

【冠通研究】

下游跟进积极性增加，盘面偏强运行

制作日期：2025 年 2 月 14 日

【策略分析】

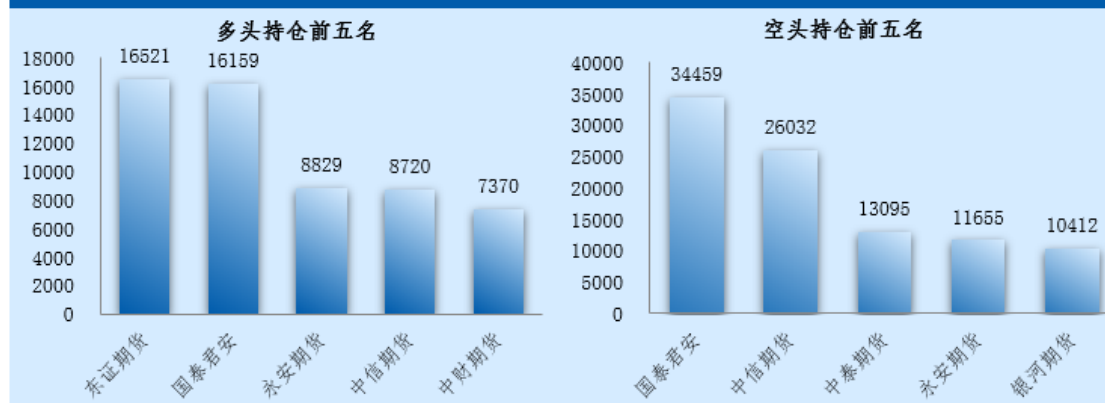
今日尿素主力高开后强势拉涨，收盘价格重心大幅上移。现货方面，市场消息提振下，期货大幅走高，带动下游操作增加、现货涨幅扩大。近期装置变动较小，日产高位运行。春耕肥备肥增加，工需下游复合肥、板材厂陆续复产增加对原料的补库，阶段性需求释放。我们认为，当下需求逐步回升中，上游库存有望阶段性下滑，短期现货行情预计偏强运行，叠加两会前政策预期提振，盘面亦保持坚挺；2月中旬召开保供座谈会，仍需关注政策基调，此外盘面升水现货幅度较大，盘面上方空间谨慎对待。后续旺季需求成色仍是关键。操作上，多单适量继续持有，不过分追涨。2505 合约压力位关注 1850-1870 元/吨。

【期现行情】

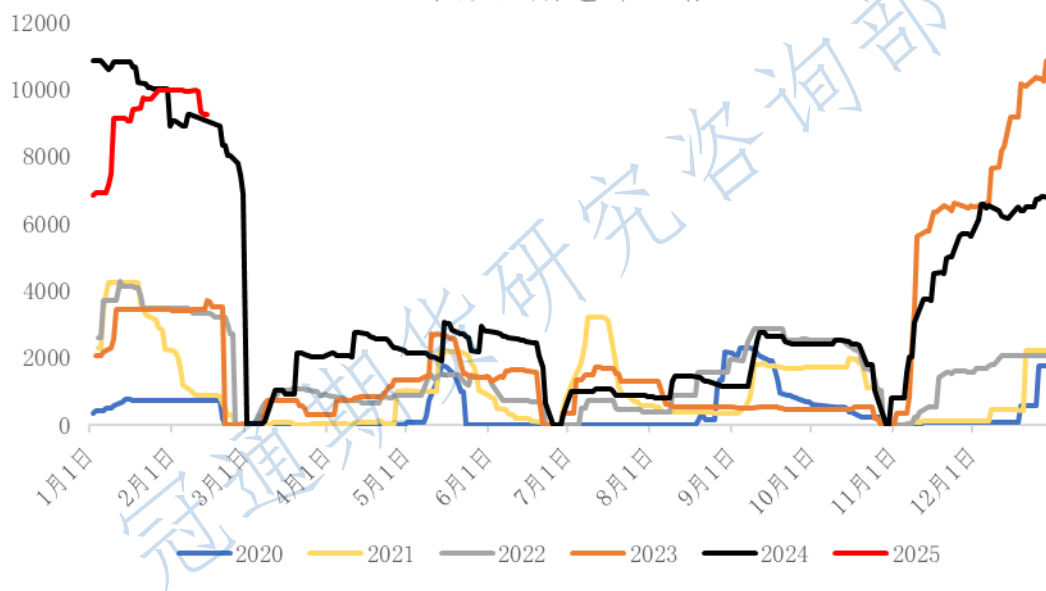
期货方面：尿素主力 2505 合约 1766 元/吨高开后增仓上行，最终收于 1820 元/吨，收成一根光脚大阳线，涨幅 3.41%，日成交明显增量，持仓量 259128 手（+10494 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+7466 手，空头+7762 手。其中，东证期货净多单增加 3421 手、浙商期货净多单增加 2029 手、招商期货净多单增加 439 手、中财期货净多单减少 1109 手；中泰期货净空单增加 2205 手、中信期货净空单增加 3312 手、一德期货净空单增加 1960 手、东吴期货净空单减少 4648 手。

