

【冠通研究】

盘面高位整理，等待新的驱动

制作日期：2025 年 3 月 25 日

【策略分析】

尿素主力合约高开高走震荡上行。上游工厂报价稳定为主，前期待发订单相对充足，暂无降价压力。供给端，高供应成为常态，20 万吨左右日产对盘面价格压制力强，鄂绒本周检修，下月预计恢复。部分装置有临时检修计划，窄幅波动为主。需求端，下游拿货情绪略有降温，复合肥厂开工率高，托举盘面价格，夏季肥收单顺畅，含氮复合肥乃当季主推。农需 4 月水稻备肥在即，其他供需也稳定运行。目前处于去库周期中，库存继续小幅去化。综合来看，出口消息影响下盘面上涨基本接近尾声，市场情绪随之回落，高价抬升后，下游接受能力欠缺。供需双旺，盘面高位盘整，市场上涨动力不足，等待新的驱动。

【期现行情】

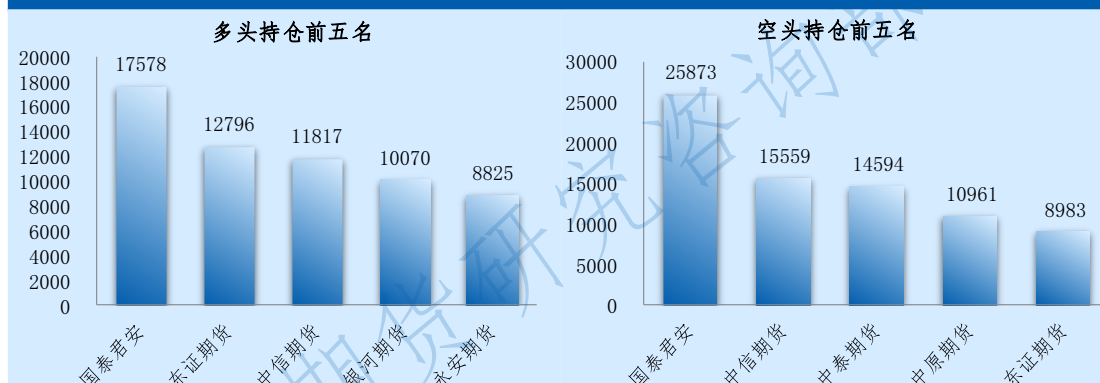
期货方面：尿素主力 2505 合约 1847 元/吨高开低走，震荡收涨，最终尾盘拉涨收于 1864 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 0.70%，日成交有所增量，持仓量 239010 手（+717 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+3867，空头-223 手。其中，东证期货净多单增加 1671 手、国投期货净多单增加 752 手；方正中期净空单增加 1723 手；国泰君安净空单减少 3032 手。

2025 年 3 月 25 日，尿素仓单数量 5686 张，环比上个交易日-24 张，其中临沂路桥-24 张。

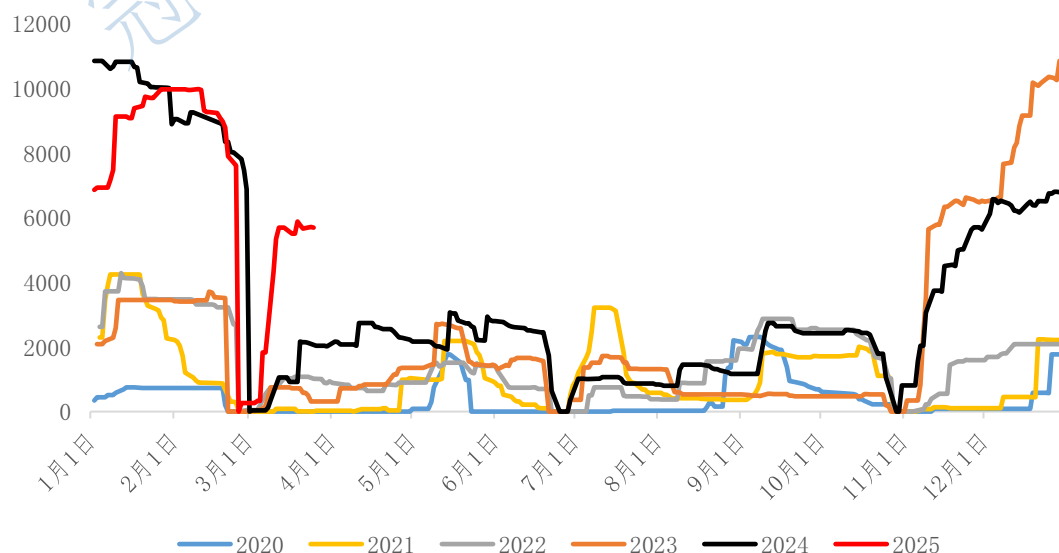
投资有风险，入市需谨慎。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货



