

【冠通研究】

现货市场压力较大，短期盘面弱勢延续

制作日期：2025 年 1 月 7 日

【策略分析】

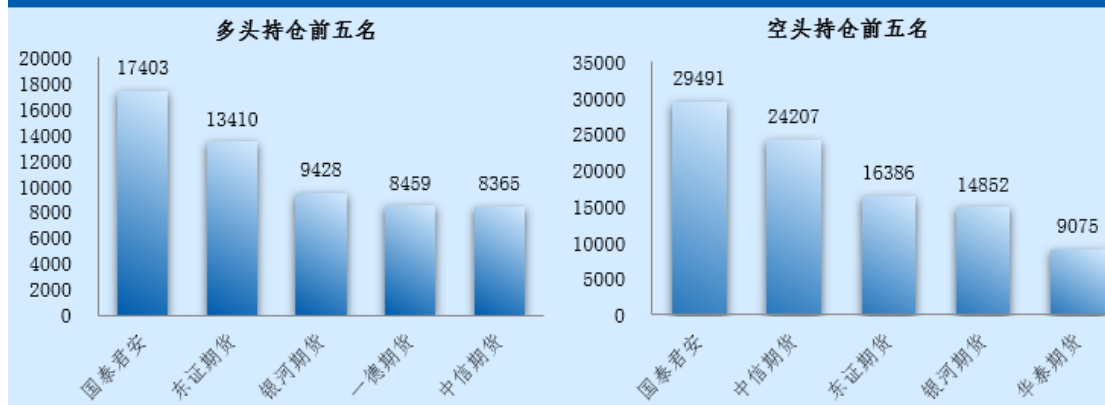
今日尿素主力高开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅下移。现货方面，今日工厂报价稳中小幅松动，新单成交氛围仍偏弱。供应端，近几日日产小幅波动，河南延化和四川美氰预计近几日复产，河北田原即将停车，后续看随着气头装置复产，供应压力有回升预期。需求端，当下市场悲观情绪浓厚、成交清淡。下游复合肥工厂走货不佳、装置负荷降低，板材等工需下游陆续放假停产；淡储需求逢低适当跟进，经销商备货情绪亦不足。总体上，我们认为尿素供强需弱格局延续，春节前日产边际回升、刚需走弱，叠加工厂节前有收单压力，预计现货行情仍继续向下松动；盘面上尿素升水现货幅度较大，短期看市场缺乏利好提振，预计盘面延续偏弱态势。操作上，考虑到目前价格水平偏低，前期空单适量持有，不建议过分追空，短期或在 1630 支撑处附近有所博弈。2505 合约运行区间参考 1700-1550 元/吨。

【期现行情】

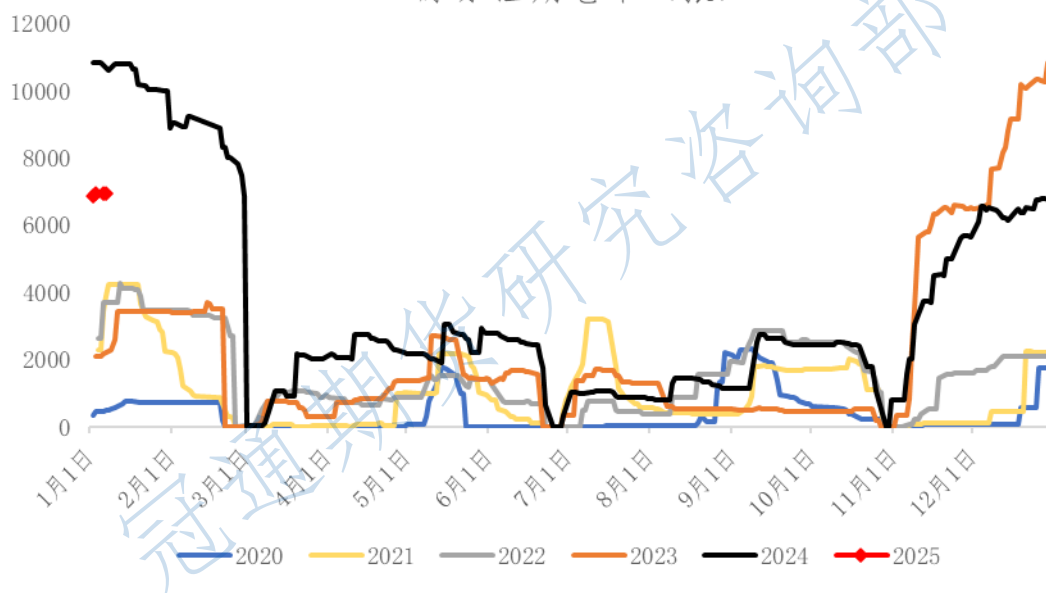
期货方面：尿素主力 2505 合约 1654 元/吨高开后震荡下行，最终收于 1647 元/吨，收成一根上、下影线均较短的小阴线，跌幅 0.12%，日成交量减半，持仓量 276313 手（-1527 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-283 手，空头-922 手。其中，西南期货净多单增加 1387 手、一德期货净多单增加 712 手、徽商期货净多单减少 100 手；中信期货净空单增加 931 手、海通期货净空单增加 1227 手、华泰期货净空单增加 1104 手、国泰君安净空单减少 754 手。

