

【冠通研究】

短期盘面震荡偏强，关注需求恢复情况

制作日期：2025年2月11日

【策略分析】

今日尿素主力低开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅下移。现货方面，今日工厂报价延续小幅上涨态势，近两日主流地区农业经销商小麦返青备肥增多。今日晋开中颗粒恢复、新疆天运临停，日产仍维持19.5万吨附近高位，高供应压力难有缓解。本周开始，农业经销商逢低适当备肥带动部分地区交投回暖，农需陆续释放，工业需求企业在正月十五之后复工预计加快，需求有向好预期。近期市场博弈节后需求季节性恢复带来阶段性行情，盘面上尿素走势坚挺，但是供需矛盾显著，叠加盘面升水幅度加大，上行空间受限。我们认为短期需求边际修复，以及宏观层面政策预期提振下，盘面下方支撑仍较强；但中期看，日产压力明显，叠加3月后储备性资源有释放预期，一旦需求强度不及预期，盘面或再度承压下行。2505合约运行区间参考1660-1800元/吨。

【期现行情】

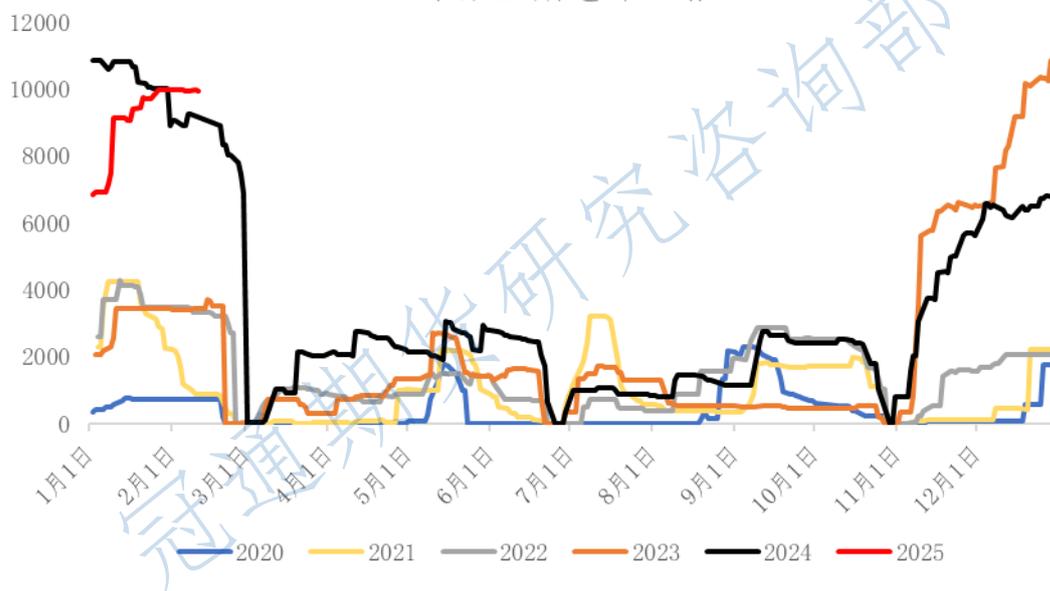
期货方面：尿素主力2505合约1740元/吨低开后偏弱震荡，最终收于1736元/吨，收成一根上下影线均较长的小阴线，跌幅0.69%，日成交有所缩量，持仓量230466手（-3035手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3928手，空头+233手。其中，中财期货净多单增加276手、东证期货净多单减少2468手、浙商期货净多单减少1134手；中信期货净空单增加646手、东吴期货净空单增加1582手、银河期货净空单增加1563手、永安期货净空单减少1982手。

2025年2月11日，尿素仓单数量9948张，环比上个交易日-27张，均来自云图控股。

尿素主力合约持仓-冠通期货



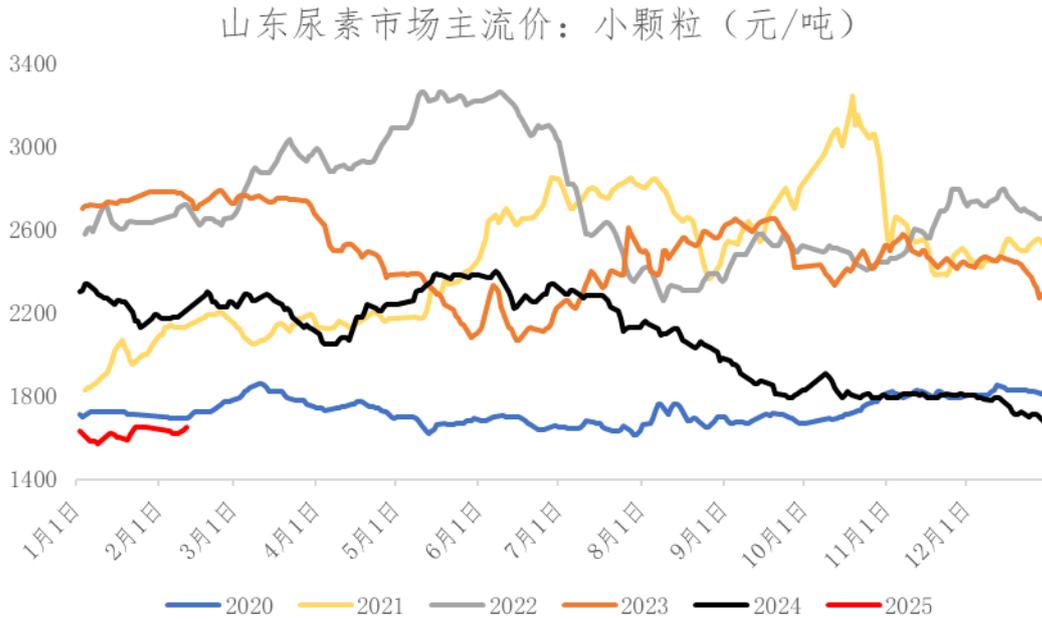
尿素注册仓单 (张)



