

【冠通研究】

盘面破位下跌，短期弱势延续

制作日期：2025 年 1 月 3 日

【策略分析】

今日尿素主力整数关口下方低开后大幅下挫，收盘价格重心继续下移。现货方面，工厂报价延续下跌态势，今日个别地区成交略有好转，整体市场活跃度仍偏低。供应端，安徽昊源转产合成氨、宁夏和宁和山东鲁南复产，日产维持在 17.5-18 万吨之间，后续随着气头装置逐渐复产，供应压力预计进一步加大。需求端，农需相对淡季、工需春节前季节性下滑，需求疲弱。我们认为，往后看装置复产，叠加刚需走弱，尿素基本面压力有进一步加大预期，加之春节前工厂有收单压力，预计现货报价仍有下调空间；盘面上亦缺乏利好消息提振，盘面升水状态下，下行压力亦较大。2505 合约下方关注 1630 元/吨处支撑。

【期现行情】

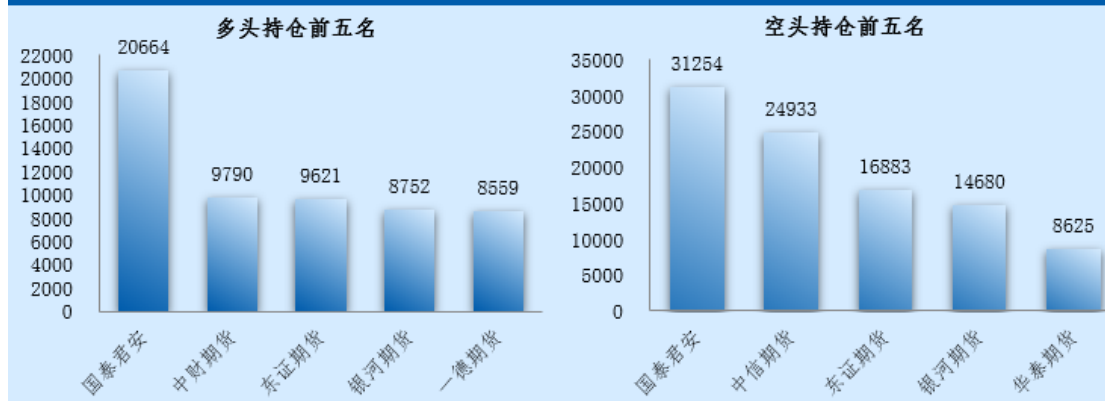
期货方面：尿素主力 2505 合约 1680 元/吨跳空低开后增仓下行，最终收于 1659 元/吨，收成一根上、下影线均较短的大阴线，跌幅 2.75%，日成交量显著放量，持仓量 216493 手（+17366 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+11149 手，空头+14571 手。其中，中泰期货净多单增加 3409 手、一德期货净多单增加 1030 手、东方财富净多单增加 995 手、徽商期货净多单减少 2296 手；海通期货净空单增加 1808 手、东证期货净空单增加 3381 手、东航期货净空单增加 1862 手、国泰君安净空单减少 882 手。

