

【冠通研究】

市场缺乏利好提振，短期盘面继续下探

制作日期：2025年1月2日

【策略分析】

今日尿素主力整数关口低开后小幅回落，收盘价格重心延续下移。现货方面，工厂报价延续稳中下调，市场活跃度偏低。供应端，陕化新设备调试中、四川美丰今日复产，日产维持在17.5-18万吨之间，12月份检修的气头装置逐渐恢复，日产有边际回升预期。需求端，临近春节，下游工厂开工下滑，刚需支撑减弱，加上市场悲观情绪浓厚，新单成交寥寥。下游复合肥开工率连续三周下滑，市场走货不佳、成品肥库存持续累积，后续装置负荷预计延续下降态势。成本端煤炭价格有企稳迹象，临近春节，煤矿停产较多，叠加部分空单回补，市场情绪有所缓和，但短期持续性上涨动力有限。总体上，我们认为1月份尿素供需格局有进一步宽松预期，加之春节前工厂收单压力较大，预计现货价格仍有下行压力，短期看市场缺乏利好支撑，盘面预计亦偏弱运行。2505合约下方关注1630元/吨处支撑。

【期现行情】

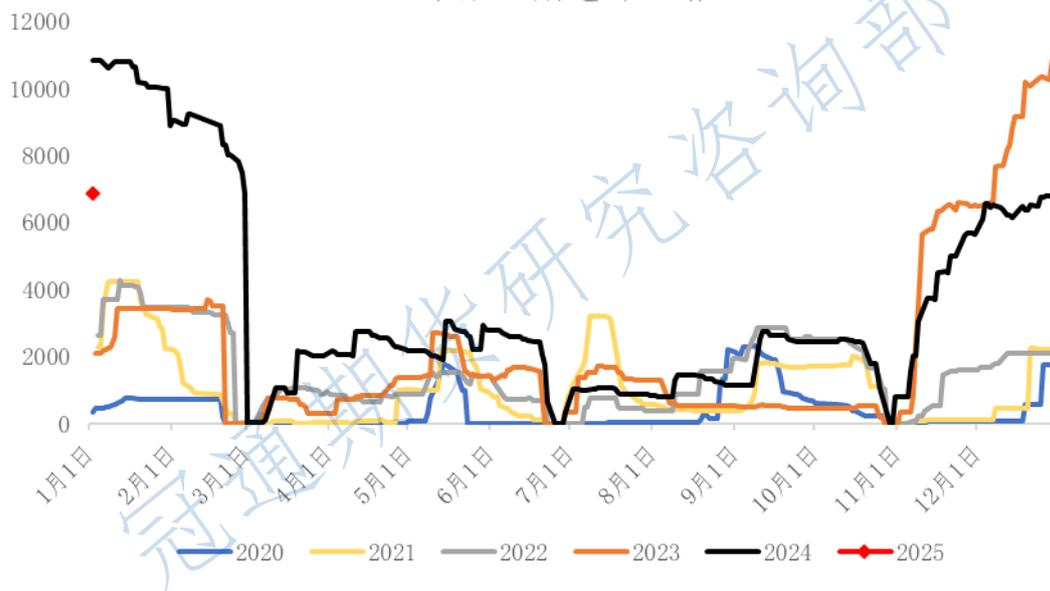
期货方面：尿素主力2505合约1700元/吨低开后冲高回落，最终收于1697元/吨，收成一根上影线较长的小阴线，跌幅0.76%，日成交量小幅放量，持仓量256014手(+18325手)。前二十名主力持仓席位来看，多头+7871手，空头+10111手。其中，徽商期货净多单增加1430手、东方财富净多单增加500手、中粮期货净多单增加276手、宏源期货净多单减少822手；国泰君安净空单增加2622手、东证期货净空单增加2273手、华泰期货净空单增加1492手、申银万国净空单减少2862手。

