

【冠通研究】

供需宽松，库存去化幅度放缓

制作日期：2025 年 3 月 5 日

【策略分析】

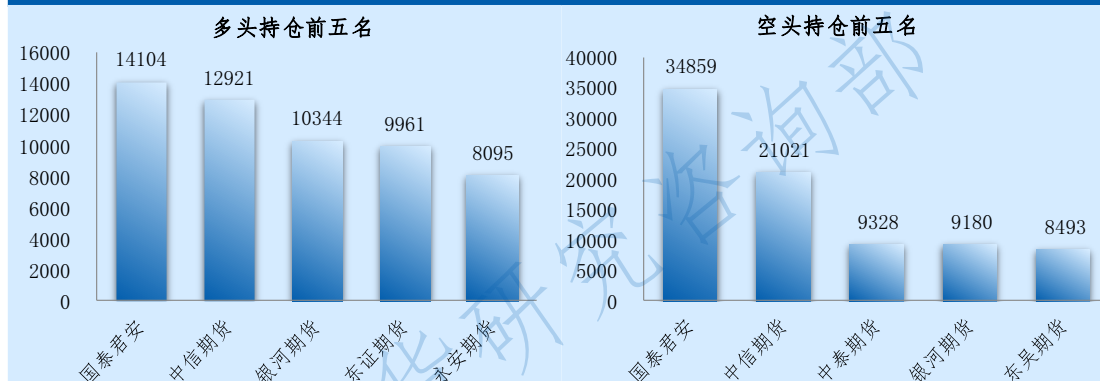
今日尿素主力延续昨日尾盘下跌走势，午后盘面小幅反弹，尾盘收跌。现货方面，上游工厂报价稳中下调，受期货下跌影响，市场成交氛围转弱。基本面来看，供应端稳定，日产高位及国储货源陆续投放，市场供应宽松，盘面价格承压。需求端，小麦返青肥追肥等待天气转暖后仍有适量需求，农需进入扫尾；下游复合肥工厂成本端维持高位，工厂挺价意愿强烈，执行前期待发订单为主，高位开工率下，对尿素刚需仍存，整体需求边际减弱，对盘面支撑不足。本期尿素企业库存继续去化，去化幅度减小，供应高位继续释放及需求转弱情况下，去化幅度或进一步减弱。整体来说，市场对后市价格存在下跌预期，成交一般的情况下，上游工厂价格或继续松动，目前供需宽松，盘面震荡偏弱为主，关注价格下跌后市场成交情绪是否有所提振。

【期现行情】

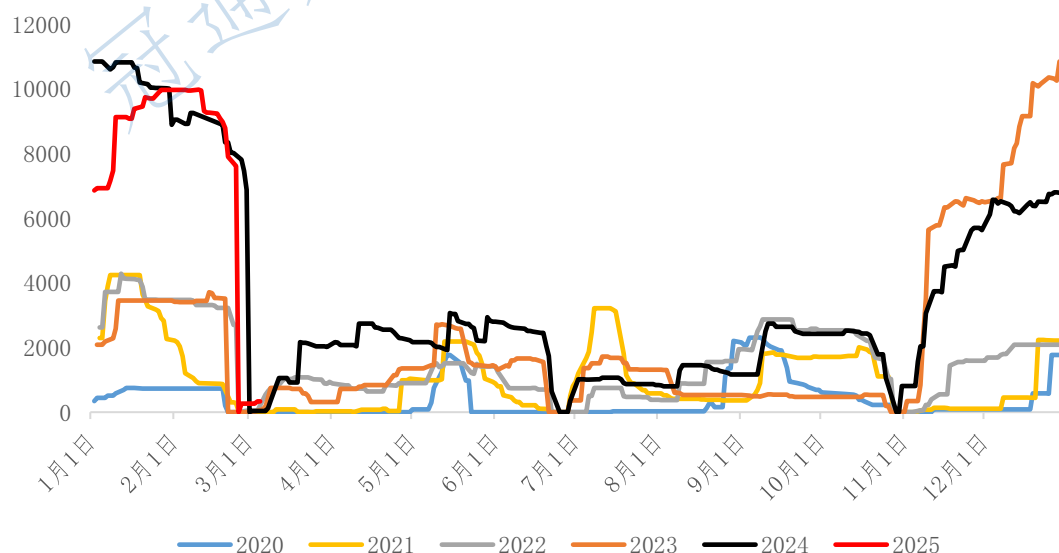
期货方面：尿素主力 2505 合约 1763 元/吨低开低走，震荡收跌，最终收于 1760 元/吨，收成一根阴线，跌幅 1.40%，日成交有所缩量，持仓量 244455 手（-20218 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-6342 手，空头-14284 手。其中，东证期货净多单增加 5833 手、永安期货净多单增加 2455 手；民生期货净多单增加 1400 手；中信期货净空单减少 5241 手；华泰期货净空单增加 2741 手。

