

【冠通研究】

基本面边际修复，盘面上尿素偏强运行

制作日期：2025 年 2 月 12 日

【策略分析】

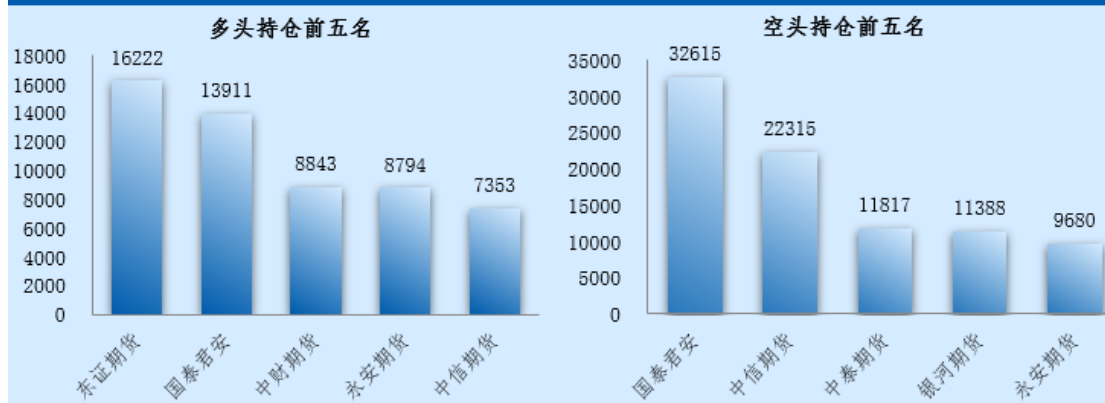
今日尿素主力小幅低开后增仓上行，收盘价格重心明显上移。现货方面，今日工厂报价稳中小幅上涨，伴随着终端需求逐渐恢复，场内成交氛围回暖。近期装置变动较为有限，日产仍维持在 19 万吨上方，高供应态势依旧。节后需求呈现缓慢修复态势，山东、苏皖等地区农业经销商小麦返青肥备肥操作增多；复合肥、板材厂等企业在节后开工负荷亦逐步提升，需求支撑偏弱但边际向好。节后物流运输恢复，企业积极发货、兑现前期订单，厂内库存高位小幅下滑，同时待发订单下降，后续看随着需求端的进一步修复，库存有望延续下滑。我们认为，短期刚需提升，尿素基本面边际改善，叠加“两会”前政策预期提振，盘面仍有向上驱动，但盘面升水幅度较大限制上方空间；中期看，供需矛盾依旧难有转变，高库存状态下，后续旺季需求验证仍关键。2505 合约运行区间参考 1680-1840 元/吨。

【期现行情】

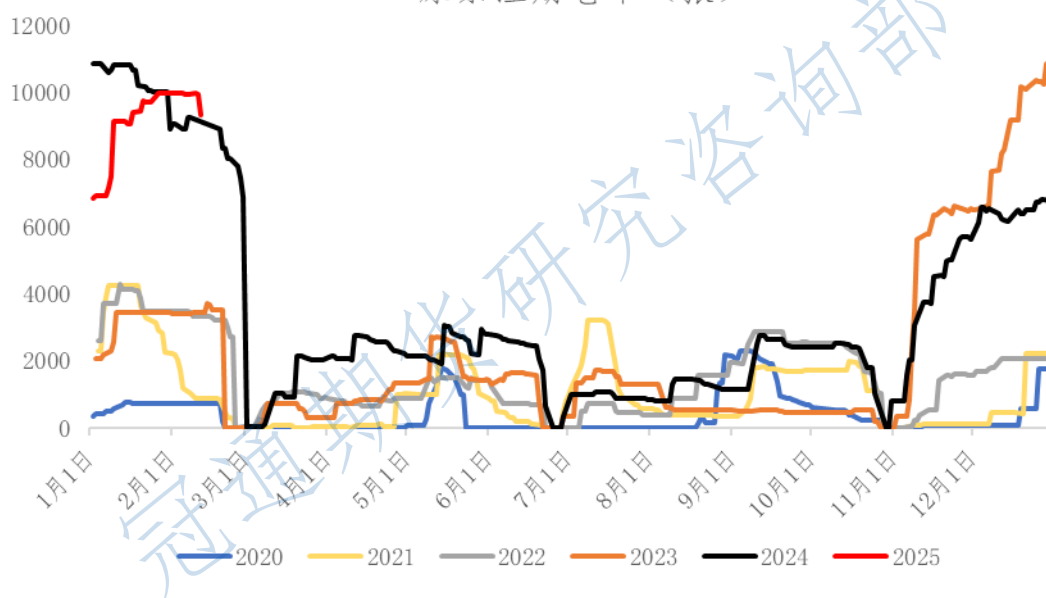
期货方面：尿素主力 2505 合约 1735 元/吨低开后增仓上行，最终收于 1765 元/吨，收成一根光脚大阳线，涨幅 1.5%，日成交有所放量，持仓量 248036 手（+17570 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+10507 手，空头+10736 手。其中，中财期货净多单增加 475 手、东证期货净多单增加 7199 手、招商期货净多单增加 2903 手、国海良时净多单减少 1491 手；国泰君安净空单增加 1383 手、东吴期货净空单增加 1082 手、中泰期货净空单增加 2627 手、中信建投净空单增加 2463 手。

