

【冠通研究】

节前盘面延续反弹，多头择机控制仓位

制作日期：2025年1月24日

【策略分析】

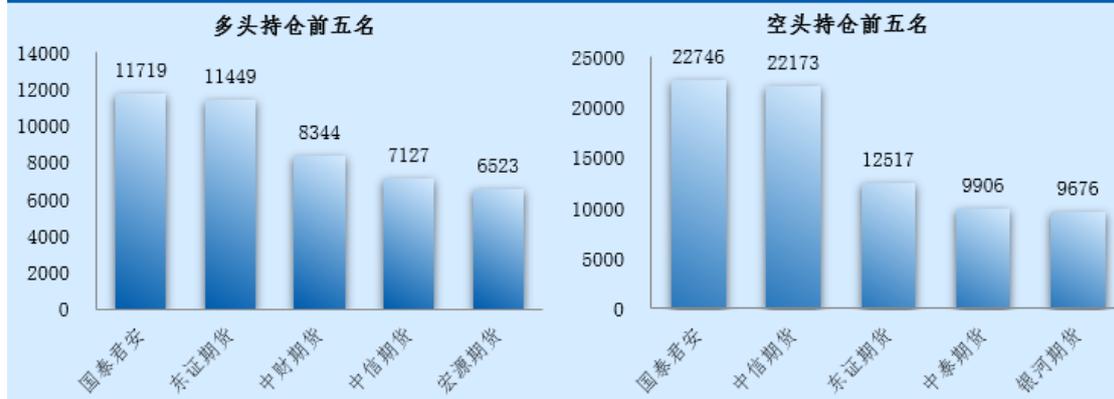
今日主力高开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅下移。现货方面，工厂完成节前收单，短时无出货压力，报价持续上调，同时市场成交明显放缓。供应端，内蒙古联合化工复产，日产攀升至19万吨附近，气头装置仍有复产空间，供应端压力加大。我们认为，短期市场情绪修复，叠加节后需求有修复预期，盘面震荡偏强运行；节后看，今年春节较早，加上春节期间各地雨雪天气较多，农需备肥节奏和力度仍需关注，若节后下游跟进不及预期，供强需弱格局下，厂内库存去化压力仍较大，盘面升水状态下，或再度承压，建议多头节前适当止盈降低头寸。有套期保值需求的现货商，可以在盘面升水拉大时建立卖保头寸。2505 合约运行区间参考1660-1800元/吨。

【期现行情】

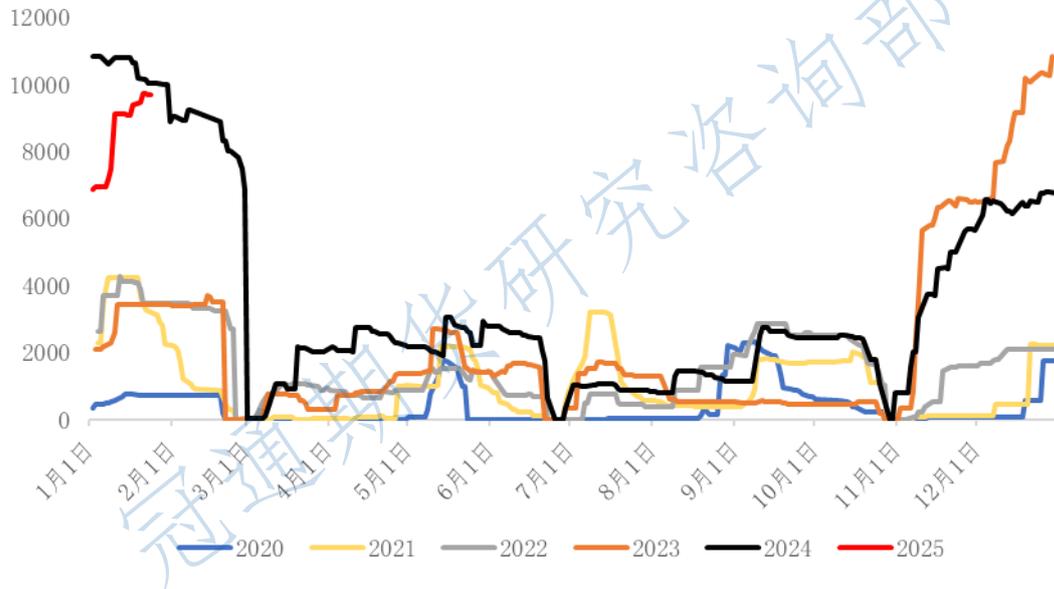
期货方面：尿素主力2505合约1763元/吨高开后偏强震荡，最终收于1773元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阳线，涨幅0.91%，日成交量小幅放量，持仓量208766手（-16623手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-8282手，空头-7217手。其中，华泰期货净多单增加406手、中信建投净多单减少761手、徽商期货净多单减少693手；一德期货净空单增加3011手、银河期货净空单增加592手、东证期货净空单减少2778手。