2025 年 3 月 5 日，尿素仓单数量 329 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



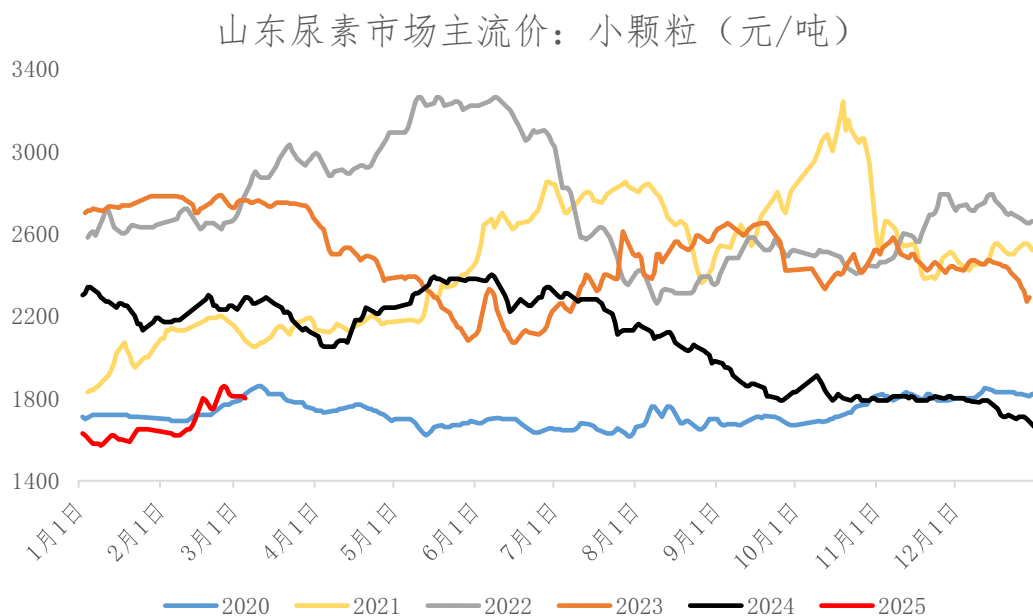
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日全国上游工厂报价小幅下调，受期货下跌影响，下游成交氛围较弱，预计短期仍下行。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1760-1780 元/吨；山西尿素工厂报价波动不大，目前当地部分小颗粒尿素工厂报价 1720 元/吨左右，大颗粒尿素报价 1750-1780 元/吨。

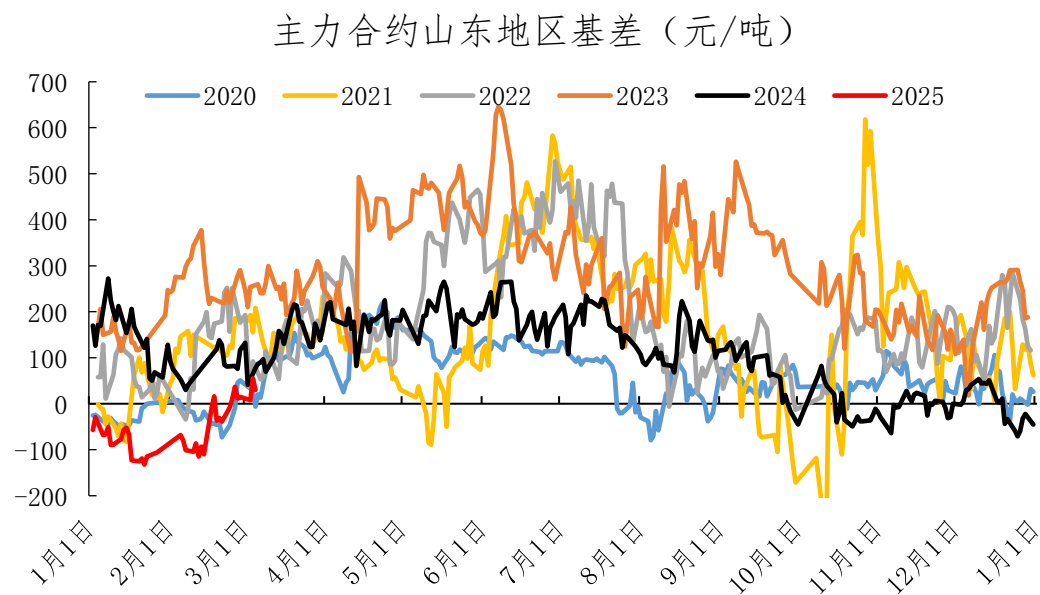
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

