

【冠通研究】

盘面承压偏弱震荡，关注下游跟进情况

制作日期：2025 年 2 月 7 日

【策略分析】

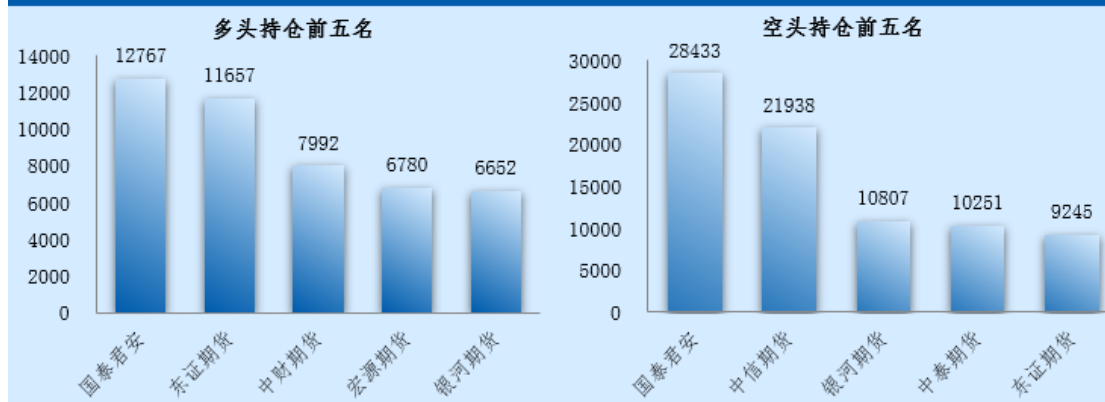
今日尿素主力高开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅上移。现货方面，节后几日下游跟进积极性不足，随着工厂待发订单的消化，工厂报价承压松动。前期气头装置复产推动日产回升，山东东平装置临时性故障短停导致日产回落至 19 万吨下方，预计短期恢复，供应端整体压力不减。目前看，节后下游需求启动不及预期，气温偏低影响农需备货，工需企业暂未集中复工，正月十五之后复工进程预计加快。我们认为，当下尿素基本面矛盾显著，上游库存高企背景下，现货报价承压松动；盘面上，主力升水现货幅度较大，现货价格短时承压，期货盘面亦受拖累，但需求预期暂难证伪，中下旬“两会”政策预期交易或加强，盘面在多空因素博弈下，或呈现宽幅震荡态势。后续关注需求季节性修复对行情的支撑力度。2505 合约运行区间参考 1660-1800 元/吨。

【期现行情】

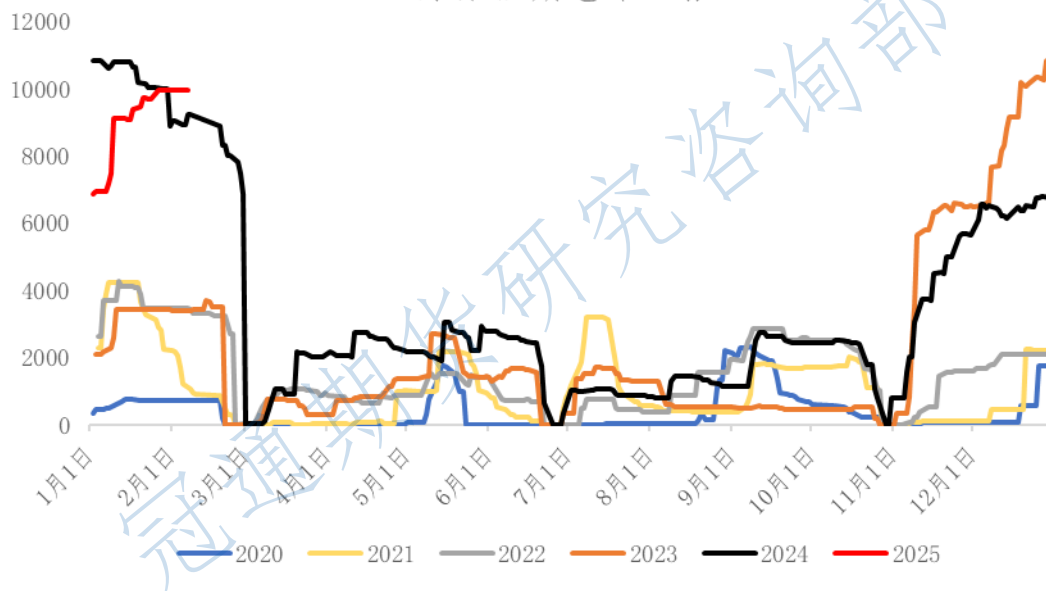
期货方面：尿素主力 2505 合约 1738 元/吨高开后震荡运行，最终收于 1731 元/吨，收成一根小阴线，涨幅 0.46%，日成交略有缩量，持仓量 218545 手(+2734 手)。前二十名主力持仓席位来看，多头+3804 手，空头+1752 手。其中，东证期货净多单增加 2211 手、西南期货净多单增加 672 手、徽商期货净多单增加 584 手；中信期货净空单增加 1352 手、中泰期货净空单增加 1022 手、永安期货净空单增加 1067 手、海通期货净空单减少 1768 手。

