

【冠通研究】

节后需求仍需验证，多头注意风险控制

制作日期：2025 年 1 月 23 日

【策略分析】

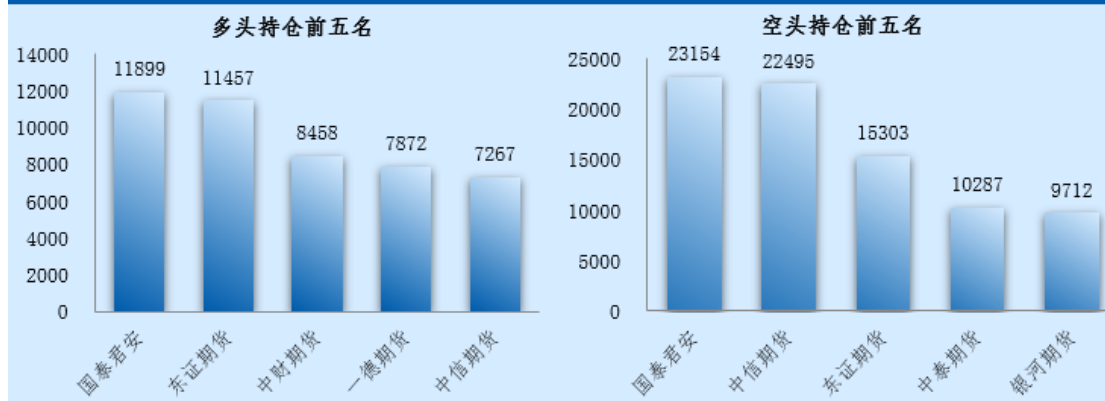
今日主力高开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅下移。现货方面，工厂基本上完成节前预收，挺价意愿增强，报价持续上调，同时市场交投氛围放缓。供应端，随着气头装置复产，日产逐步攀升至偏高水平，供应端压力进一步增大。我们认为，节前物流停运，工厂收单完成，现货报价坚挺，春节期间市场交投停滞，预计现货价格波动有限；盘面上，尿素对于节后需求修复预期有了一定程度的计价，今年春节较早，节后农需备肥节奏和力度仍需关注，若节后下游跟进不及预期，厂内库存去化压力预计加大，盘面升水状态下，或再度承压，建议多头节前适当止盈降低头寸。2505 合约运行区间参考 1660-1800 元/吨。

【期现行情】

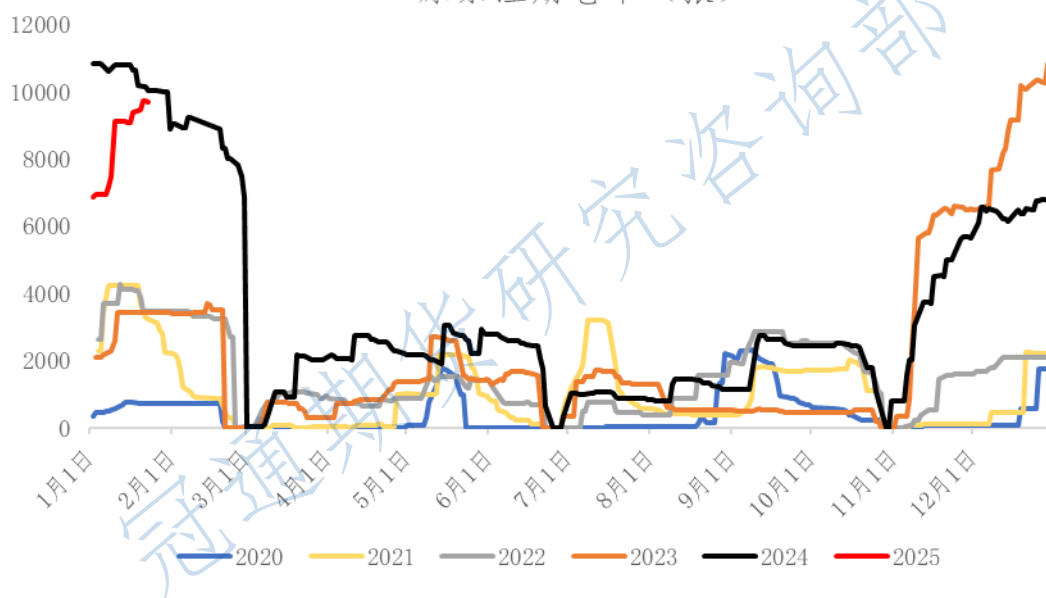
期货方面：尿素主力 2505 合约 1762 元/吨高开后偏弱震荡，最终收于 1755 元/吨，收成一根上、下影线均较短的小阴线，涨幅 0.52%，日成交量明显缩量，持仓量 225389 手（-11048 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-5013 手，空头-8149 手。其中，华泰期货净多单增加 699 手、宏源期货净多单增加 459 手、徽商期货净多单减少 700 手；东证期货净空单增加 1737 手、银河期货净空单增加 583 手、中信期货净空单减少 942 手、方正中期净空单减少 1453 手。

