

【冠通研究】

节后需求尚未启动，短期盘面承压偏弱运行

制作日期：2025年2月6日

【策略分析】

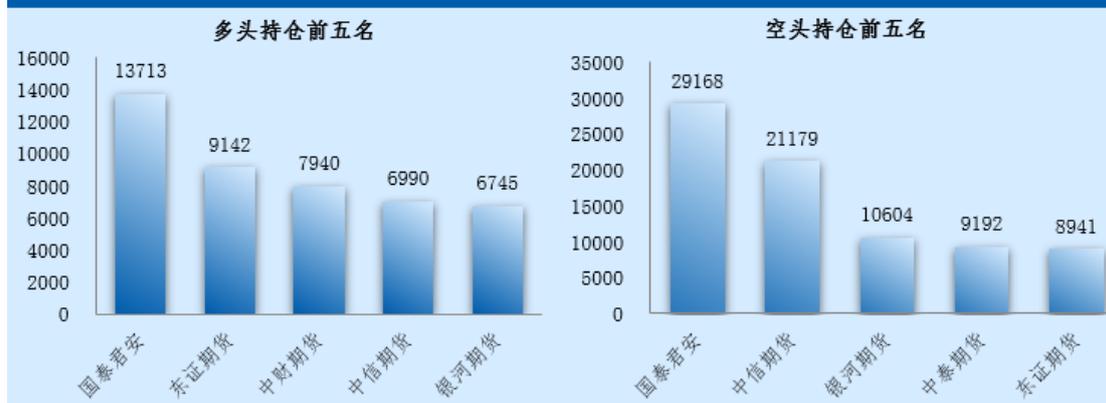
今日尿素主力低开后震荡偏强运行，收盘价格重心小幅上移。现货方面，节后下游需求跟进不足，市场成交氛围较为冷淡，工厂报价承压小幅下滑。日产高位运行，气头装置复产下，供应压力增加；但是节后终端需求尚未启动，农需因天气气温偏低暂时进展缓慢、工需企业多在正月十五后复工，节前贸易商、终端补库后，节后暂时拿货积极性有限。春节期间供应回升、交投停滞，上游库存被动推升至近几年绝对高位，短期需求端或难有明显起色，预计高位库存去化仍存压力。我们认为，当下刚需支撑薄弱，随着企业前期待发订单消耗至低位，高库存压力下，尿素行情短时或继续向下松动，盘面大幅升水状态下，亦或承压偏弱运行，后续重点关注需求启动情况以及宏观政策预期扰动。2505 合约运行区间参考 1660-1800 元/吨。

【期现行情】

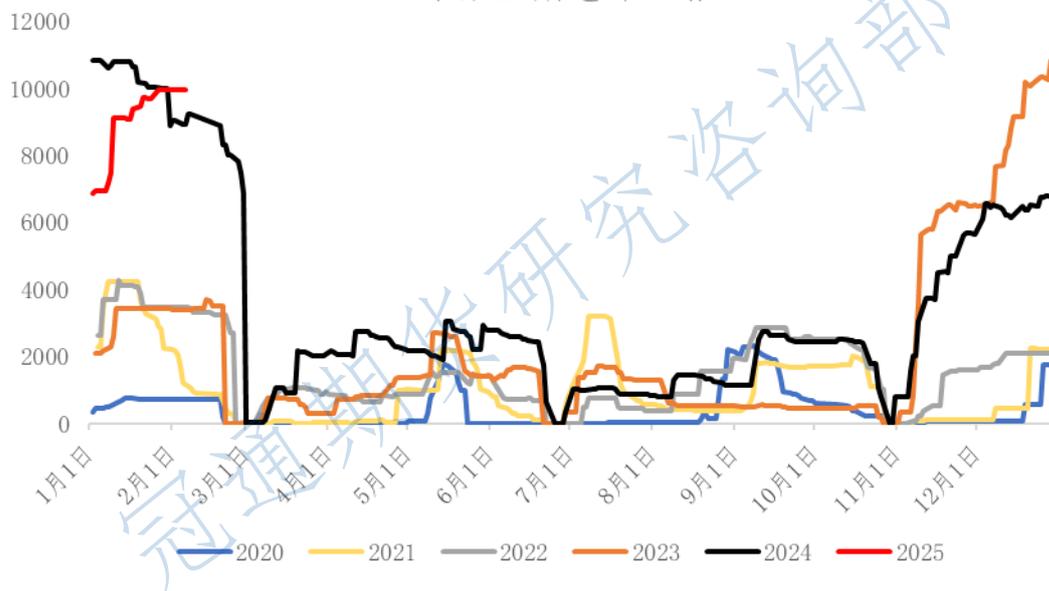
期货方面：尿素主力 2505 合约 1719 元/吨低开后震荡偏强运行，最终收于 1729 元/吨，收成一根上、下影线均较长的小阳线，涨幅 0%，日成交小幅缩量，持仓量 215811 手（+13839 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+3865 手，空头+10680 手。其中，东证期货净多单增加 2592 手、平安期货净多单增加 457 手、光大期货净多单减少 503 手；国泰君安净空单增加 1673 手、中信期货净空单增加 1636 手、海通期货净空单增加 1359 手、中原期货净空单增加 1370 手。