2025 年 1 月 3 日，尿素仓单数量 6932 张，环比上个交易日+75 张，均来自衡水棉麻。

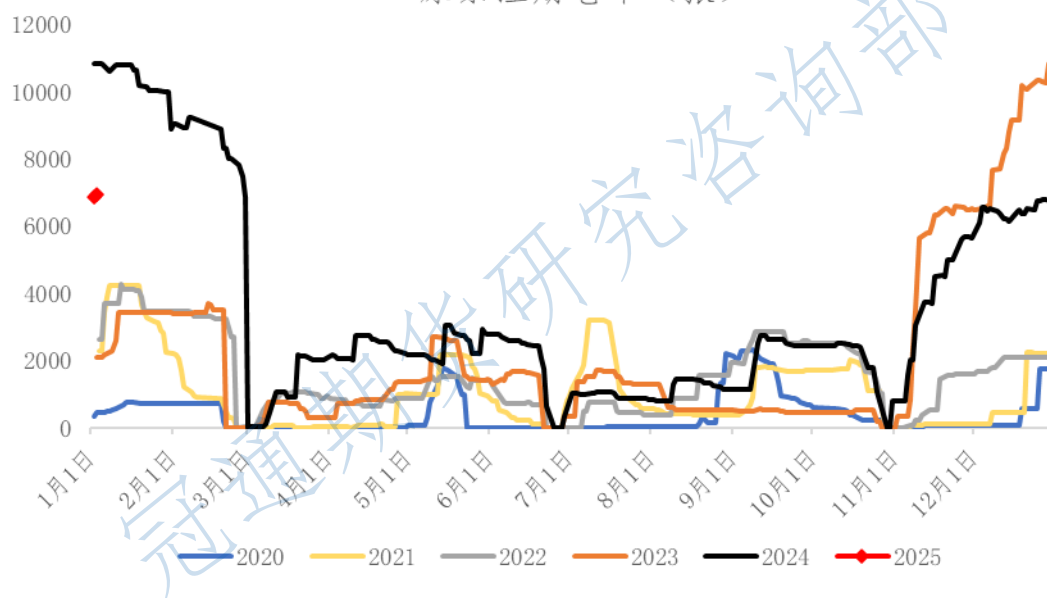
投资有风险，入市需谨慎。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货



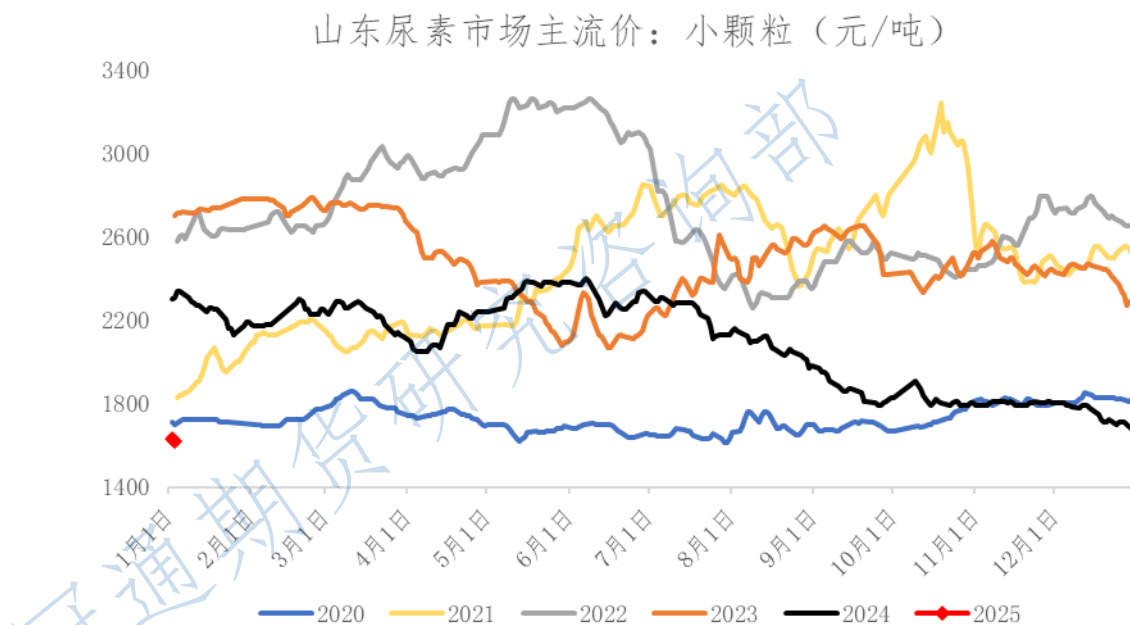
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价跌幅扩大，市场交投氛围继续偏弱运行；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围仍多在 1560-1600 元/吨。

