【冠通研究】

现货市场氛围转弱，盘面下方支撑仍存

制作日期：2025 年 2 月 26 日

【策略分析】

今日主力小幅高开后增仓下行，期货盘面小幅收跌。现货方面，今日市场情绪受期货下行影响，成交氛围转弱，但待发相对充足，上游工厂报价并未受情绪影响，继续维持稳中小涨。近日仍有工厂有复产计划，日产近期将维持高位状态。目前复合肥厂采购形成主要需求支撑，终端成品肥走货顺畅，但价格上涨乏力，短期复合肥工厂或刚需拿货为主；农需备肥推进到后期，自南向北小麦返青追肥将陆续开启。尿素企业库存连续三周去化，但考虑到供应继续维持高位，后期国储肥释放，下游需求增速放缓预期下，去库速度幅度或收窄。我们认为，短时市场热度降低，上游工厂报价松动，但整体供需依然维持紧平衡状态，盘面下方仍有支撑，继续关注需求对高供应的承接能力。短线做多风险加大，下方关注 1770-1760 附近支撑。

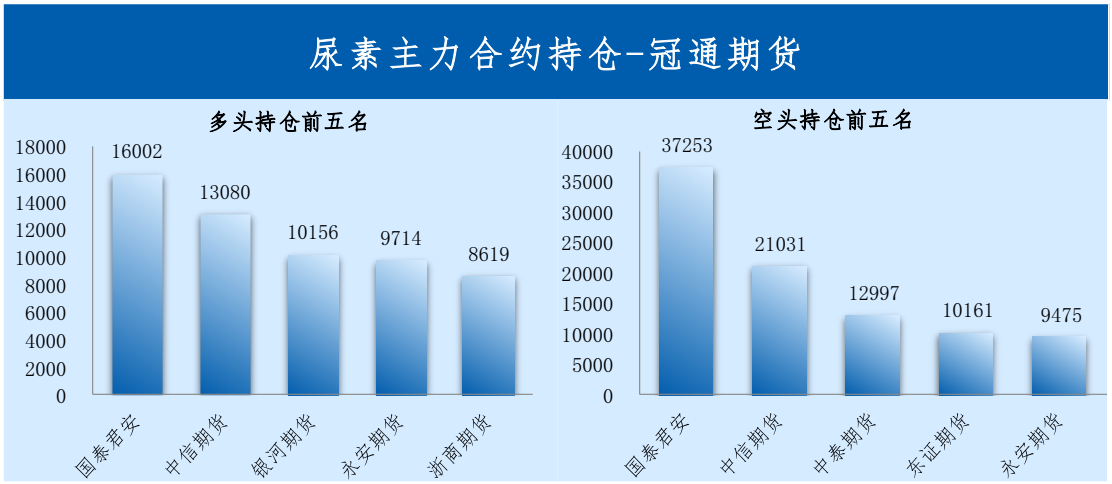
【期现行情】

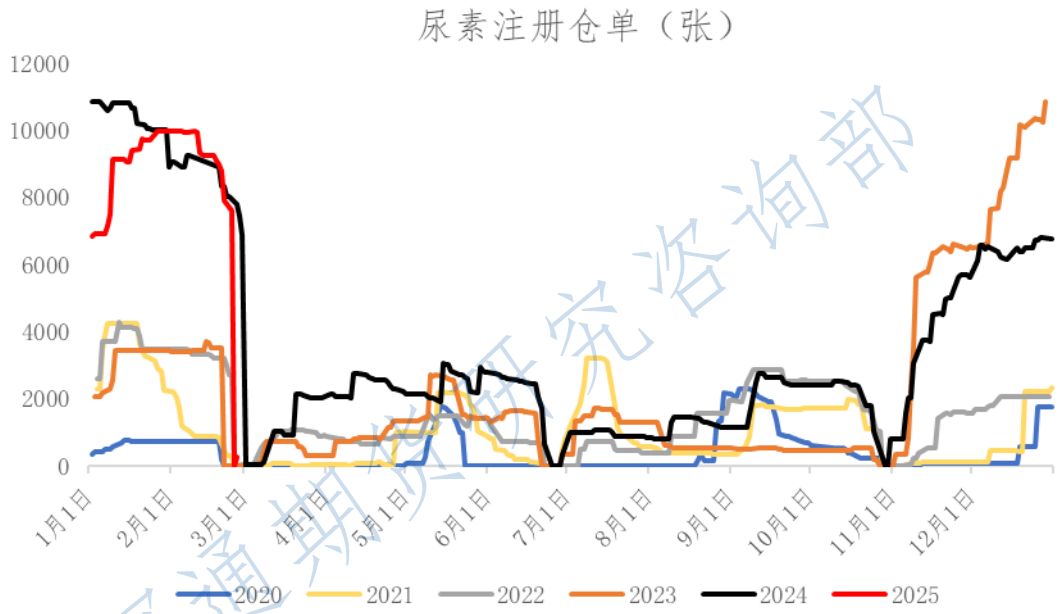
期货方面：尿素主力 2505 合约 1835 元/吨高开后震荡偏收跌，最终收于 1803 元/吨，收成一根小阳线，跌幅 1.53%，日成交有所缩量，持仓量 260428 手（+6132 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+9238 手，空头+4480 手。其中，浙商期货净多单增加 1001 手、永安期货净多单增加 2125 手；中信期货净空单减少 5353 手、东证期货净空单增加 2767 手、瑞达期货净空单增加 1920 手。