2025年2月6日，尿素仓单数量9950张，环比上个交易日-18张，均来自河北东光。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单 (张)

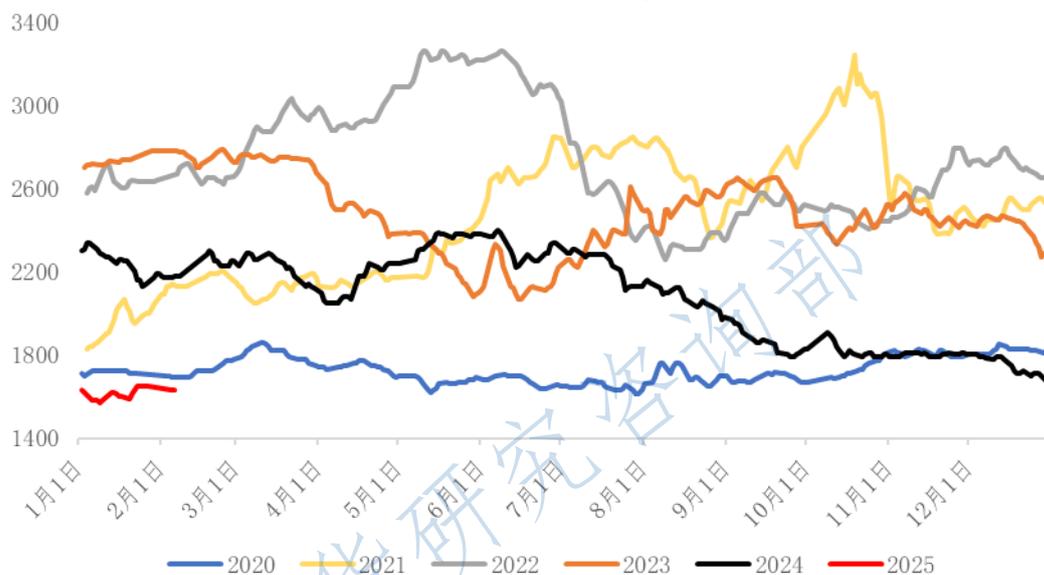


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日工厂报价稳中小幅下滑, 市场交投氛围偏弱; 山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1600-1630 元/吨, 个别低端成交价到 1580-1590 元/吨; 山西尿素工厂价格稳中略降, 目前部分小颗粒尿素工厂报价在 1550-1560 元/吨, 大颗粒尿素价格在 1570-1600 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）

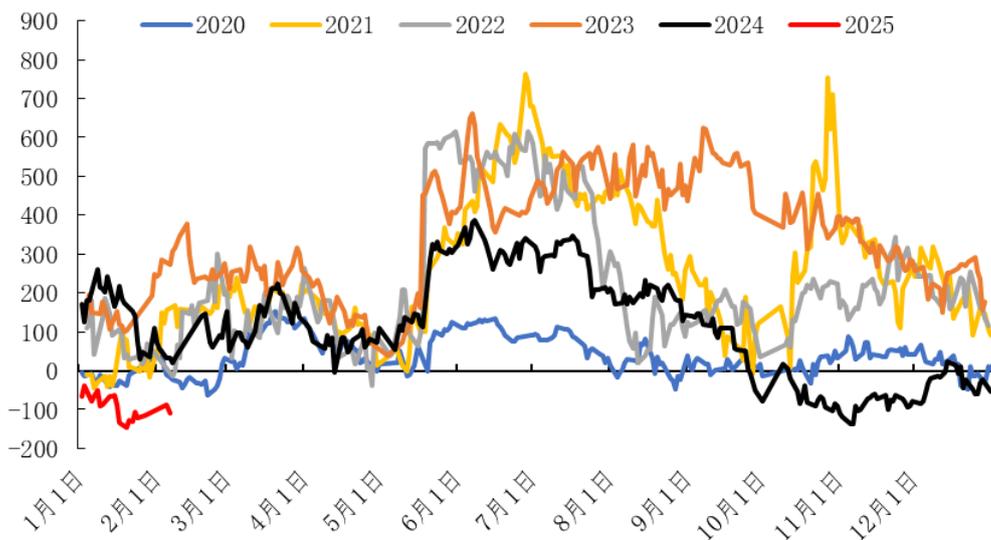


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面收盘价格重心小幅上移，现货报价稳中趋弱运行；以山东地区为基准，基差环比上个交易日有所走弱，5月合约基差-109元/吨（-21元/吨）。