2025 年 1 月 23 日，尿素仓单数量 9704 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



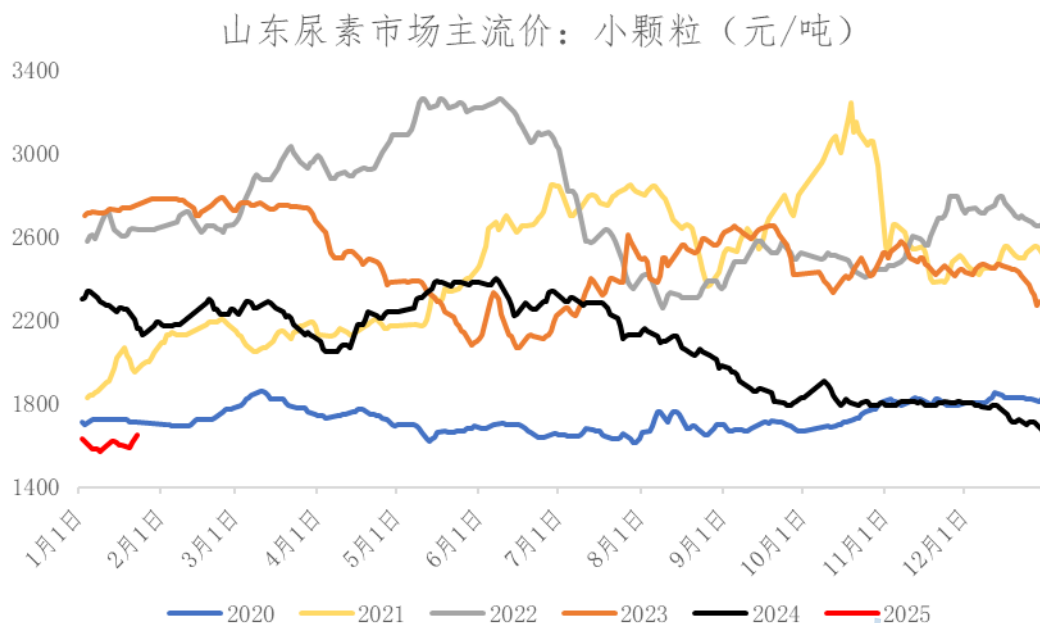
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：工厂完成预收后，积极挺价，报价持续上调，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 1580-1680 元/吨，河南价格偏低端，河北工厂报价偏高端；山西尿素工厂价格今日波动不大，目前部分小颗粒尿素工厂报价在 1520-1550 元/吨，大颗粒尿素价格稳定在 1540-1570 元/吨。

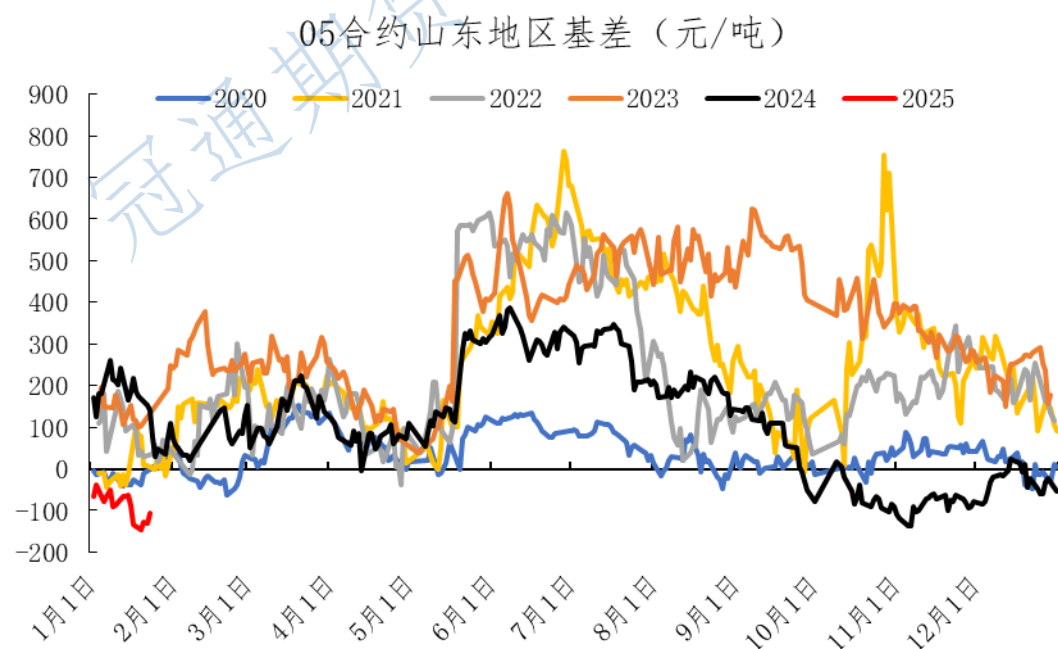
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