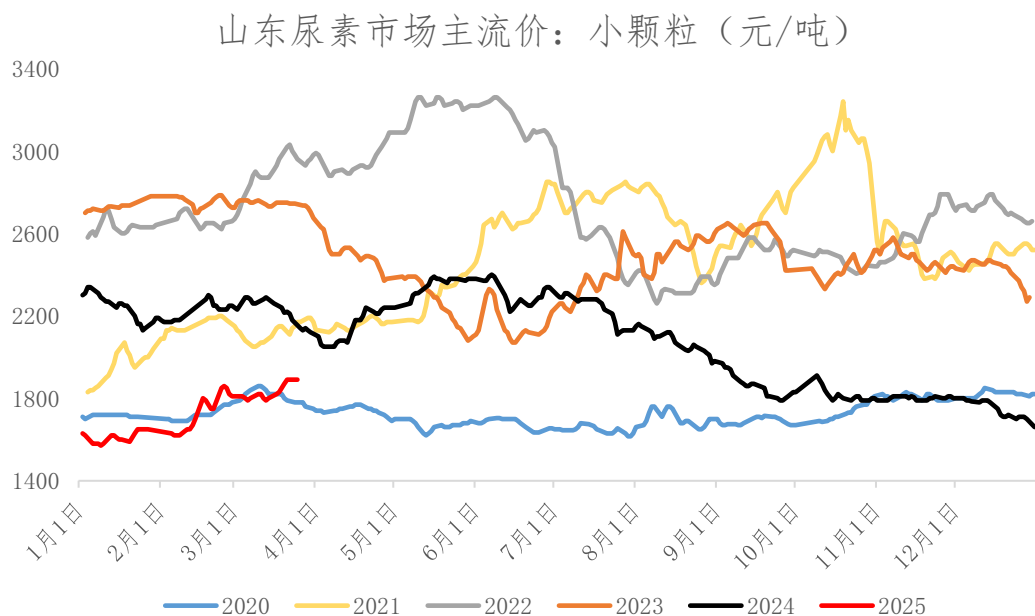
尿素注册仓单（张）



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窄幅波动为主，前期待发充足，销售压力不大，部分工厂小幅下调价格。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在1850-1880元/吨，少数工厂实际成交价到1830-1840元/吨。山西尿素工厂价格基本稳定，省内部分尿素工厂小颗粒价格到1790元/吨左右，大颗粒尿素价格到1810-1860元/吨。