2025 年 1 月 7 日，尿素仓单数量 6932 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



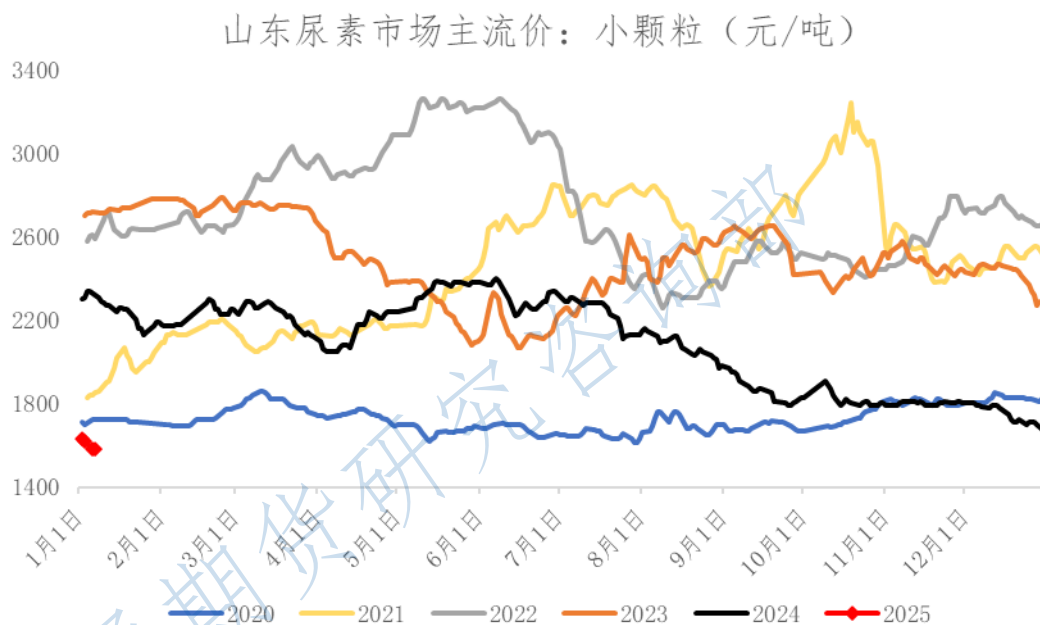
尿素注册仓单（张）



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松动，新单成交仍偏弱；山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1530-1580 元/吨，主流成交价倾向于低端；山西尿素价格稳中下滑，大颗粒尿素价格稳定在 1570-1590 元/吨，部分工厂小颗粒尿素价格降至 1480-1490 元/吨。

