

---

## 【冠通研究】

### 短期盘面偏弱运行，关注需求恢复情况

制作日期：2025年2月5日

#### 【策略分析】

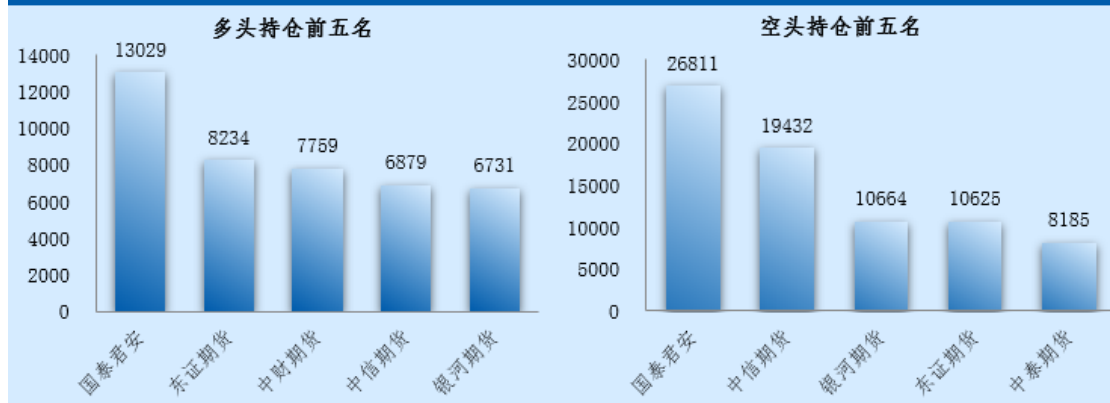
受假期期间海外宏观利空扰动，节后首个交易日商品市场整体上偏弱，尿素跳空低开后弱势下行。现货方面，节后首个交易日工厂下调报价，市场交投氛围偏弱。供应端，目前日产回升至19万吨以上高位，节后气头装置复产继续，装置检修较少，供应压力仍有边际加大预期。需求端，农需方面，目前全国大部分地区气温相对较低，农需启动或较为缓慢；工需方面，板材厂等下游企业预计在正月十五之后逐渐复产，短期看需求支撑仍薄弱。春节期间，市场交投基本上停滞，厂内库存连续两周累库，目前库存水平处在近几年绝对高位，短期供强需弱格局下，预计延续累库态势。我们认为，当下尿素处于弱现实强预期阶段，短期累库压力仍较大，加之盘面仍处于升水状态，盘面或延续回调态势，后续重点关注需求恢复情况。2505合约运行区间参考1660-1800元/吨。

#### 【期现行情】

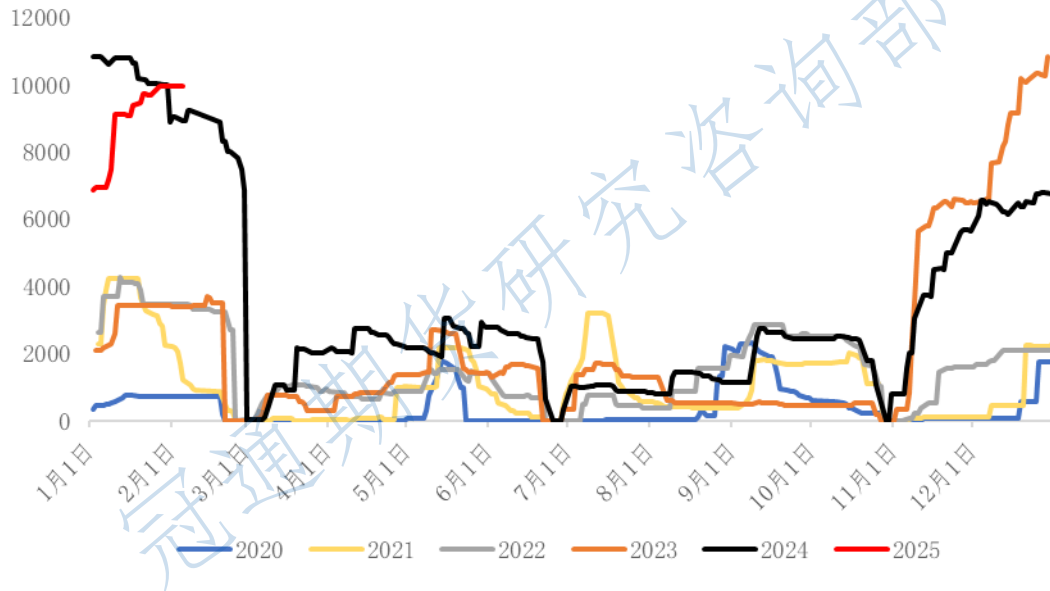
期货方面：尿素主力2505合约1738元/吨低开后偏弱运行，最终收于1718元/吨，收成一根上影线较长的大阴线，跌幅2.66%，日成交放量，持仓量201972手（+10677手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+6694手，空头+5474手。其中，浙商期货净多单增加1931手、宏源期货净多单增加1227手、国海良时期货净多单减少710手；海通期货净空单增加2456手、国泰君安净空单增加1821手、东证期货净空单增加1487手、冠通期货净空单减少1487手。

