

【冠通研究】

现货市场跟进放缓，市场消息扰动下盘面延续回调

制作日期：2025 年 2 月 18 日

【策略分析】

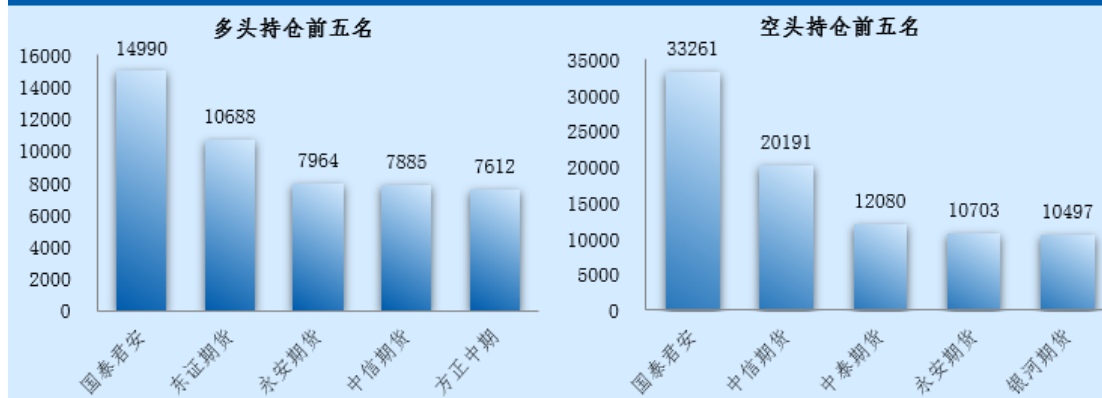
今日尿素主力延续下挫态势，现货行情降温叠加市场消息扰动，收盘价格重心明显下移。现货方面，周末现货价格过快上涨，市场高价抵触情绪增强，新单成交有所转弱，今日报价基本持稳。目前看，日产高位运行，晋开大颗粒预计 19 日恢复，化学工业预计下旬出产品，供应端压力仍较大。需求端主要以春耕备肥和复合肥工厂采购为主，短期看农需仍在释放、工需企业开工逐渐态势，需求仍边际回升。近期成交较好，预计上游库存有望延续去库态势。总体上，我们认为当下供需格局边际好转，对于期现货价格形成较好支撑，但是价格上涨后下游跟进放缓，仍需验证需求持续性，近两日盘面快速上涨后回调，短期看盘面下方空间有限，行情仍易涨难跌。2505 合约下方关注 1750-1760 元/吨支撑。

【期现行情】

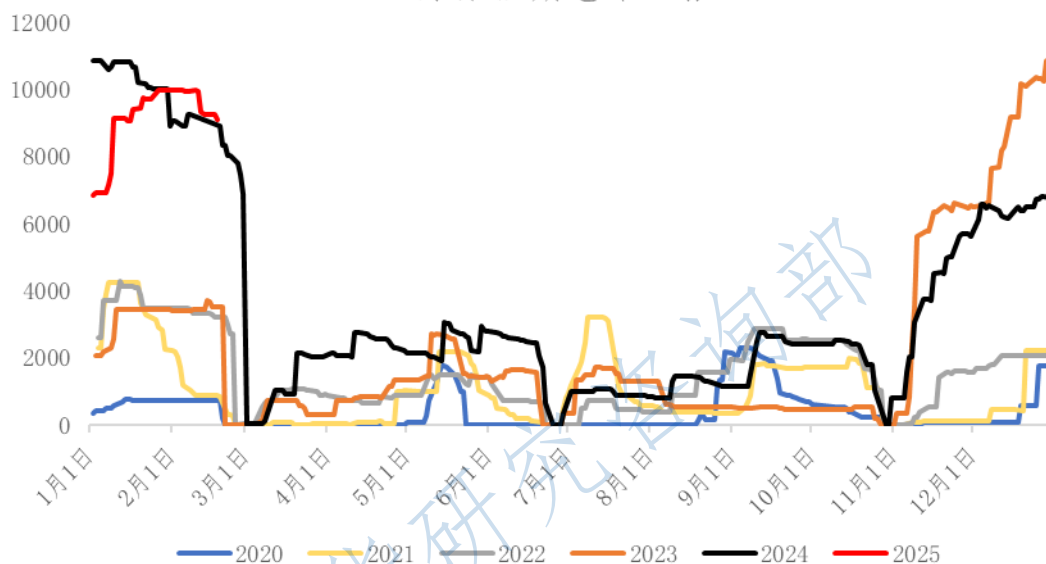
期货方面：尿素主力 2505 合约 1812 元/吨低开后增仓下行，最终收于 1784 元/吨，收成一根上下影线均较长的大阴线，跌幅 1.98%，日成交明显略有缩量，持仓量 253540 手（-1986 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1314 手，空头+4345 手。其中，中信建投净多单增加 1025 手、中信建投净多单增加 1487 手、宏源期货净多单减少 1129 手、中财期货净多单减少 952 手；五矿期货净空单增加 3099 手、东吴期货净空单增加 1608 手、海通期货净空单增加 1350 手、中信期货净空单减少 2163 手。