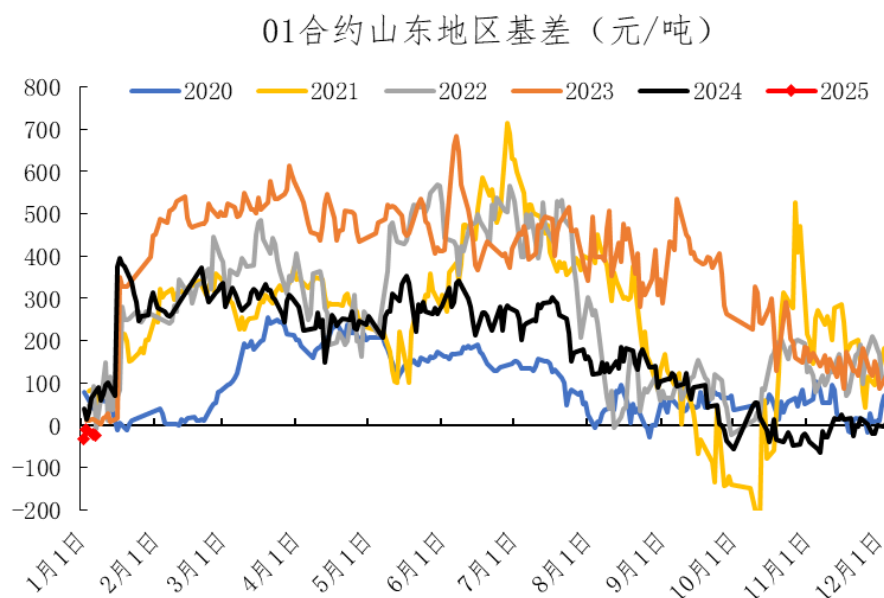
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

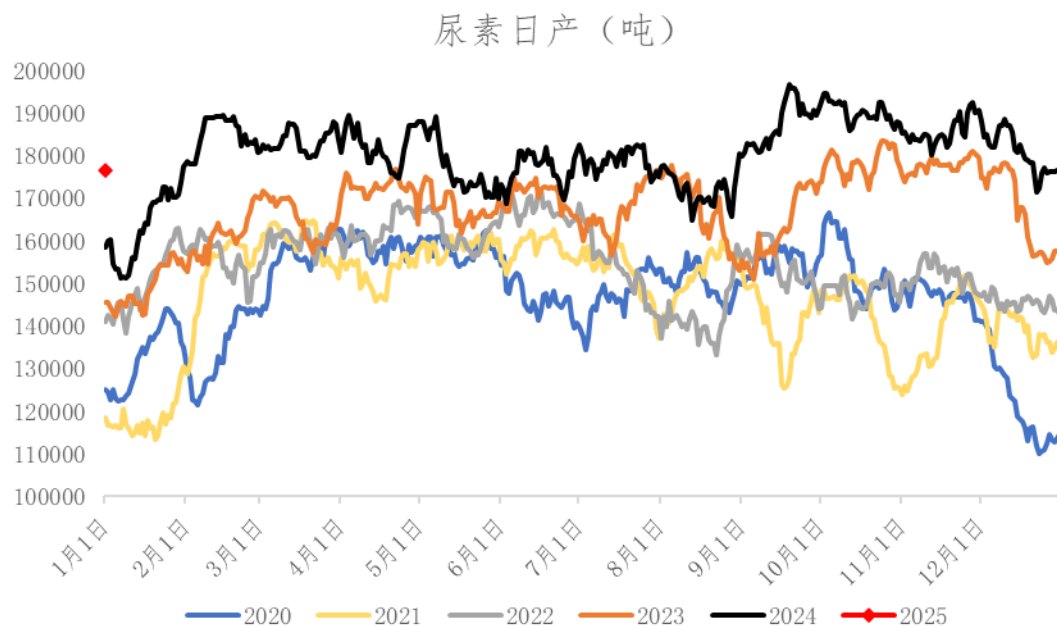
基差方面：今日主力合约收盘价格重心小幅下移，现货报价稳中松动；以山东地区为基准，尿素基差环比上个交易日走强，1月合约基差-20元/吨（-5元/吨），5月合约基差-67元/吨（+11元/吨）。



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 7 日，全国尿素日产量 17.45 万吨，较昨日持平，开工率 76.69%。（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