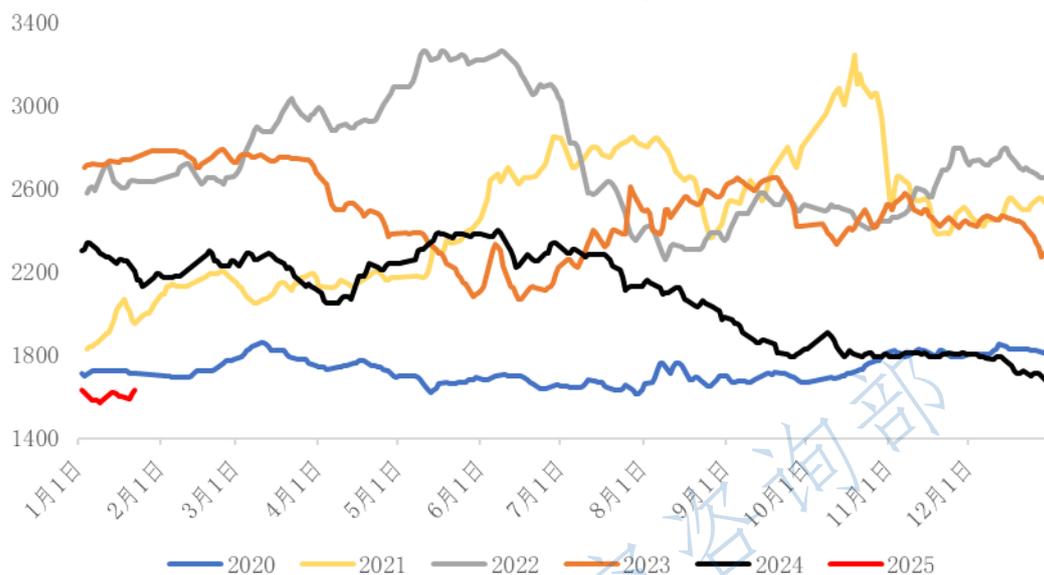


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价延续上调，多数工厂完成预收，报价持续抬升，但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 1570-1640 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小涨至 1530-1550 元/吨，大颗粒尿素价格稳定在 1540-1570 元/吨，厂家大颗粒尿素装置近两日成交不佳。

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）

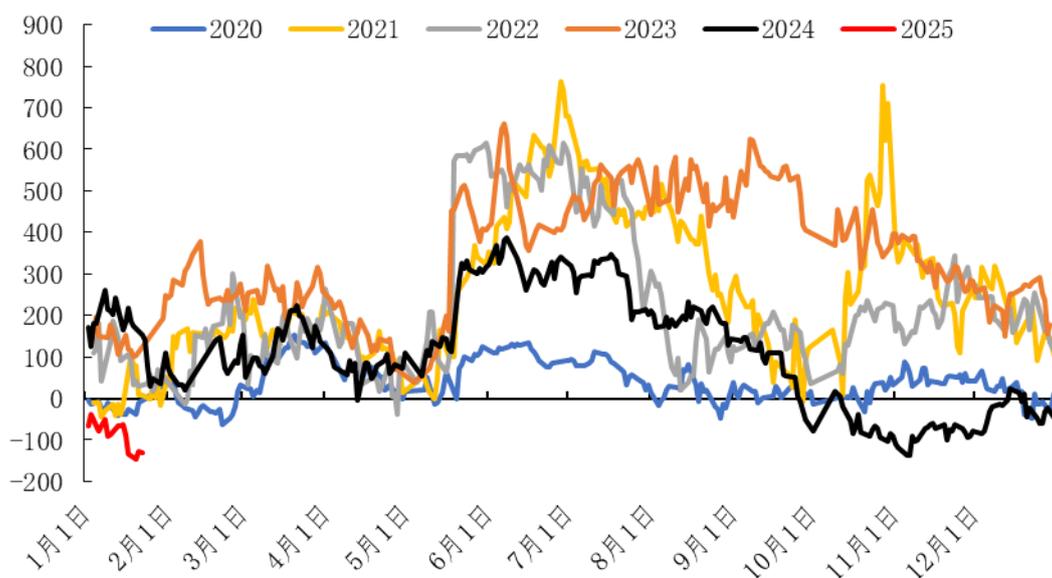


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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-132元/吨（-3元/吨）。