2025年1月2日，尿素仓单数量6857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）

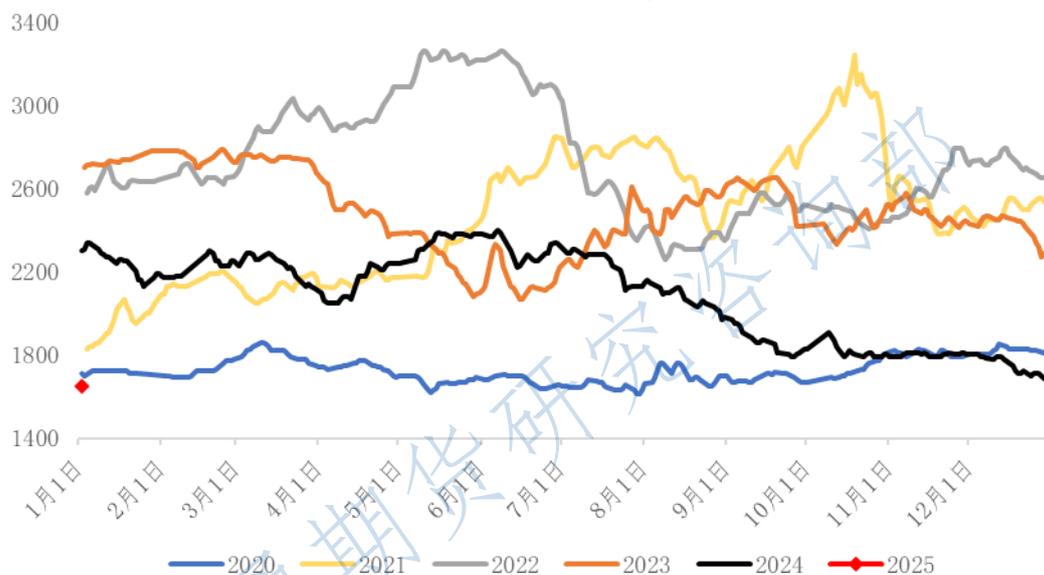


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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价格范围仍多在 1580-1630 元/吨，低端价格在河南地区；山西尿素价格继续下滑，大颗粒尿素价格在 1620-1660 元/吨，部分工厂小颗粒尿素价格降至 1560 元/吨左右。

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）

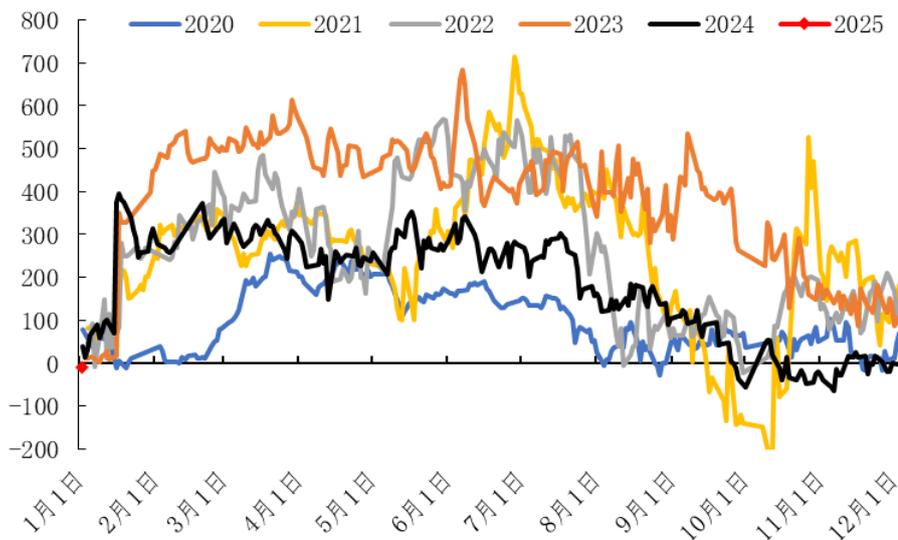


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日主力合约收盘价格重心继续下移，现货报价稳中偏弱；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走强，1月合约基差-11元/吨（+16元/吨），5月合约基差-47元/吨（+10元/吨）。