2025 年 2 月 18 日，尿素仓单数量 9081 张，环比上个交易日-155 张，均来自云图控股。

尿素主力合约持仓-冠通期货

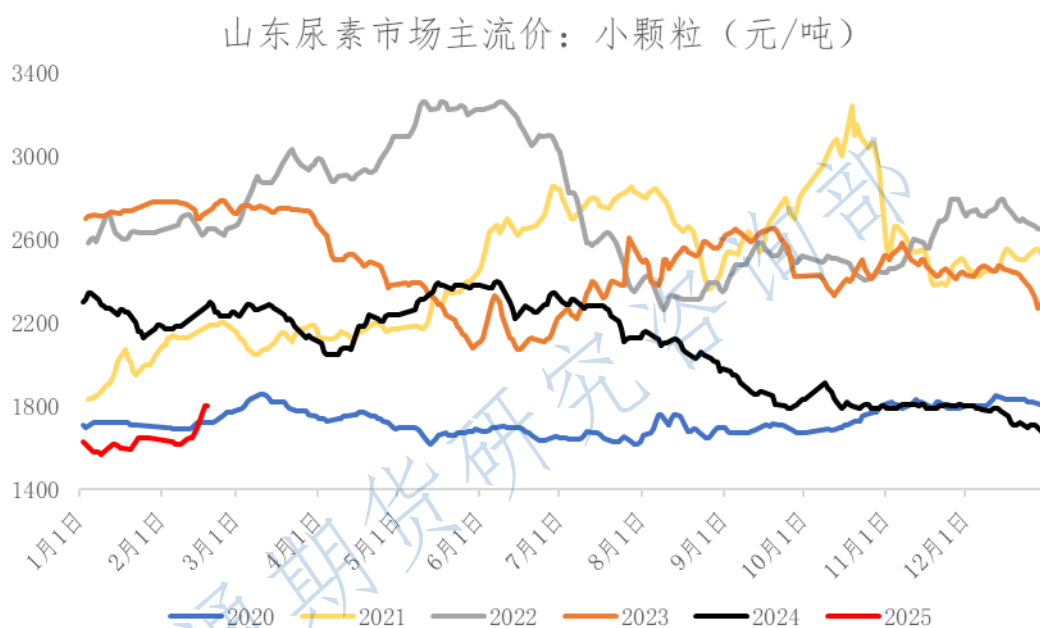


尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

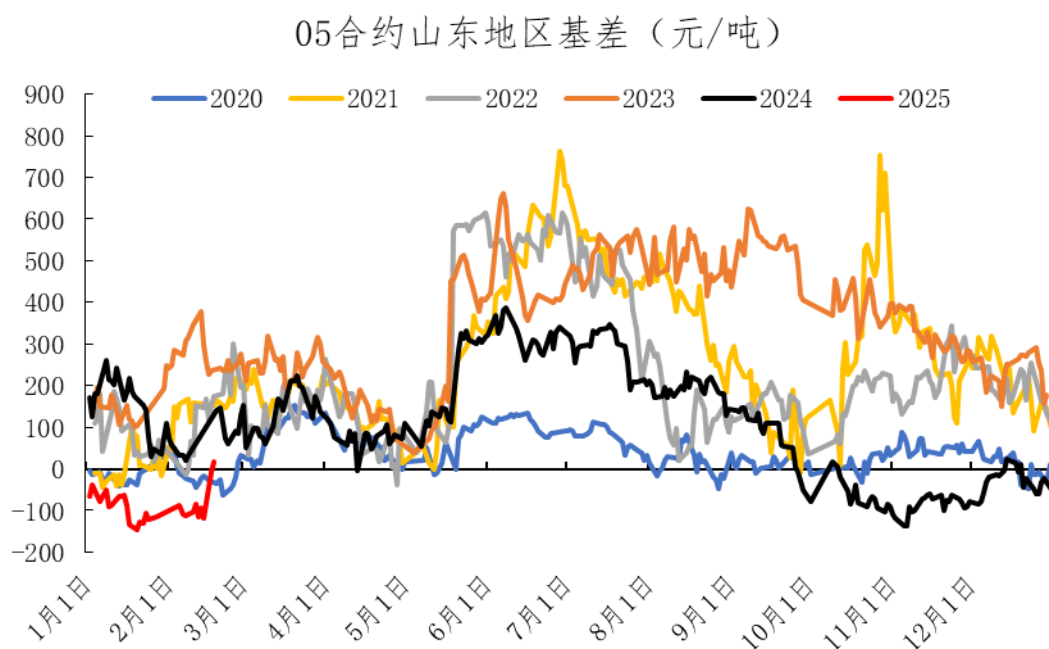
现货方面：今日工厂报价持稳为主，情绪转弱、下游跟进放缓；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1750-1780 元/吨，部分厂价上调 10-20 元/吨，河南工厂价格基本稳定；山西尿素工厂价格今日趋稳，部分小颗粒尿素工厂报价 1720 元/吨左右，大颗粒尿素报价 