2025 年 2 月 14 日，尿素仓单数量 9261 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



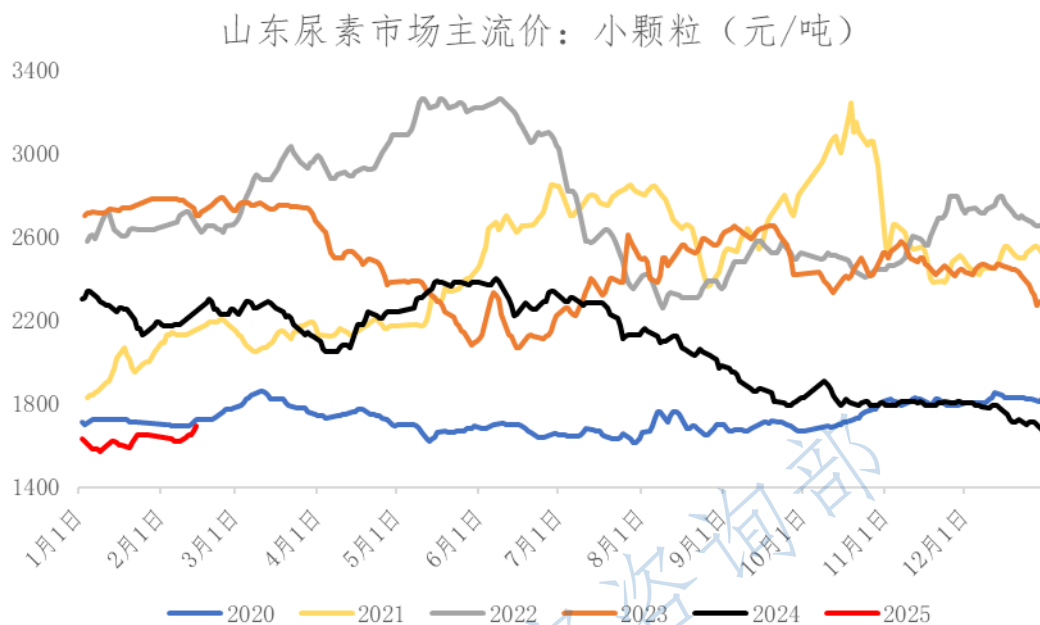
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价涨幅扩大，下游采购积极性明显好转；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1630-1700 元/吨，涨幅在 10-40 元/吨。