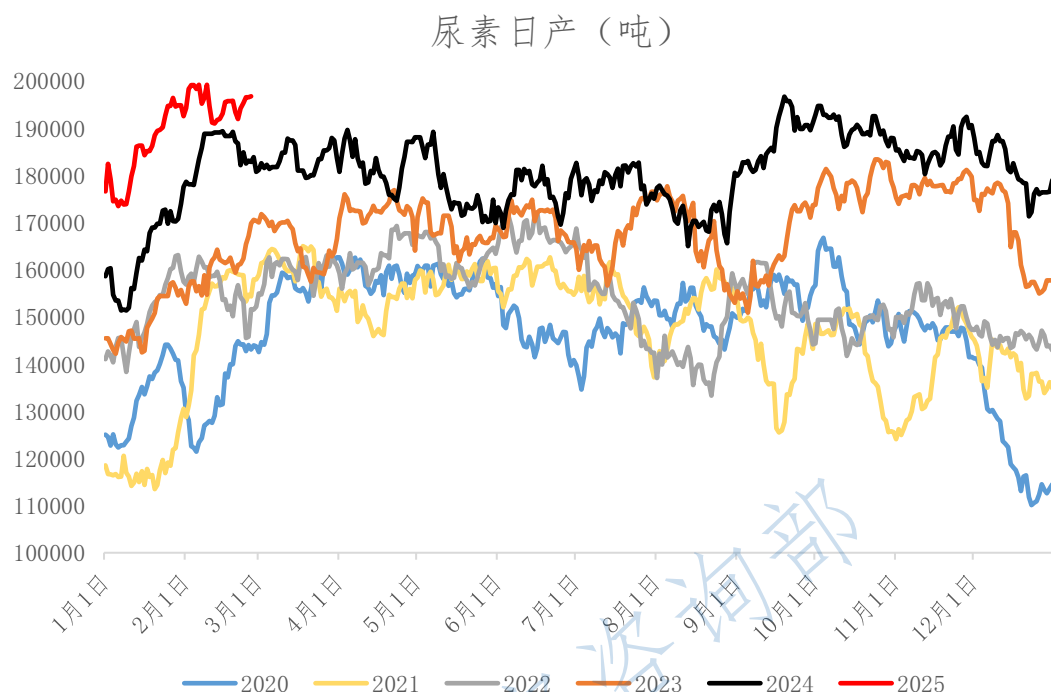
基差方面：今日现货市场主流报价下调，期货收盘价下跌；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，5月合约基差 30 元/吨（-25 元/吨）。



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。

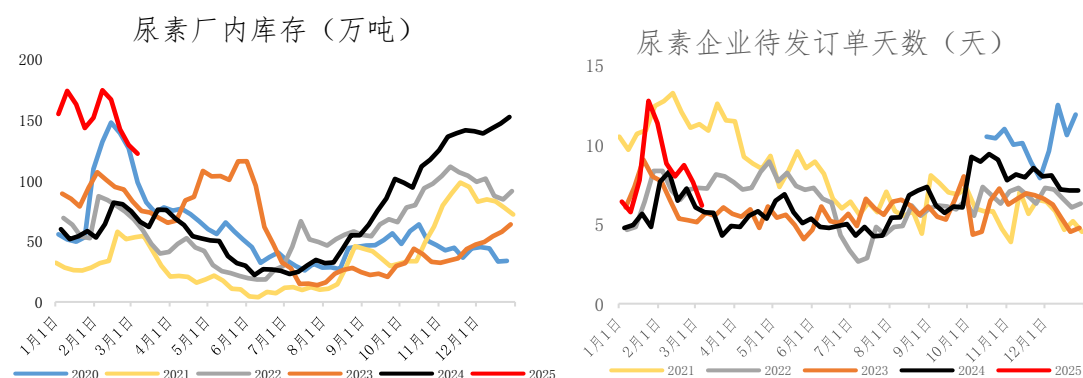
供应数据：根据肥易通数据，2025 年 3 月 5 日，全国尿素日产量 19.48 万吨，较昨日+0.11 万吨，开工率 85.2%。



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 3 月 5 日，中国尿素企业总库存量 122.27 万吨，较上周减少 7.24 万吨，环比减少 5.59%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 3 月 5 日，中国尿素企业预收订单天数 6.17 日，较上周减少 1.48 日，环比减少 19.35%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

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

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。