2025 年 2 月 12 日，尿素仓单数量 9314 张，环比上个交易日-634 张，其中自云图控股-200 张、四川农资-434 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



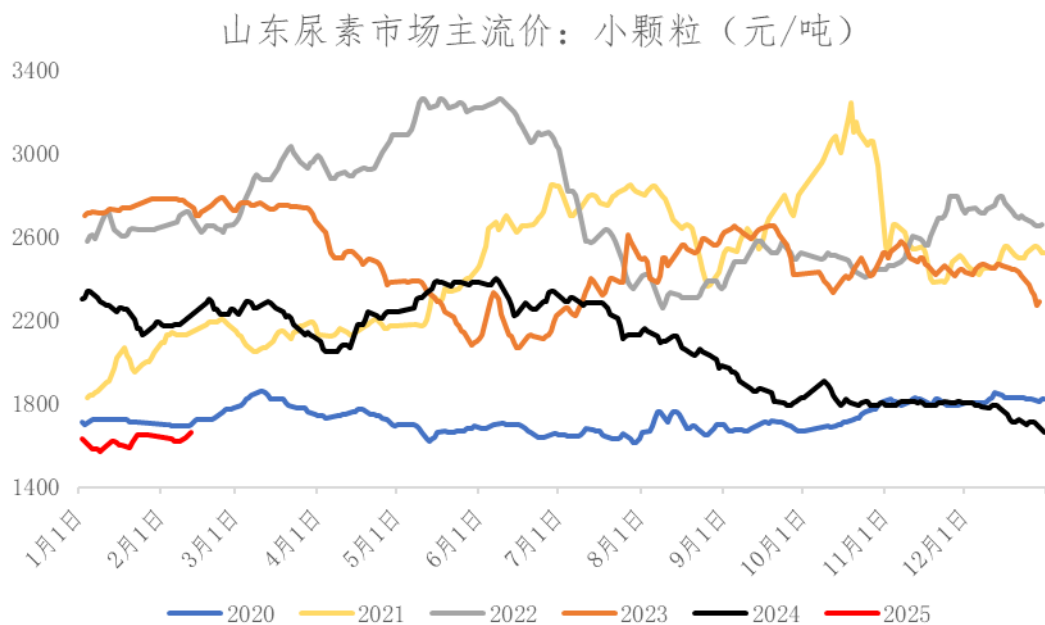
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价延续小幅上扬，农业经销商阶段性备肥叠加工需刚需回升，市场交投有所回暖；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1590-1650 元/吨；山西尿素工厂价格今日稳中略有上涨，小颗粒尿素工厂报价 1550-1560 元/吨，个别厂小涨 10 元/吨，大颗粒尿素报价 1570-1600 元/吨，低端小涨 10 元/吨。

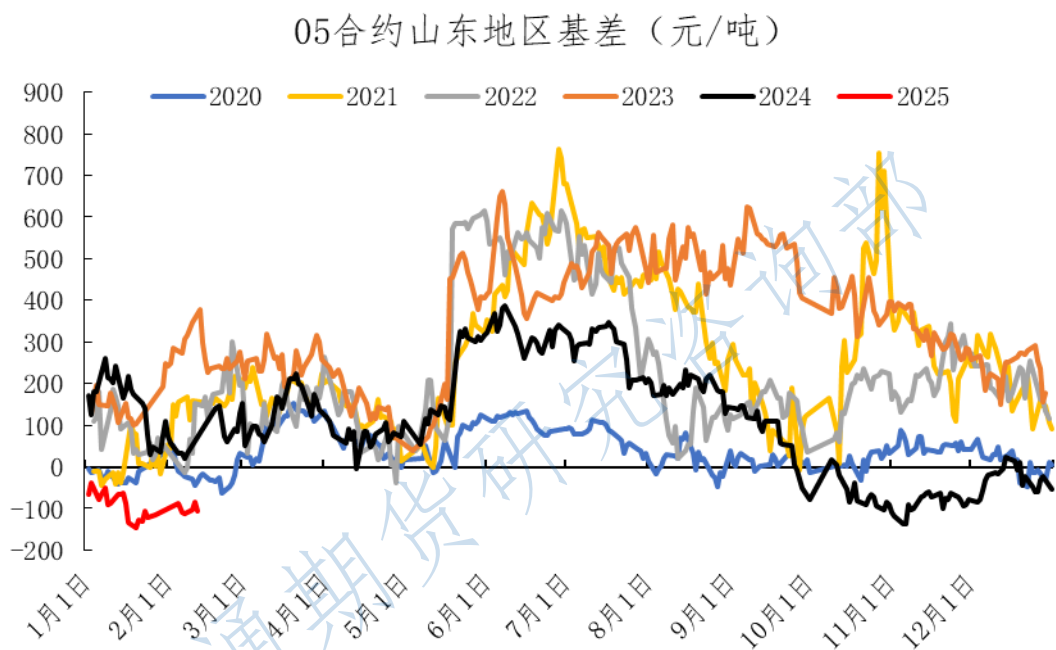
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