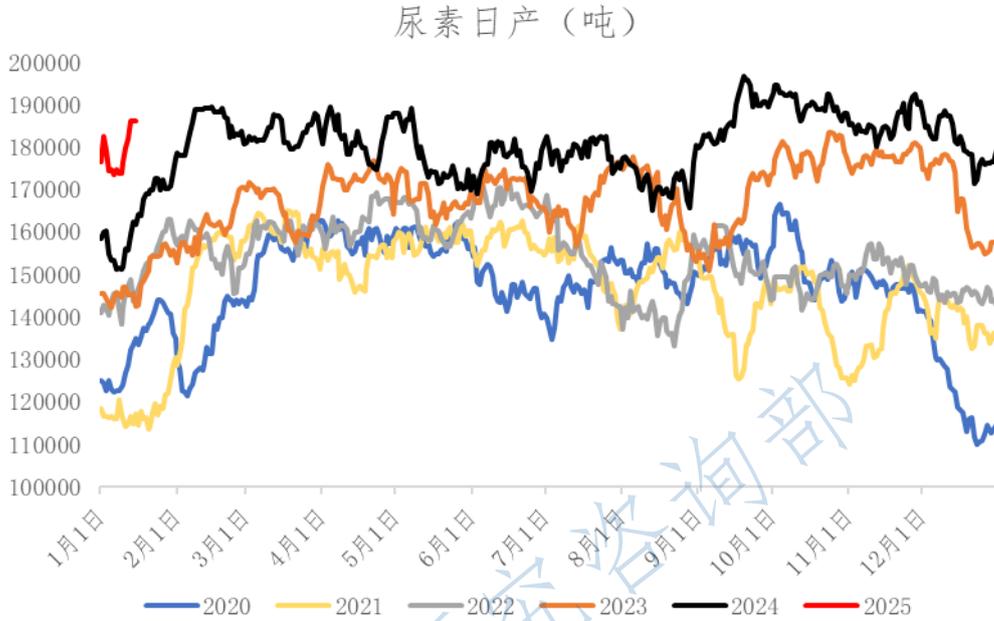
05合约山东地区基差（元/吨）



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。

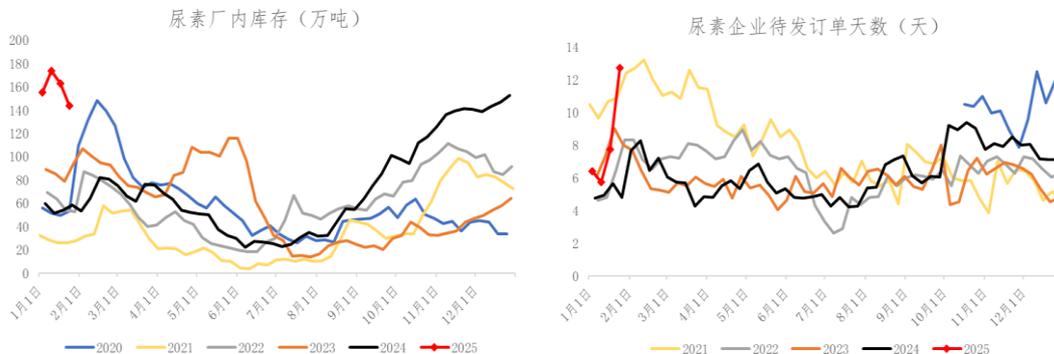
供应数据：根据肥易通数据，2025年1月22日，全国尿素日产量18.11万吨，较昨日持平，开工率79.59%。（2024年12月份全国平均日产量17.78万吨，较11月下降0.79万吨，平均开工率78.12%，较11月下降3.51%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：隆众资讯数据，截至2025年1月22日，中国尿素企业总库存量143.49万吨，较上周减少19.46万吨，环比减少11.94%。

预收订单天数：隆众资讯数据，截至2025年1月22日，中国尿素企业预收订单天数12.76日，较上周增加5日，环比增加64.43%。节前工厂预收吸单，订单量明显回升。



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