

【冠通研究】

供应端压力有加大预期，短期盘面震荡盘整

制作日期：2025年2月21日

【策略分析】

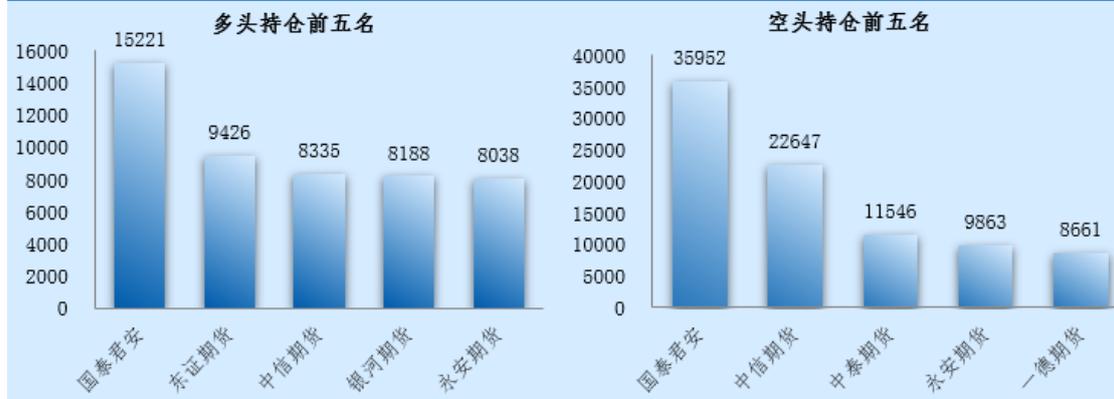
今日尿素主力冲高回落，收盘价格重心小幅上移。现货方面，今日工厂报价稳中小幅波动，部分企业低端成交好转，整体市场氛围仍较为清淡。近期日产波动有限，后续关注储备性资源的释放节奏，供应压力有加大预期。小麦返青用肥逐渐开启，短期经销商仍有阶段性备肥需求；复合肥开工负荷回升至高位，各地农需推进中，下游提货加快，库存压力缓解，预计短期开工率高位运行。我们认为，近期期现资源的解套，以及储备资源的释放预期影响市场信心，但是当下需求端支撑逐渐加强，旺季需求暂难证伪，报价回调、市场情绪修复后，或仍有阶段性上涨行情，盘面向上弹性亦较好，但持续性需关注旺季需求承接力度，短期宽幅震荡思路对待。2505合约下方关注1760-1770元/吨支撑。

【期现行情】

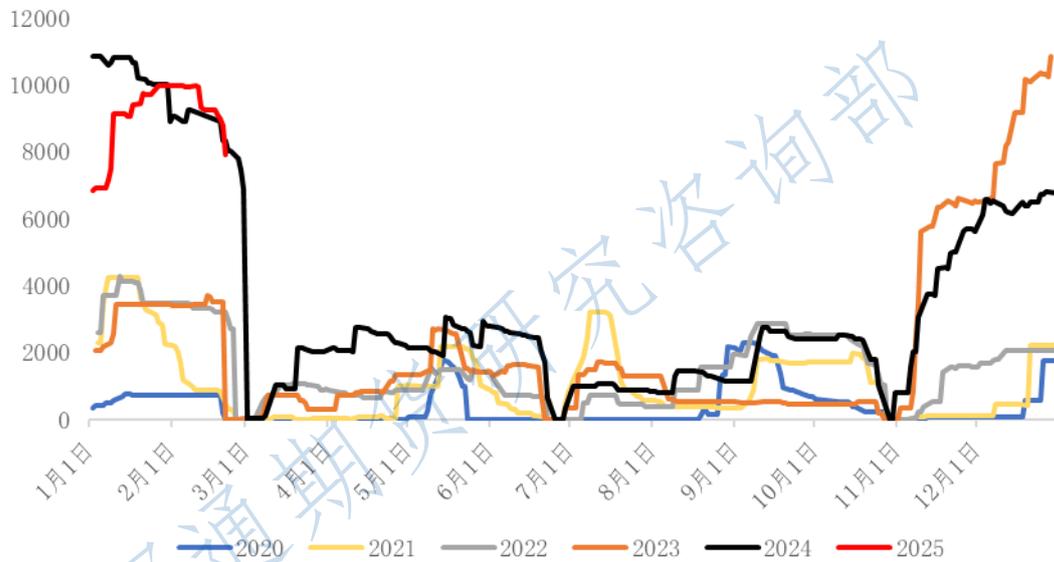
期货方面：尿素主力2505合约1795元/吨微幅高开后冲高回落，最终收于1799元/吨，收成一根上影线较长的小阳线，涨幅0.45%，日成交明显放量，持仓量259087手（-11063手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2924手，空头-7760手。其中，东证期货净多单增加3247手、银河期货净多单增加2705手、中信建投净多单减少1403手、徽商期货净多单减少501手；中信期货净空单增加1974手、中原期货净空单增加1096手、国泰君安净空单减少845手、中泰期货净空单减少1912手。