2025 年 2 月 7 日，尿素仓单数量 9950 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



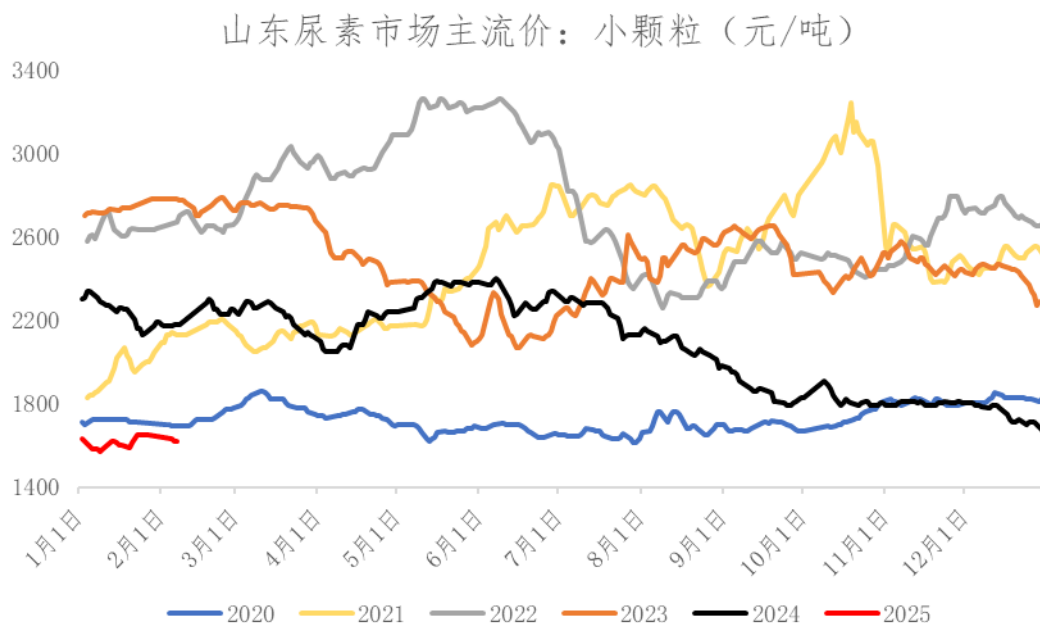
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价延续松动态势，下游备肥心态不足，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 1580-1630 元/吨。