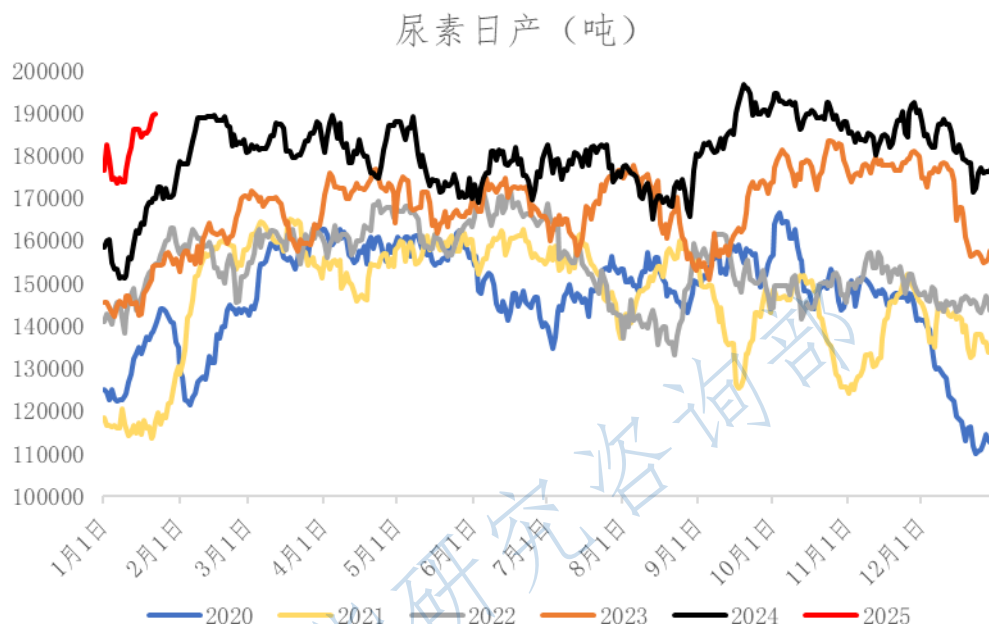
基差方面：今日主力合约收盘价格小幅上涨，现货报价稳中上调；以山东地区为基准，基差环比上个交易日有所走强，5月合约基差-105元/吨(+27元/吨)。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

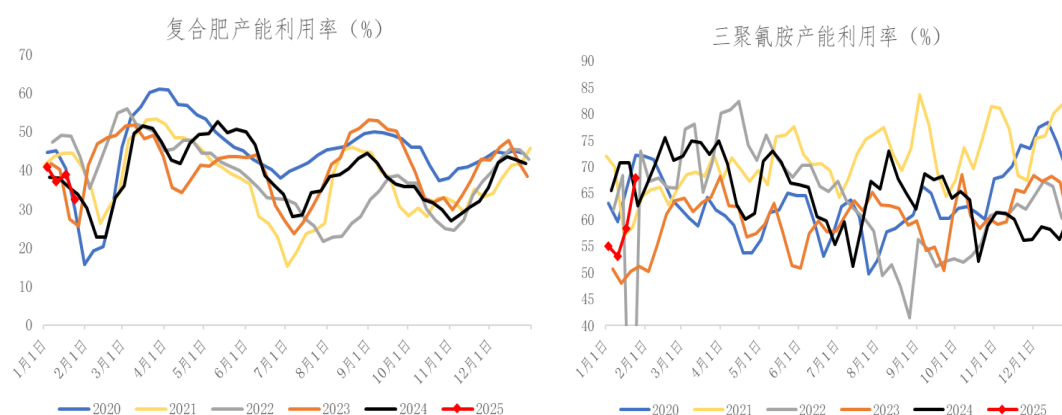
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2025 年 1 月 23 日，全国尿素日产量 18.46 万吨，较昨日上升 0.35 万吨，开工率 81.13%。（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：隆众资讯数据，1 月 17 日-23 日，本周国内复合肥产能利用率 32.43%，较上周下降 6.49 个百分点，同比偏低 1.25 个百分点；中国三聚氰胺产能利用率周均值为 67.85%，较上周增加 9.62 个百分点，同比偏高 5.24 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