2025年2月21日，尿素仓单数量7900张，环比上个交易日-888张，其中河北东光-285张、安徽中能-346张、中农控股-45张、辉隆集团-190张、云图控股-22张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单 (张)

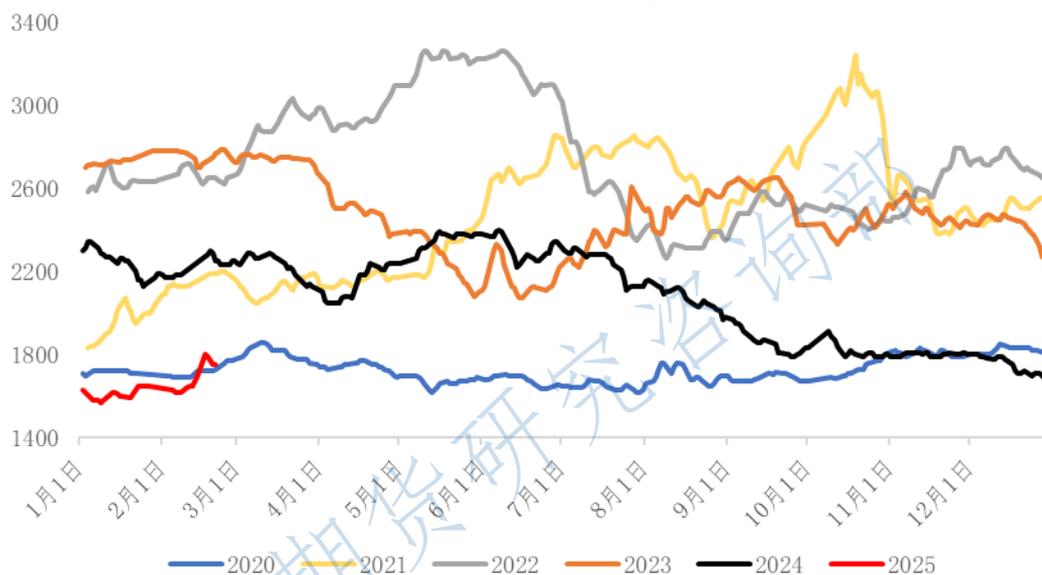


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价稳中小幅涨跌，企业成交表现分化，个别低端成交好转；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