2025年2月5日，尿素仓单数量9968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)

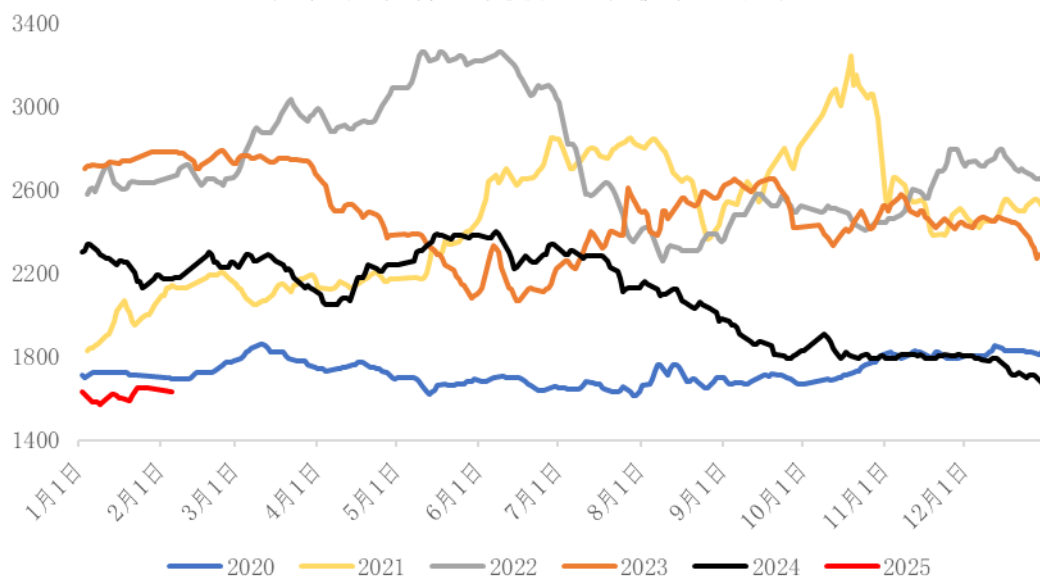


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：节后首日工厂报价下滑为主，市场交投氛围偏弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1600-1670 元/吨，低端价格在河南及山东个别厂，河北工厂报价偏高端。