2025年1月23日，尿素仓单数量9704张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



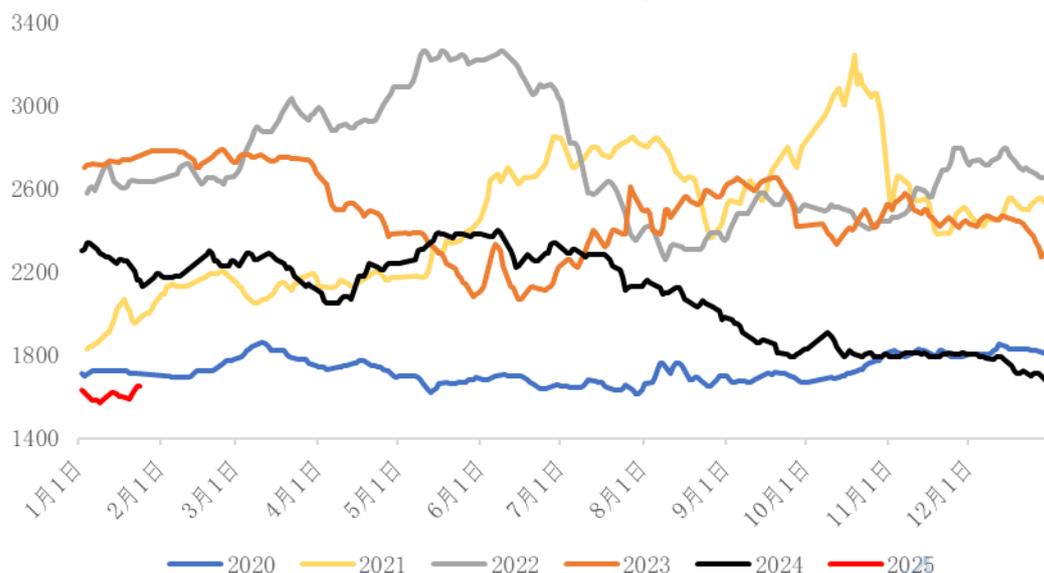
尿素注册仓单 (张)



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：工厂报价持续上调，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 1600-1680 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

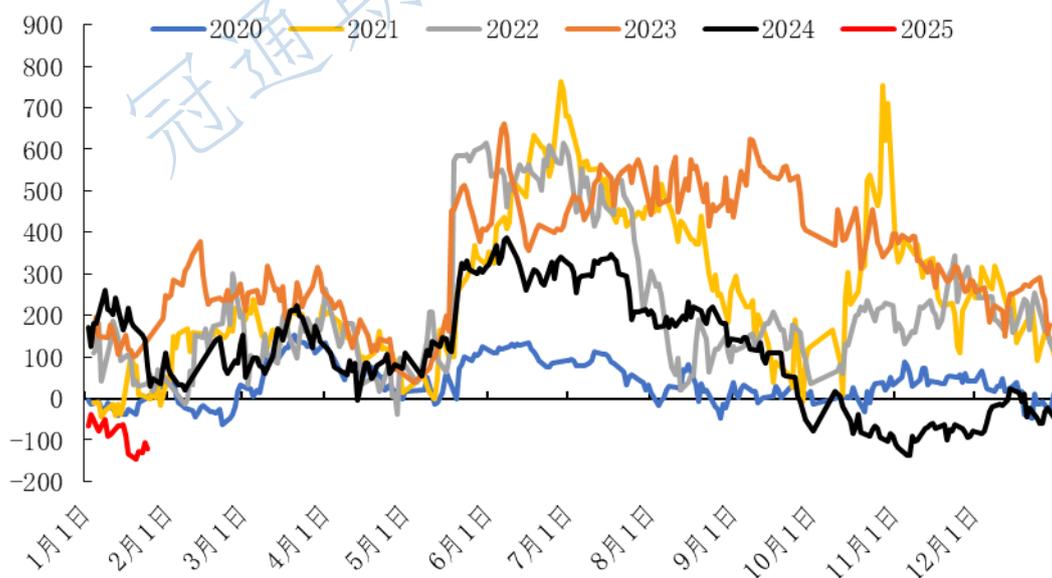


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期现货价格均上涨；以山东地区为基准，基差环比上个交易日有所走强弱，5月合约基差-123元/吨（-18元/吨）。

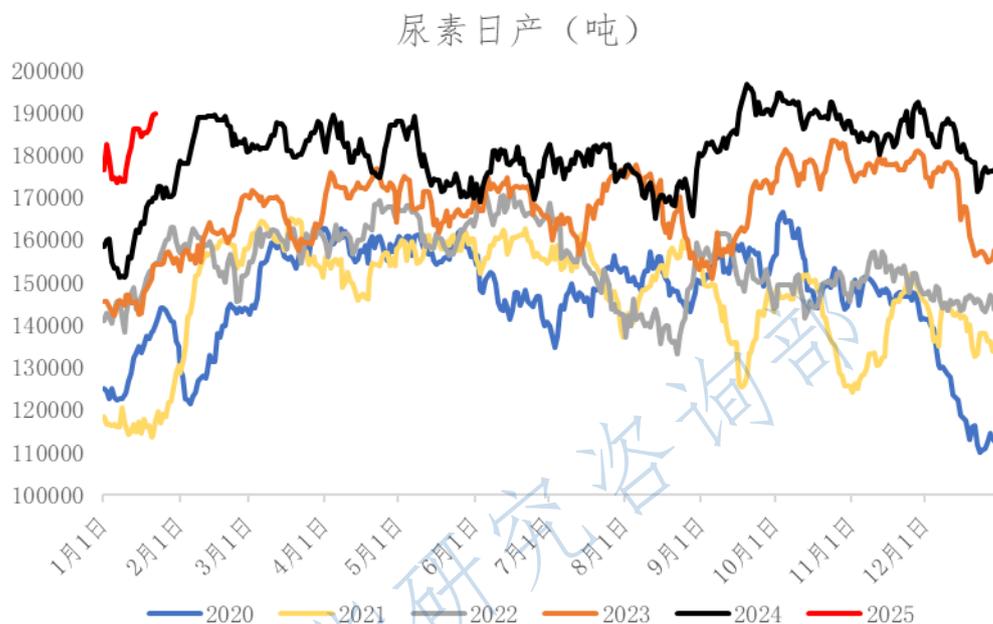
05合约山东地区基差（元/吨）



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24日，全国尿素日产量18.95万吨，较昨日上升0.49万吨，开工率83.28%。（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

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