大陆期货

每日品种聚焦

尿素

UR2505 成交/持仓排名（20250213）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中财期货（代客）	8,479	-364
2	宏源期货（代客）	7,129	-174
3	信达期货（代客）	6,034	178
4	徽商期货（代客）	5,742	-133
5	招商期货（代客）	4,677	-299
6	浙商期货（代客）	4,643	599
7	安粮期货（代客）	4,464	-46
8	东证期货（代客）	4,265	-3,516
9	平安期货（代客）	3,628	-200
10	广发期货（代客）	3,567	-199

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安（代客）	19,763	1,059
2	中信期货（代客）	14,000	-962
3	东吴期货（代客）	8,138	677
4	光大期货（代客）	5,974	128
5	中泰期货（代客）	5,841	-736
6	中原期货（代客）	5,778	-166
7	齐盛期货（代客）	4,408	-456
8	瑞达期货（代客）	4,348	1,225
9	五矿期货（代客）	3,937	5
10	银河期货（代客）	3,852	-637

市场动向	据隆众资讯数据，截至 2025 年 2 月 12 日，中国尿素企业总库存量 166.94 万吨，较上周减少 7.65 万吨，环比减少 4.38%，同比偏高 85.13 万吨。截至 2025 年 2 月 12 日，中国尿素企业预收订单天数 8 日，较上周期减少 0.82 日，环比减少 9.30%。据肥易通数据，2025 年 2 月 12 日，全国尿素日产量 19.18 万吨，较昨日下降 0.12 万吨，开工率 84.3%。近期，国内尿素批发价格周环比小幅下跌为主。其中云南、吉林、重庆、湖北、四川、福建、河北、黑龙江、北京、江西等 10 省区市价格周环比下跌 10~81.67 元/吨，江苏、甘肃、广西等 3 省区市价格周环比上涨 7.5~35.26 元/吨，其余地区价格持稳。尿素需求略好转，价格小幅回升。元宵节前的近几日，国内尿素需求稳步提升，尿素企业出货好转，主产销区企业库存缓慢下降。农业需求方面，春耕需求还未释放，尿素农需维持清淡。工业需求方面，由于实际用肥仍未开始，经销商采购积极性一般，复合肥厂新订单较少；复合肥企业开工率继续下降，近期复合肥企业整体开工率为

	29.01%，周环比下降 1.33%。2 月底后，各地春耕需求将从南到北陆续释放，市场需求或有所好转。国际市场方面，墨西哥、美国等地区需求支撑，国际尿素价格保持坚挺。
行情研判	农业基层需求启动逐步展开，尿素企业库存高位或使市场缺乏信心，市场静待农业旺季到来。我们在去年 05 月 28 日《尿素：空头氛围渐浓》对尿素的即将走弱做了初步分享，此后尿素跌势不止，持续下跌了半年，最终在元旦后止跌回稳，目前来到关键选择区域。上海大陆期货投资咨询部认为，春节前气头企业复产推动日均产量至 19 万吨上方，短期供应压力仍然较大，短期返青肥备货受雨雪天气节奏影响，尿素仍面临不小压力。不过 2 月底后，随着天气逐渐转暖，各地春耕需求将从南到北陆续释放，市场农业需求逐步释放，加上国际价格保持坚挺，在印标、企业装置短停、环保等消息扰动下，近期价格有望有进一步表现。关键压力 1800，短期支撑 1720，观察近期是否有突破压力动作，可尝试低多策略。

菜油

*OI2505 成交/持仓排名(20250213)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	永安期货（代客）	27,644	-1,031
2	国投期货（代客）	9,620	-1,213
3	平安期货（代客）	8,041	-278
4	西部期货（代客）	7,563	25
5	新湖期货（代客）	6,932	890
6	华泰期货（代客）	5,637	890
7	浙商期货（代客）	5,300	1,583
8	一德期货（代客）	5,002	1,606
9	申银万国（代客）	3,787	-190
10	东海期货（代客）	3,680	-307

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	乾坤期货（代客）	21,800	4,279
2	格林大华期货（代客）	10,929	-292
3	摩根大通（代客）	10,380	6,078
4	广发期货（代客）	9,564	6,573
5	国富期货（代客）	8,004	-191
6	瑞达期货（代客）	6,848	-1,252
7	瑞银期货（代客）	6,435	0
8	国贸期货（代客）	6,117	-177
9	中粮期货（代客）	5,479	-3,364
10	中国国际（代客）	4,576	-2,932