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）

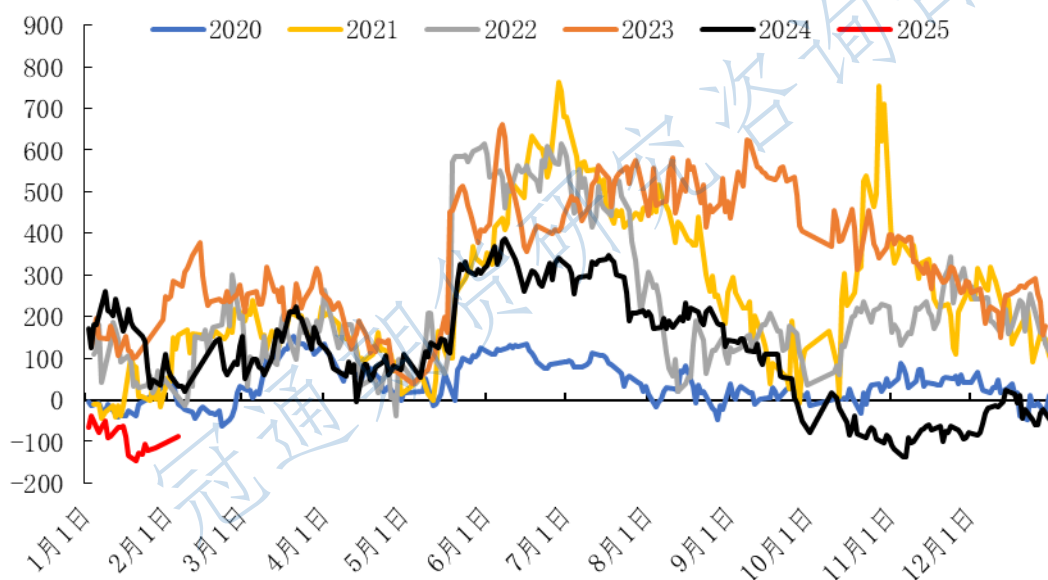


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：今日期现货价格均下跌，盘面跌幅更大；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-88元/吨（+28元/吨）。

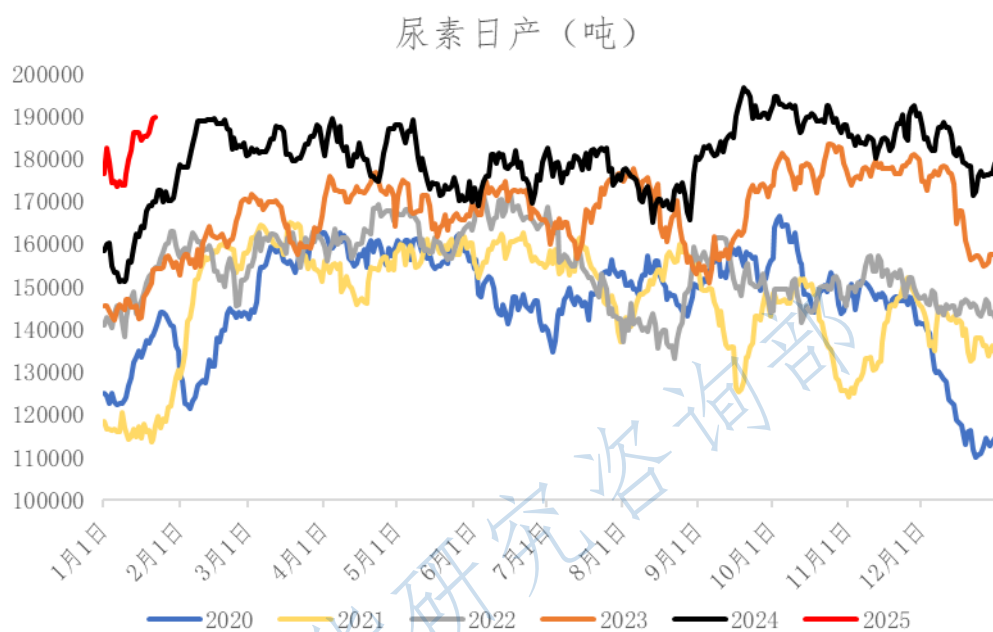
05合约山东地区基差（元/吨）



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2月5日，全国尿素日产量19.47万吨，较昨日上升0.3万吨，开工率85.57%。



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