2025 年 2 月 26 日，尿素仓单数量259 张，环比上个交易日+259 张，其中濮阳皇甫+209 张、安阳万庄+50 张。

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。



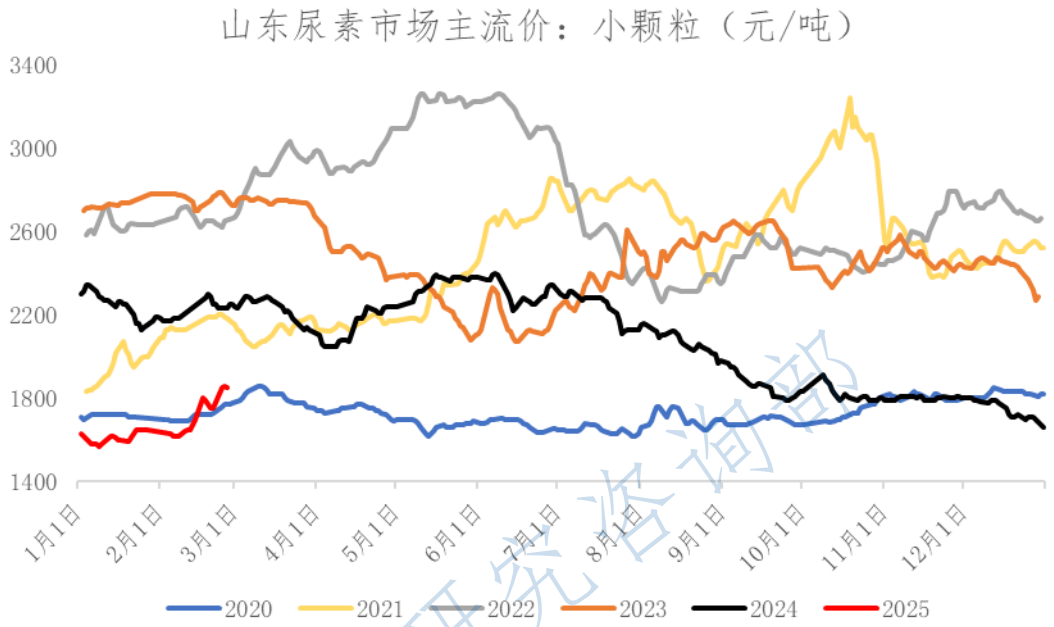


冠通期货研究咨询部

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳定为主，部分地区小幅上涨，工厂待发充足；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1780-1820 元/吨；山西尿素工厂报价今日小幅上涨，目前当地部分小颗粒尿素工厂报价上调 10 元/吨至 1760 元/吨左右，大颗粒尿素报价上调 10 元/吨至 1790-1820 元/吨，厂家收单稳定。

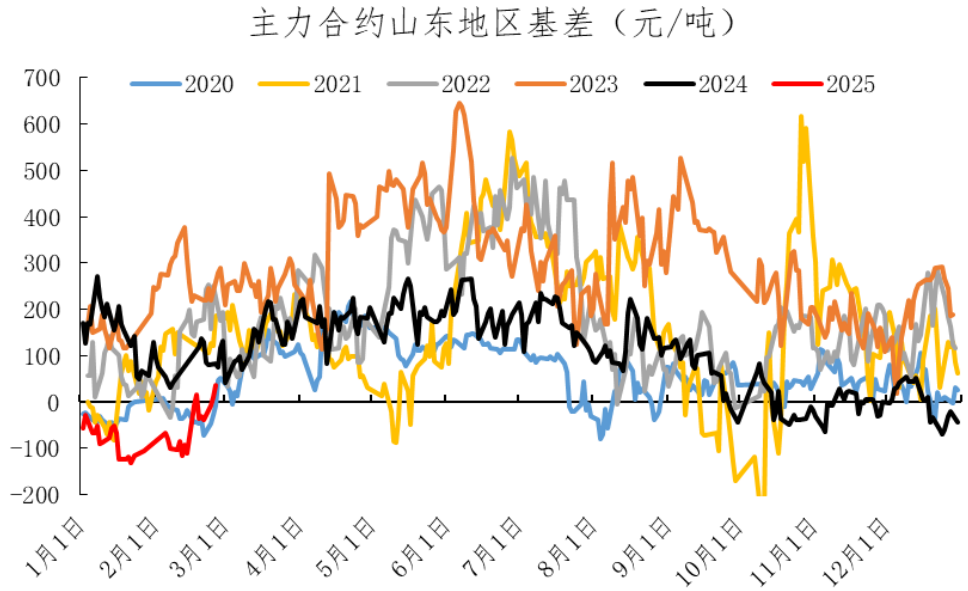
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