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 今日工厂报价仍小幅上扬, 部分地区农需跟进增多; 山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1600-1650 元/吨; 山西尿素工厂价格今日呈上涨趋势, 部分小颗粒尿素工厂报价涨至 1550 元/吨左右, 较昨日上涨 20-30 元/吨, 大颗粒尿素价格上涨至 1560-1600 元/吨, 上调 20-40 元/吨。

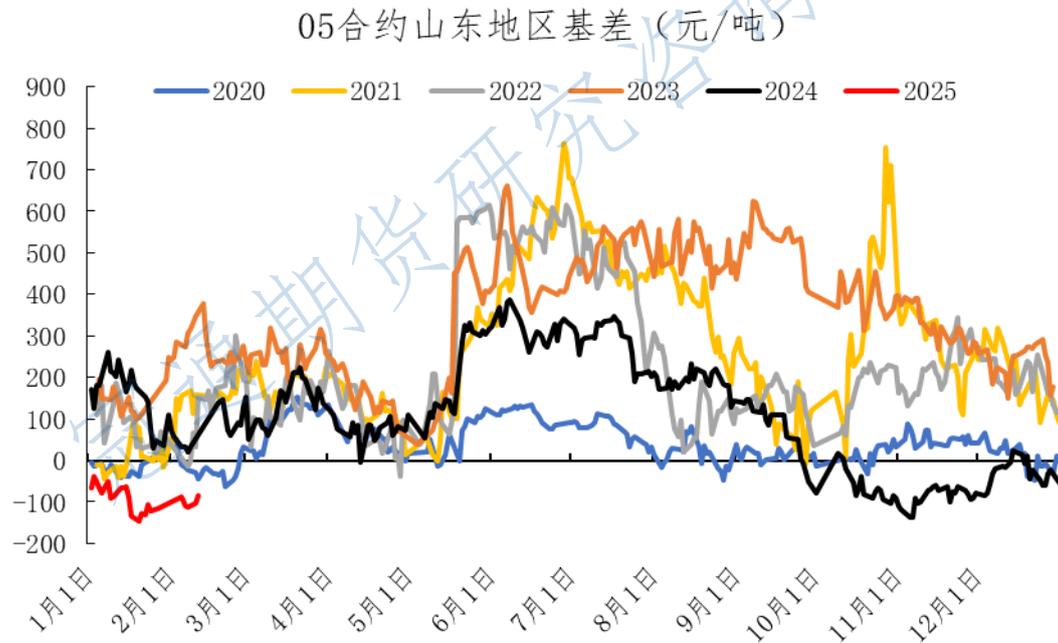
投资有风险, 入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

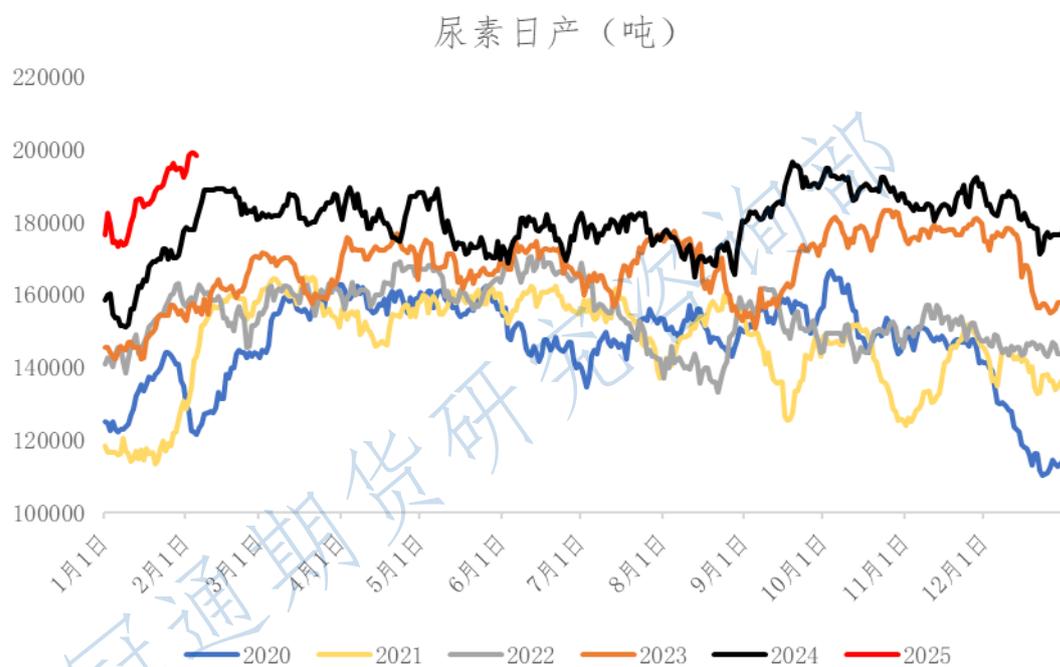
基差方面：今日期货盘面收盘价格重心小幅下移，现货报价小幅上扬；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，5月合约基差-86元/吨(+16元/吨)。



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11日，全国尿素日产量19.3万吨，较昨日下降0.02万吨，开工率84.82%。



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