

## 【冠通研究】

### 基本面支撑较强，盘面易涨难跌

制作日期：2025年2月19日

#### 【策略分析】

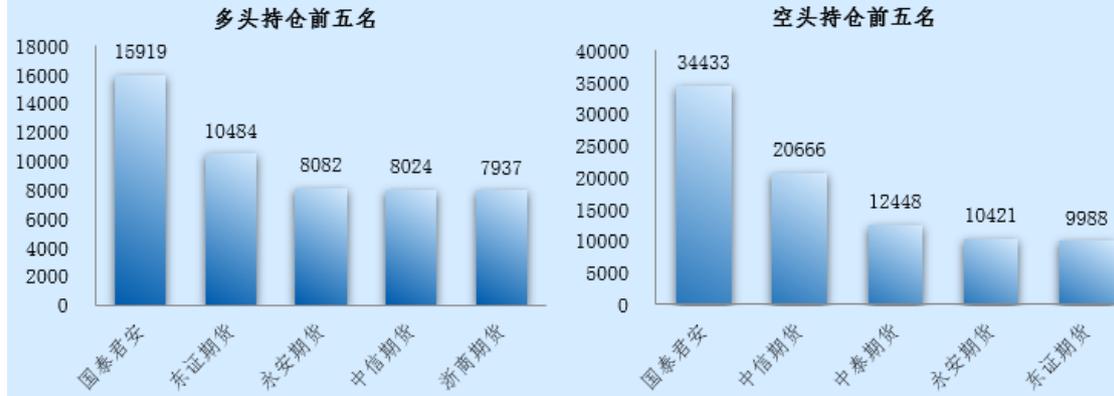
今日尿素主力低开后偏强运行，收盘价格重心小幅上移。现货方面，工厂报价快速拉涨后市场再度转向观望，叠加期货盘面连续大幅下挫，下游信心受损，今日新单成交清淡，工厂报价松动下调。短时市场交投情绪虽有放缓，但当下农需仍在释放阶段、复合肥等工需企业开工率仍有抬升空间，旺季需求暂难证伪，价格回调后预计下游有逢低采买需求支撑，阶段性行情仍存；基差回到0轴附近波动，盘面高升水制约放缓，且3月上旬两会前政策预期交易仍有托底，因此，我们认为短期尿素期现货正反馈行情尚未结束，盘面仍易涨难跌，后续旺季需求验证仍是关键。

#### 【期现行情】

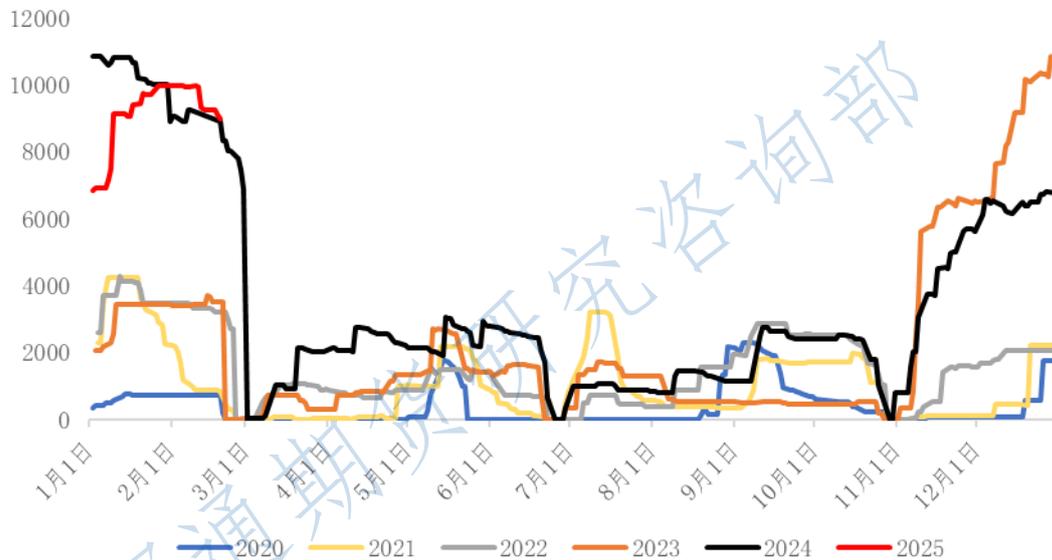
期货方面：尿素主力2505合约1784元/吨低开后震荡偏强运行，最终收于1797元/吨，收成一根上影线较长的小阳线，跌幅0.06%，日成交有所缩量，持仓量256734手（+3194手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+2095手，空头+342手。其中，方正中期净多单增加1800手、国投期货净多单增加619手、浙商期货净多单增加373手、东证期货净多单减少564手；东吴期货净空单增加1216手、中泰期货净空单增加1341手、齐盛期货净空单增加1281手、海通期货净空单减少1171手。