市场动向	同花顺消息，据加拿大农业部预估，2025/26 年度预计加拿大油菜籽播种面积将降至 850 万公顷,播种面积较 2024/25 年度减少约 40 万公顷。假设单产接近正常水平，则加拿大油菜籽产量小幅下降 1750 万吨。加拿大统计公布的数据显示，截至 2024 年 12 月 31 日，该国油菜籽库存为 1,138.2 万吨，较上年同期下降 19.2%，也低于市场预期的 1,185 万吨。国际菜籽供需紧平衡，支撑 ICE 菜籽价格偏强运行。国内方面，12 月菜籽进口 60.32 万吨，环比下滑 15%，12 月菜粕进口 30.76 万吨，环比增加 234%，菜油 21.33 万吨，环比增 7%。菜籽累库，库存仍处于同期最高水平但接近次高水平；菜粕累库，库存处于同期最高水平；菜油累库，库存处于近 7 年同期最高水平。国内菜籽到港量回落，预计 2 月到港量为 13 万吨，3 月到港量不足 20 万吨，去年同期 2 月、3 月菜籽进口量分别为 28 万吨和 38 万吨，菜籽进口量预计有明显下滑。美将关税实施时间推迟到 2025 年 3 月 4 日，美加贸易战时间只是推迟，事态并未完全平息，若美国关税政策和 45Z 政策同时按照对加拿大不利的方向执行,那么加拿大菜油对美国的出口量可能受到较大影响，在加拿大菜籽压榨产能扩张的背景下，加拿大菜油或不得不降价寻求销售。

行情研判	菜籽到港量预期下降，节后油厂开机进度偏慢，春节期间库存量创新高，节后油脂消费进入淡季，菜油价格上行阻力较大。我们在 12 月 17 日《菜油：与棕榈油争霸》中给出菜油短期走强的一个逻辑是贸易争端导致的进口受阻，但此后的反弹仅仅昙花一现，再度成为最弱油脂。上海大陆期货投资咨询部认为，国内菜系市场不确定性仍然较多，2 月 20 日，商务部将召开油菜籽反倾销案意见陈述会，国内反倾销政策的最终执行情况仍需关注。由于进口加菜籽盘面榨利良好，若反倾销政策较弱，加菜籽或有重返国内市场的可能性。另外，市场传言我国或将放松对澳大利亚菜籽的进口，二季度国内菜籽的供应情况需要持续跟踪。上方关键压力 9050，短期支撑 8630，高空策略。

铁矿

*I2505 成交/持仓排名(20250213）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	39,076	3,693
2	中信建投(代客)	25,371	289
3	中信期货(代客)	24,478	-2,876
4	摩根大通(代客)	24,272	-1,050
5	海证期货(代客)	10,888	-816
6	国投期货(代客)	10,418	-91
7	中金财富(代客)	9,833	-1,271
8	申银万国(代客)	7,466	-253
9	浙商期货(代客)	6,422	-1,812
10	国信期货(代客)	4,933	-28

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	28,542	793
2	东海期货(代客)	20,672	313
3	物产中大(代客)	16,603	271
4	中粮期货(代客)	11,650	332
5	国贸期货(代客)	11,176	-401
6	国泰君安(代客)	10,403	158
7	中泰期货(代客)	10,193	-1,330
8	平安期货(代客)	7,946	-157
9	方正中期(代客)	4,468	-3,854
10	华泰期货(代客)	2,870	-72

市场动向	据同花顺消息，2 月 12 日上午，西澳皮尔巴拉港务局在其官网发布最新公告表示，热带气旋 Zelia 正在缓慢向南移动，并在接近西澳皮尔巴拉海岸时逐渐加强，预计该气旋将增强为强热带气旋，且可能在经过东皮尔巴拉或邻近的金伯利海岸时达到最强。皮尔巴拉港务局将于今日下午 6 点关闭黑德兰港，所有泊位和内锚区正在进行清理工作。澳大利亚气象局最新热带气旋图显示，气旋 Zelia 将于 2 月 14 日（周五）上午登陆黑德兰港附近，并在同日下午离开，最终于 2 月 15 日消失。因此，黑德兰港的停运期预计为 2025 年 2 月 12 日下午 6 点至 2 月 14 日下午，停运时间大约为 48 小时。2 月 13 日讯，据 Mysteel 进口矿成本利润表，进口矿利润小幅上涨。昨天澳洲飓风暴雨对铁矿石发运港口影响大，预计本周澳洲发运量腰斩，引发市场对未来供应的担忧，推动铁矿石价格上涨。但铁水数据环比上周日度均价下滑 1.38 万吨，铁矿石整体需求有走弱预期，叠加当下铁矿估值偏高，短期矿价向上阻力加大，预计进口矿利润或

	将继续维持震荡局面。
行情研判	飓风只影响发运节奏，却难形成供应损失，对供应端影响不大，内需支撑性存疑，矿价反弹阻力加大。铁矿主力 05 合约年后数次冲击前高 820-830 遇阻回落，并在此区域形成拉锯，也显示了多头市场信心不足。一季度澳巴发运受天气扰动较多，整体发运处于季节性偏紧阶段，但总体供应宽松态势依旧，观察正月十五后钢厂持续复产力度，预防复产不及预期对盘面的冲击。05 合约对前高 820-830 发起了多次冲击，说明上方压力显著，若持续不能突破，短期要注意冲高回落风险，下方关键支撑 790，观察调整时的支撑情况。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel 隆众

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。