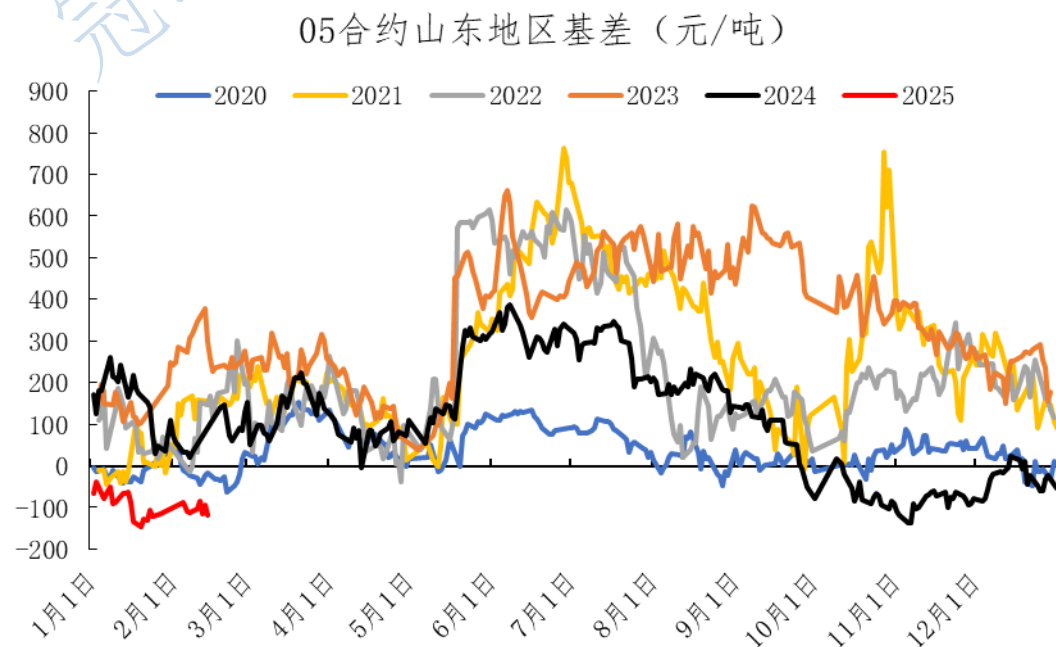
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

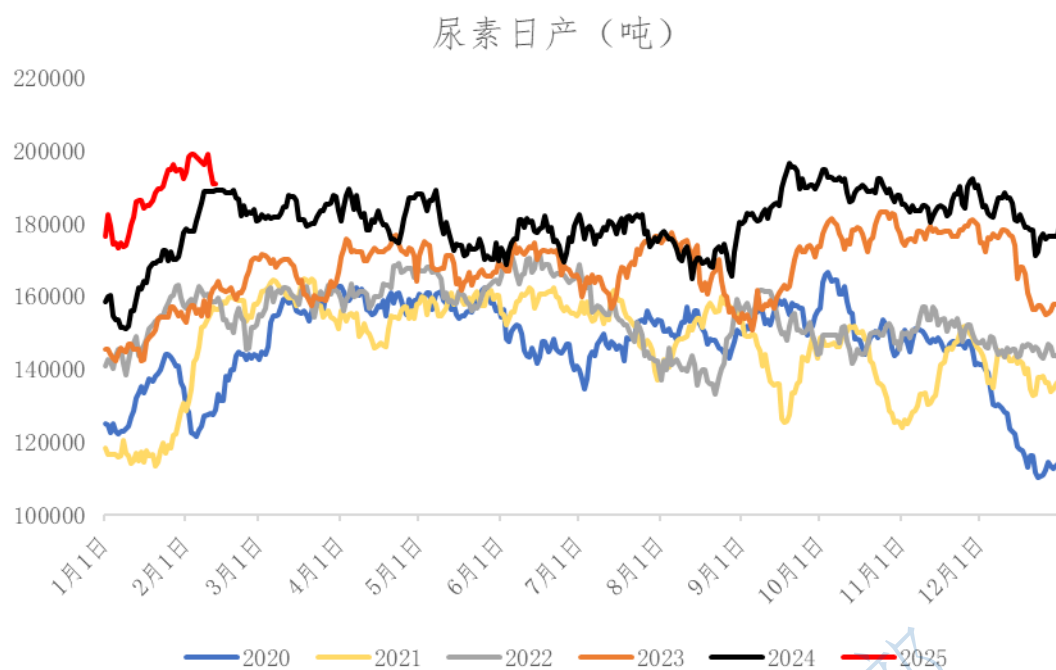
基差方面：今日期货盘面明显拉升，现货报价跟随涨幅扩大；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，5月合约基差-120元/吨（-27元/吨）。



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 14 日，全国尿素日产量 19.18 万吨，较昨日持平，开工率 84.3%。



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