2025年2月19日，尿素仓单数量8974张，环比上个交易日-107张，其中云图控股-12张、宁陵史丹利-65张、河北东光-30张。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



## 尿素注册仓单 (张)

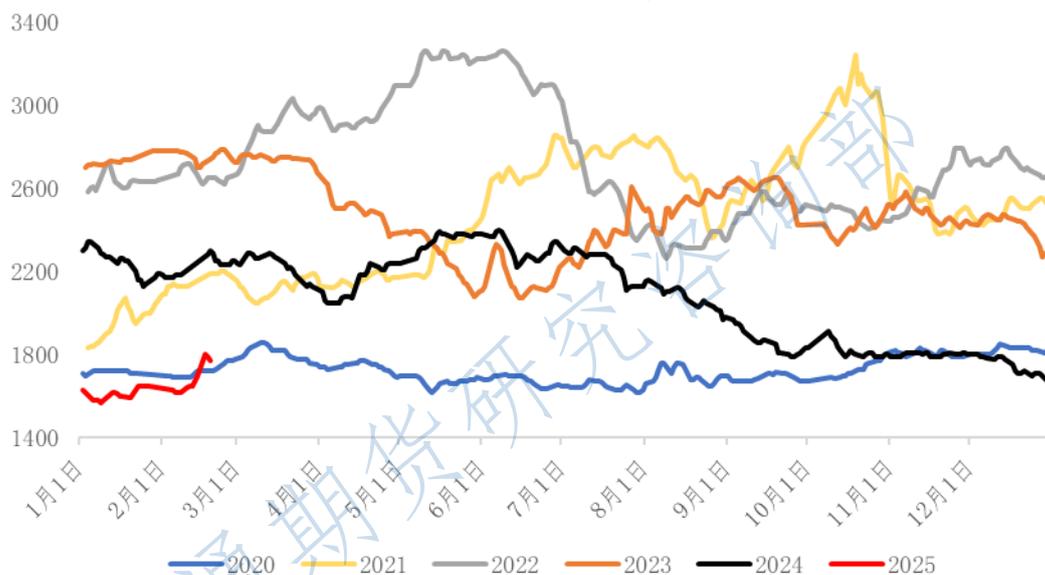


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价有所松动，新单成交明显降温；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1750-1780 元/吨，新单成交有限；山西尿素工厂价格今日稳定，部分小颗粒尿素工厂报价 1720 元/吨左右，大颗粒尿素报价 1780-1810 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）

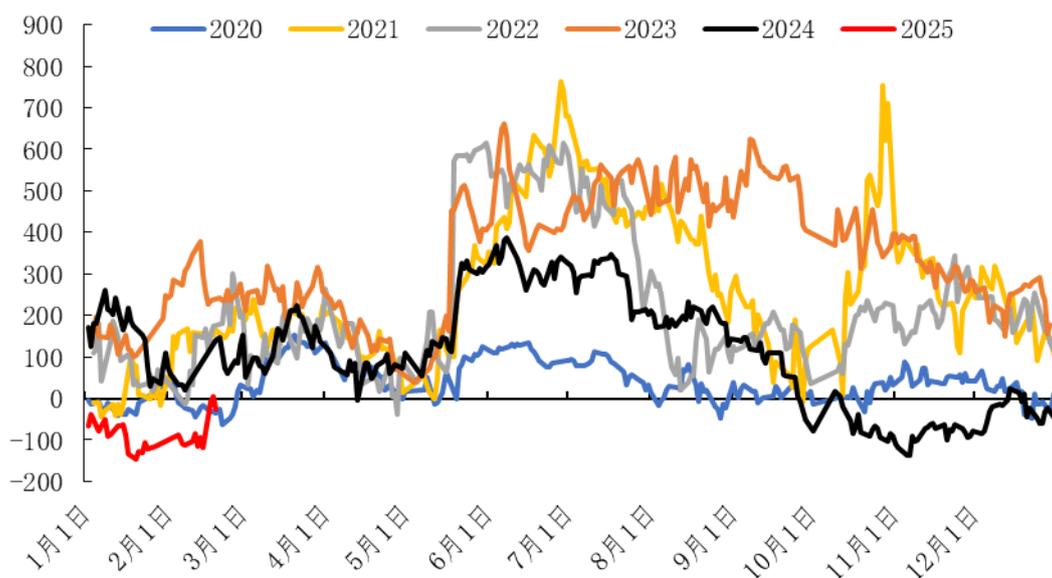


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格小幅上移，现货报价松动下调；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-27元/吨（-33元/吨）。