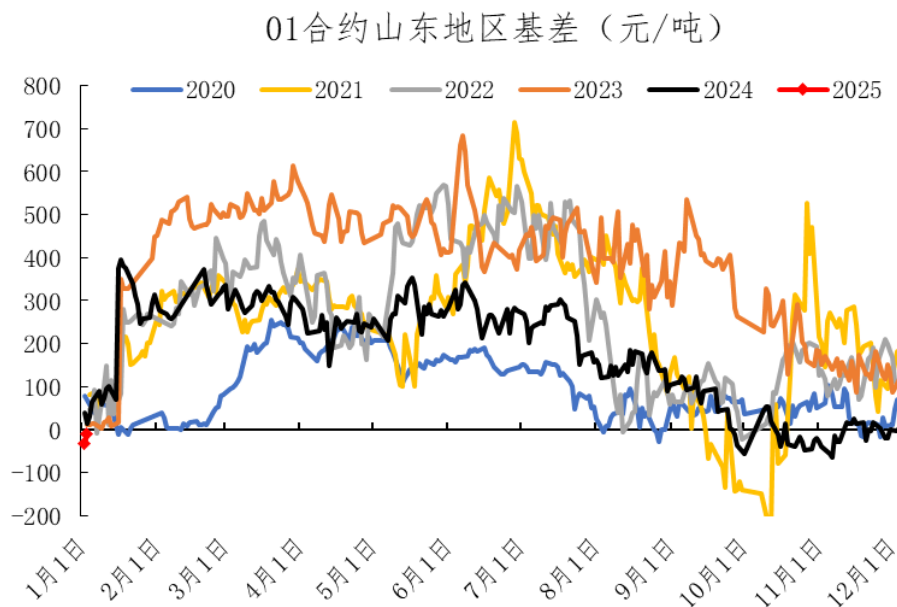
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

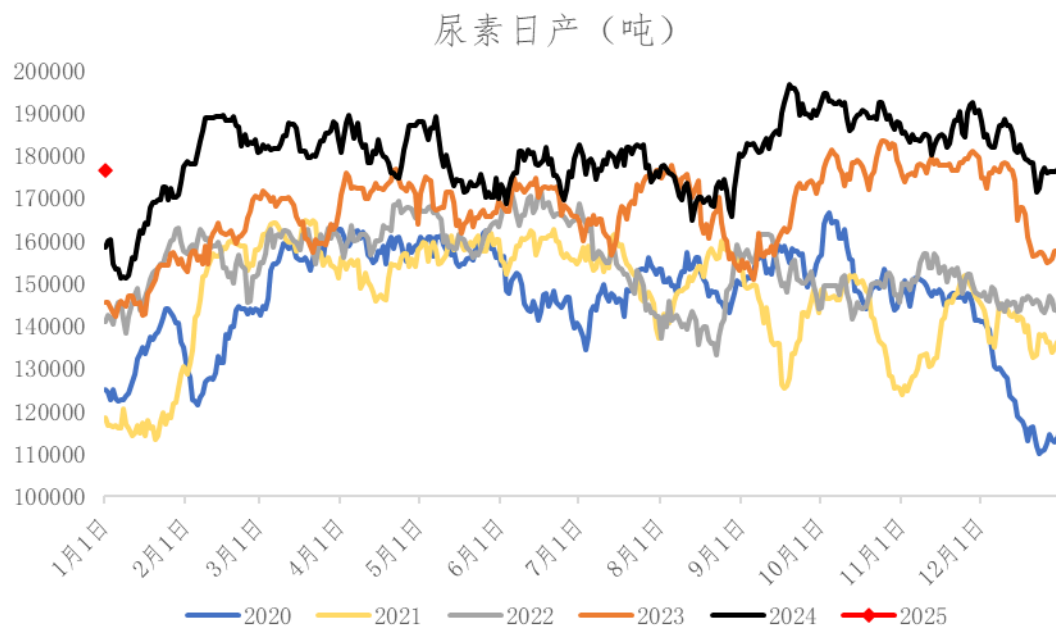
基差方面：今日主力合约收盘价格重心明显下移，现货报价继续下调；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走强，1月合约基差-11元/吨（+20元/吨），5月合约基差-39元/吨（+28元/吨）。



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 3 日，全国尿素日产量 17.52 万吨，较昨日持平，开工率 77.00%。（2024 年 12 月份全国平均日产量 17.78 万吨，较 11 月下降 0.79 万吨，平均开工率 78.12%，较 11 月下降 3.51%）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

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