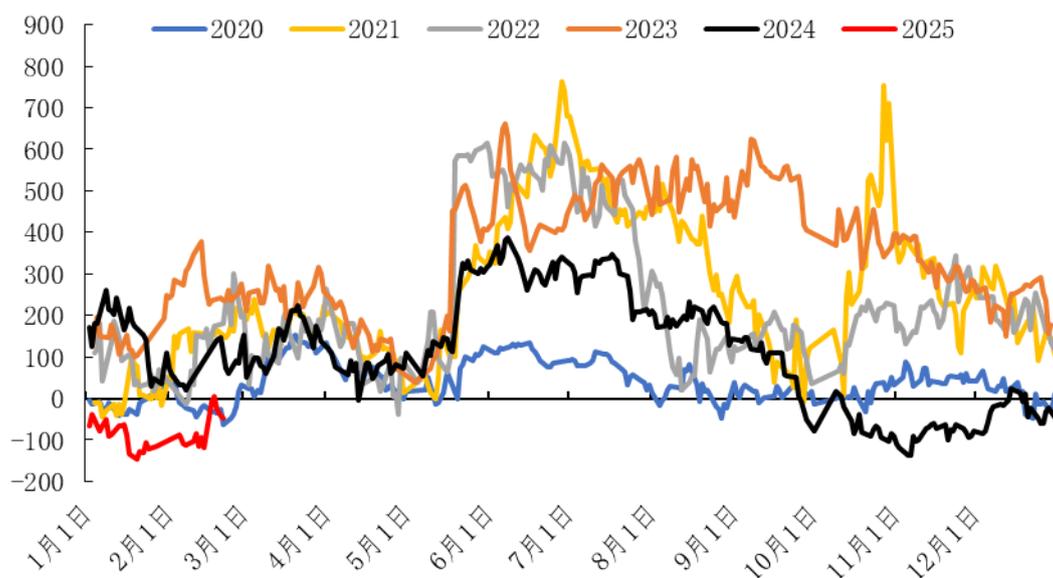


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期货盘面价格小幅上移，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-49元/吨（-8元/吨）。

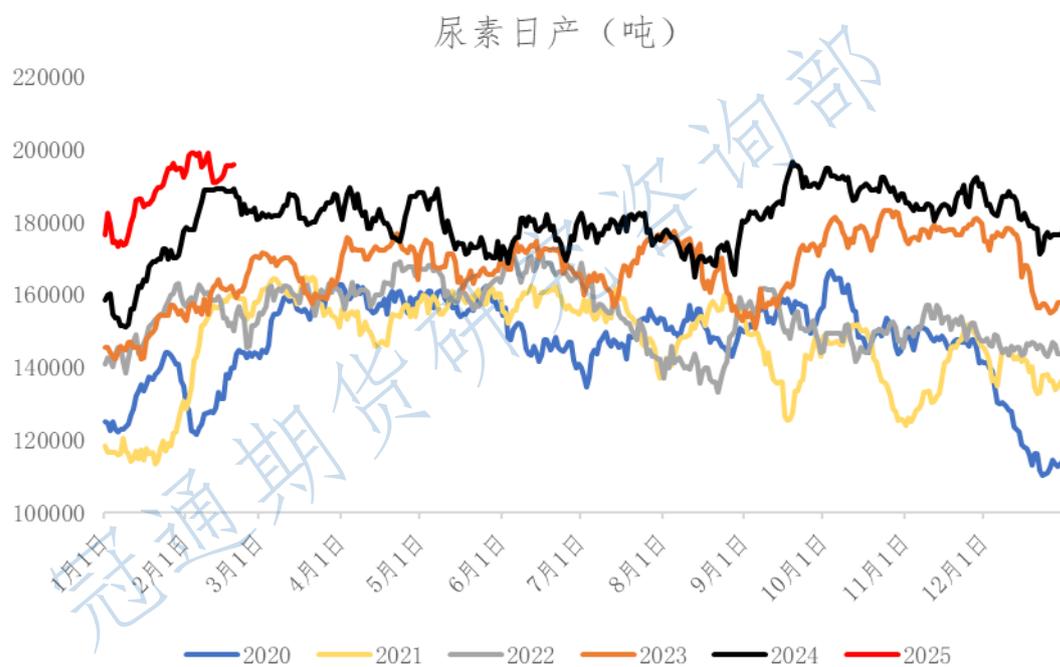
05合约山东地区基差（元/吨）



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21日，全国尿素日产量19.35万吨，较昨日持平，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 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