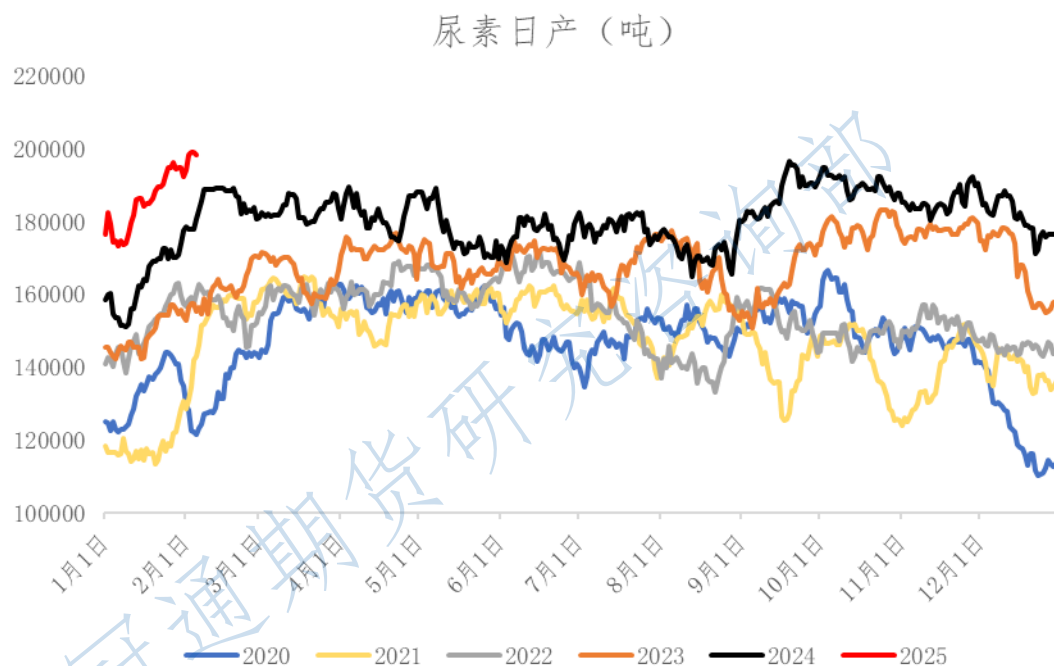
基差方面：今日期货盘面收盘价格重心上移，现货报价稳中小幅上扬；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，5月合约基差-105元/吨(-19元/吨)。



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。

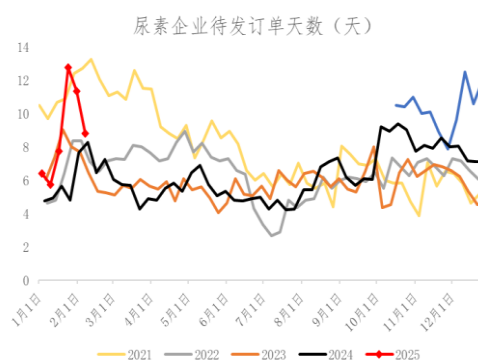
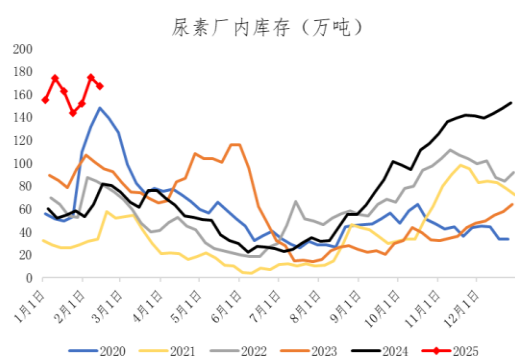
供应数据：根据肥易通数据，2025 年 2 月 12 日，全国尿素日产量 19.18 万吨，较昨日下降 0.12 万吨，开工率 84.3%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

库存数据：根据隆众资讯数据，截至 2025 年 2 月 12 日，中国尿素企业总库存量 166.94 万吨，较上周减少 7.65 万吨，环比减少 4.38%，同比偏高 85.13 万吨。

预收订单天数：根据隆众资讯数据，截至 2025 年 2 月 12 日，中国尿素企业预收订单天数 8 日，较上周减少 0.82 日，环比减少 9.30%。



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

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。