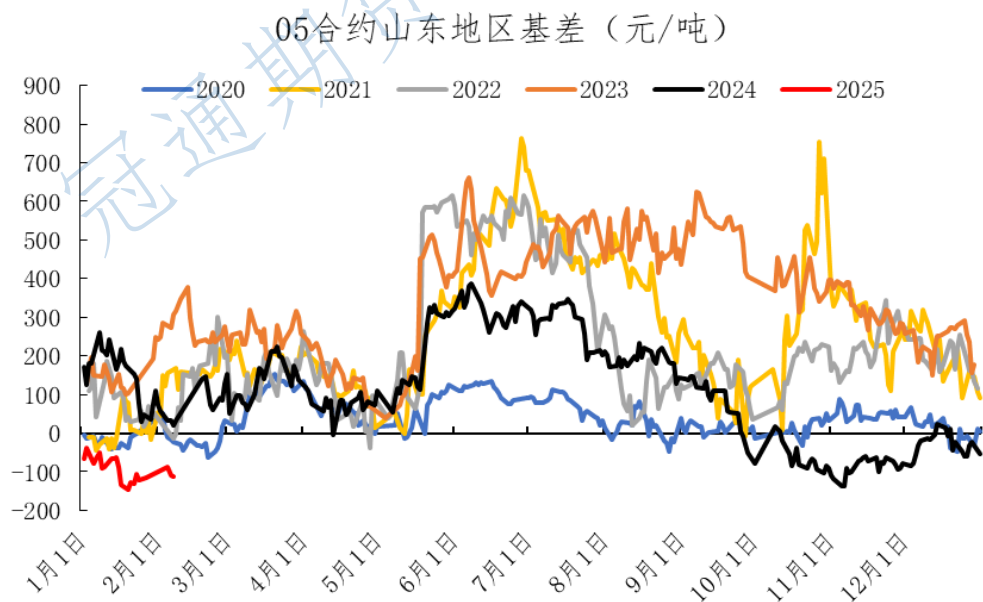
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

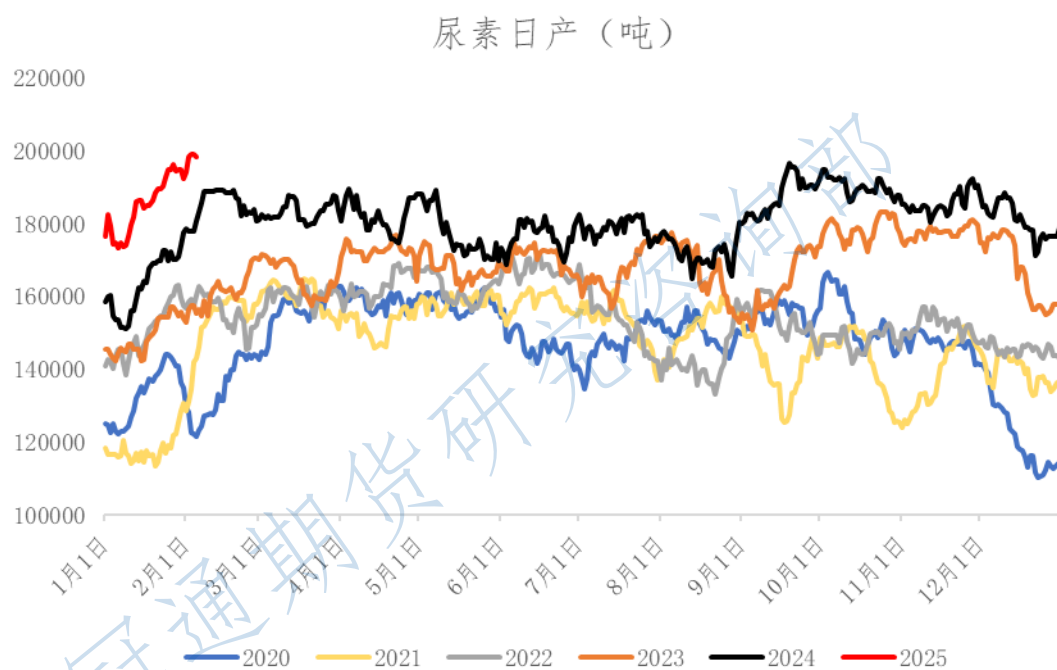
基差方面：今日期货盘面收盘价格重心变动有限，现货报价稳中趋弱运行；以山东地区为基准，基差环比上个交易日略有走弱，5月合约基差-111元/吨（-2元/吨）。



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 7 日，全国尿素日产量 18.54 万吨，较昨日下降 0.93 万吨，开工率 81.48%。东平故障临停导致日产显著下滑。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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