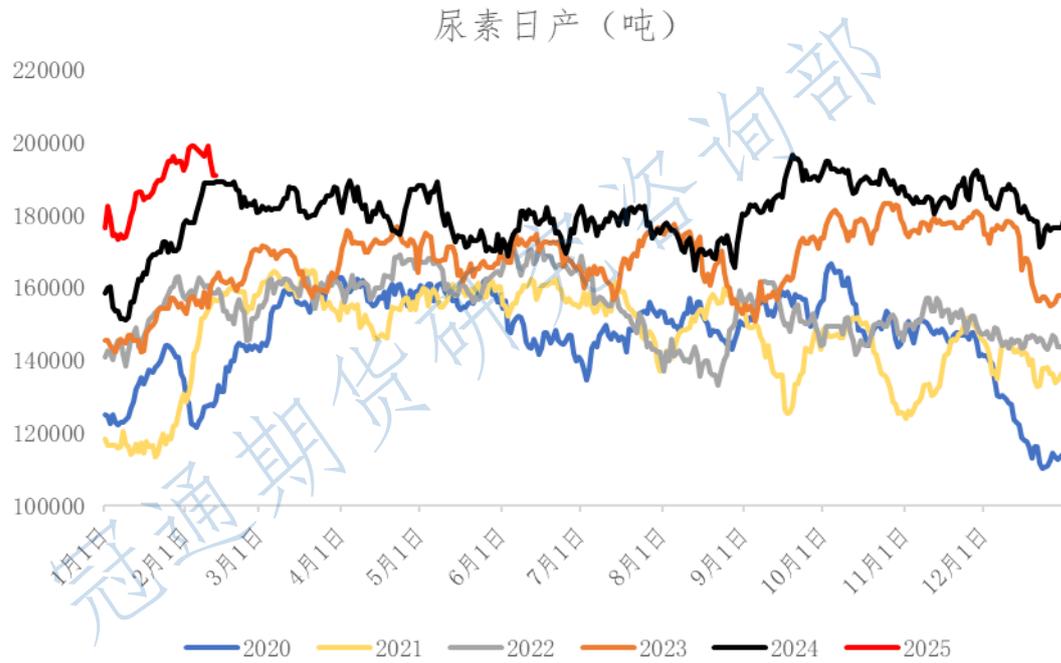
05合约山东地区基差（元/吨）



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。

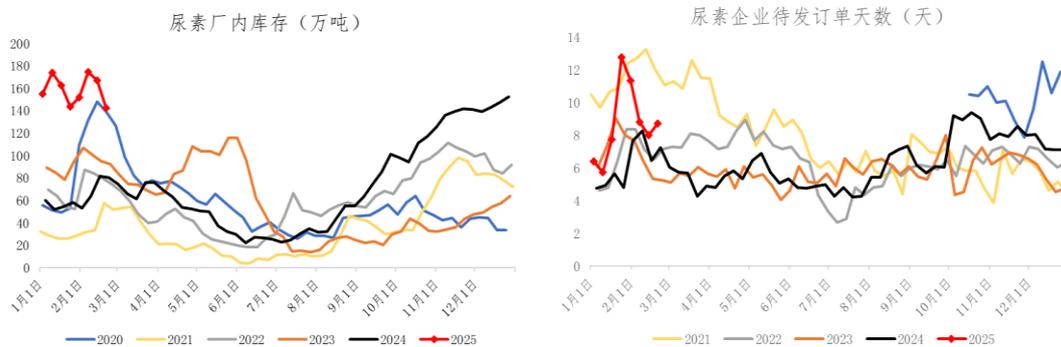
供应数据：根据肥易通数据，2025年2月19日，全国尿素日产量19.35万吨，较昨日持平，开工率85.04%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

厂内库存：根据隆众资讯，截至2025年2月19日，中国尿素企业总库存量142.25万吨，较上周减少24.69万吨，环比减少14.79%，同比偏高61.61万吨。

预收订单天数：截至2025年2月19日，中国尿素企业预收订单天数8.71日，较上周增加0.71日，环比增加8.88%。



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