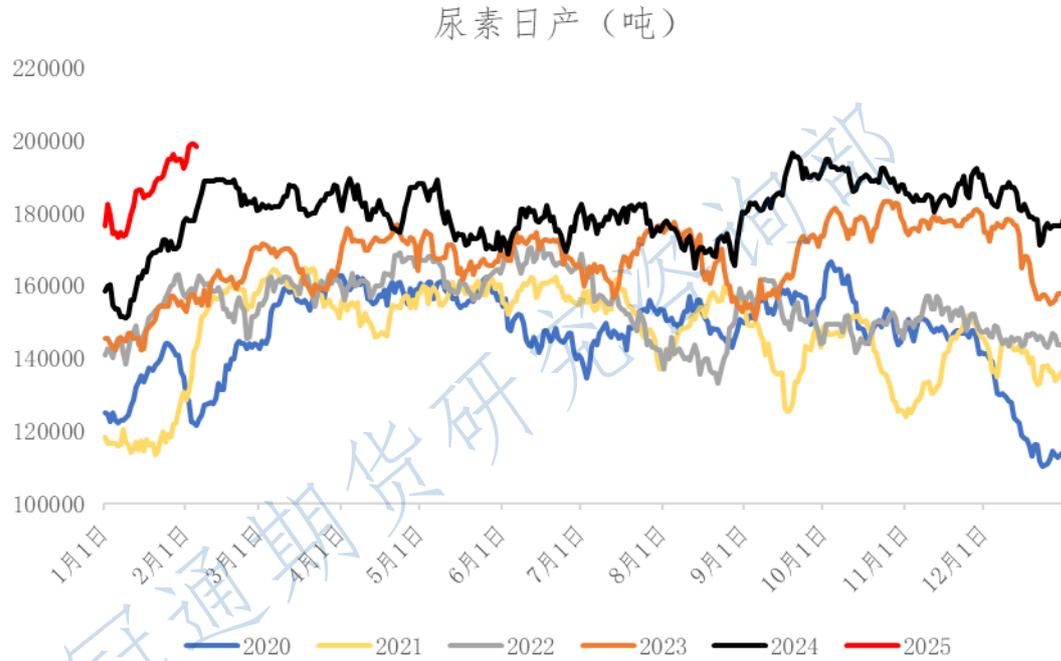
05合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

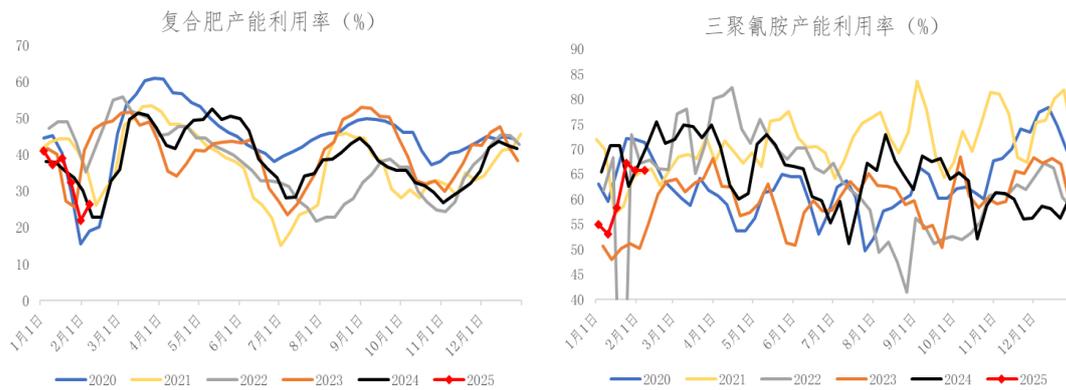
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2025年2月6日，全国尿素日产量19.47万吨，与昨日持平，开工率85.57%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯数据，1月24日-2月6日，国内复合肥产能利用率26.34%，较节前下降6.09个百分点，同比偏高3.56个百分点，春节期间复合肥工厂停车、降负荷生产，初十后预计陆续恢复。中国三聚氰胺产能利用率周均值为65.68%，较上周持平，同比偏低5.08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