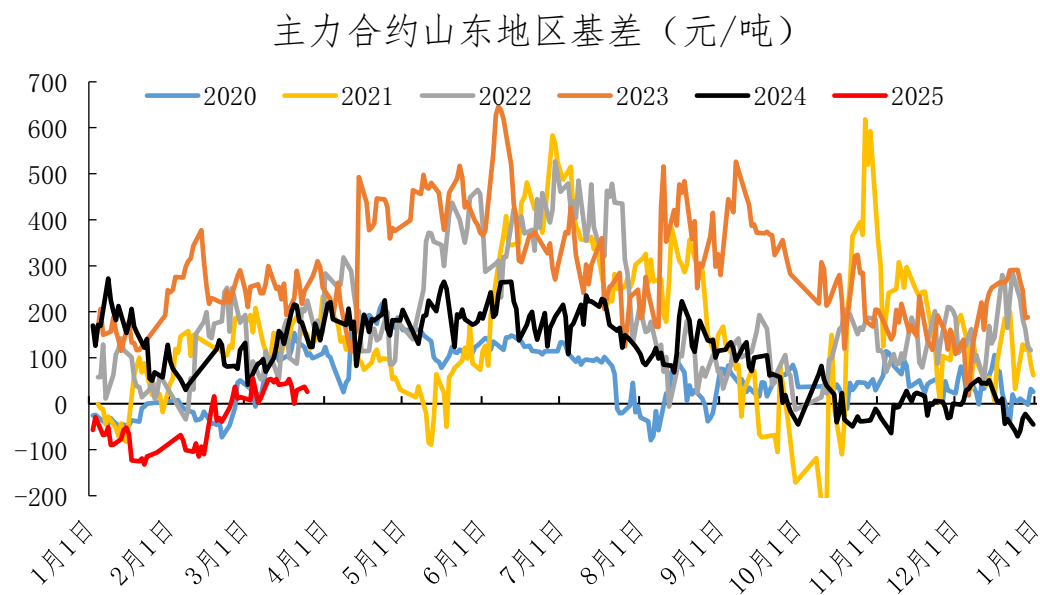
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

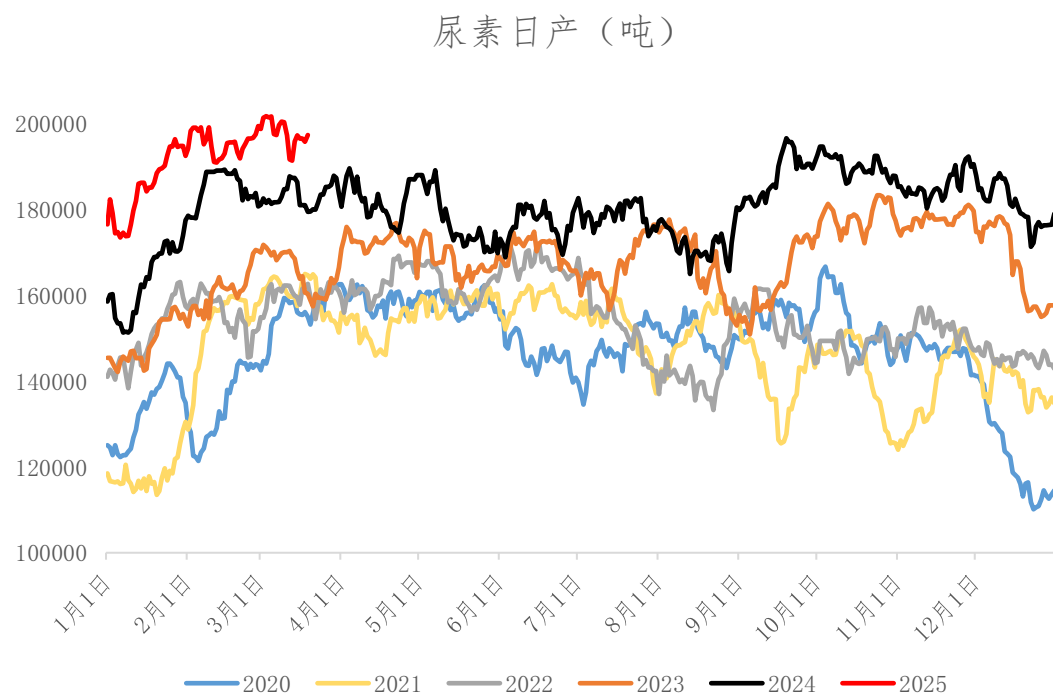
基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价上涨；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，5月合约基差 26 元/吨（-11 元/吨）。



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 25 日，全国尿素日产量 19.34 万吨，较昨日持平，开工率 84.85%。



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 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。