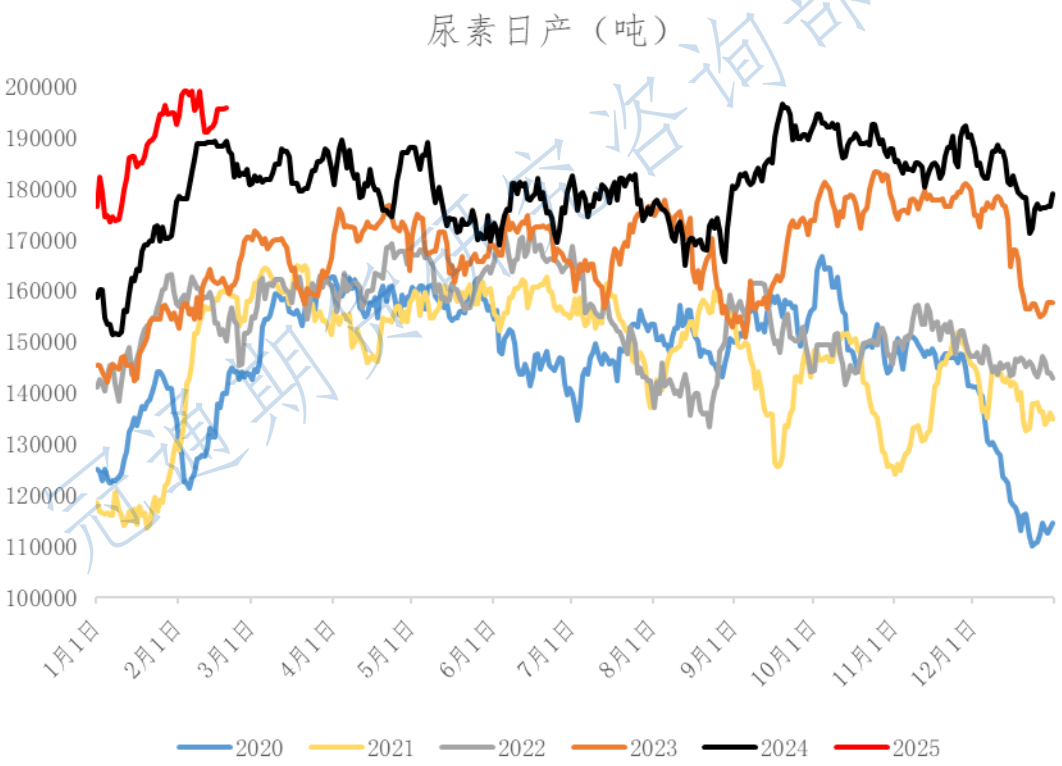
基差方面：今日期货盘面价格小幅下移，现货报价稳定为主；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，5 月合约基差 37 元/吨（+28 元/吨）。



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 26 日，全国尿素日产量 19.45 万吨，较昨日增加 0.1 万吨，开工率 85.48%。

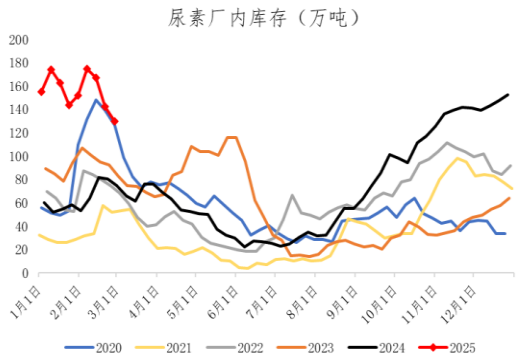


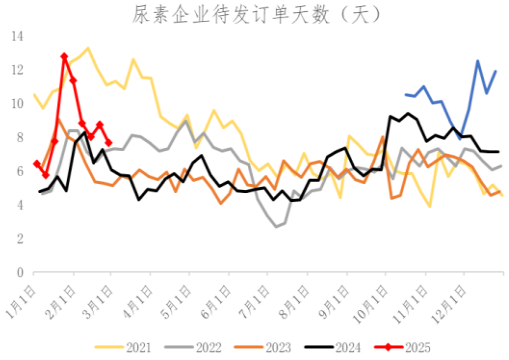
数据来源：隆众、冠通研究咨询部

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 2 月 26 日，中国尿素企业总库存量 129.51 万吨，较上周减少 12.74 万吨，环比减少 8.96%。

预收订单天数：根据隆众资讯，截至 2 月 26 日，中国尿素样本企业预收环比减少，同比增加 26.24%，样本预收天数处于 2025 年中高位水平，较最低位上涨 32.81%。

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：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