1780-1810 元/吨，低端上涨 20 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

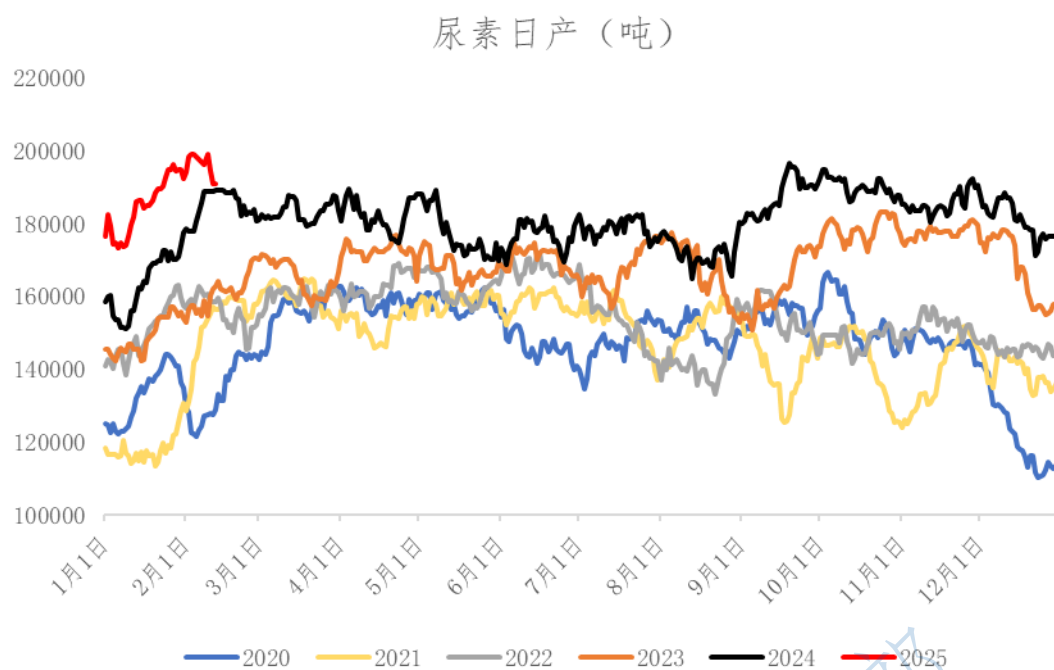
基差方面：今日期货盘面价格重心下移，现货报价持稳为主；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，5月合约基差 16 元/吨（+25 元/吨）。



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 18 日，全国尿素日产量 19.35 万吨，较昨日增加 0.17 万吨，开工率 85.04%。



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