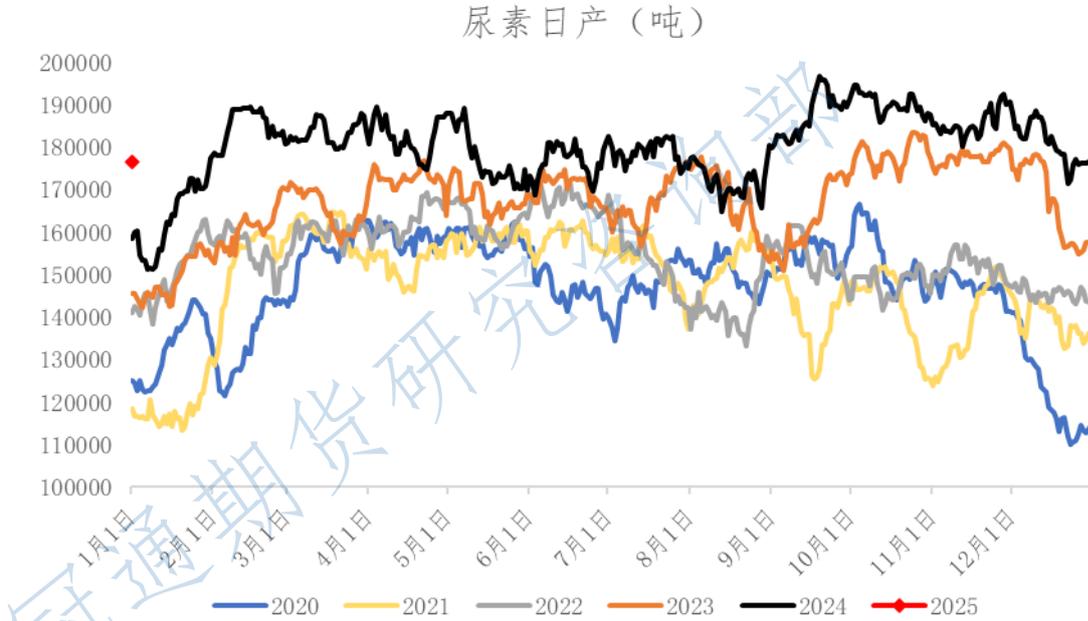
01合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

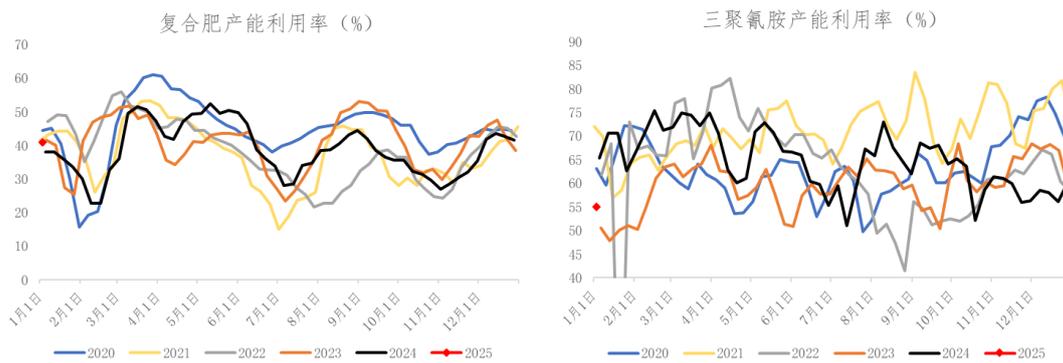
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2025年1月2日，全国尿素日产量17.52万吨，较周二下降0.11万吨，开工率77.00%。（2024年11月份全国平均日产量18.57万吨，较10月下降0.54万吨，平均开工率81.63%，较10月下降2.38%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，12月27日-1月2日，复合肥产能利用率40.87%，较上周下降0.75个百分点，同比+2.73个百分点；中国三聚氰胺产能利用率为54.98%，较上周减少5.03个百分点，同比-10.45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