

【冠通研究】

周末现货行情再度转强，短期盘面延续震荡反弹

制作日期：2025年2月24日

【策略分析】

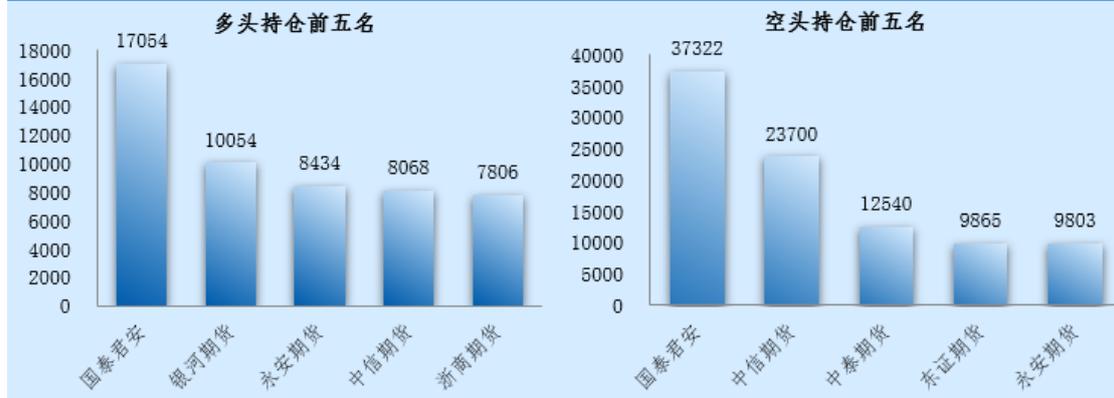
周末现货行情强势带动尿素主力大幅高开后震荡运行，收盘价格重心有所上移。现货方面，工厂报价下调后下游采购明显好转，工厂报价顺势调涨。日产维持在19.5万吨附近波动，关注淡储资源释放节奏，供应压力有加大预期。周末主流地区农业经销商逢低采购，复合肥工厂因走货好转亦对原料加大补库，短期需求端支撑强劲。我们认为，当下需求处于回升状态，下游逢低采购支撑市场行情，但是仍需关注需求对高供应的承接能力，盘面上短期仍震荡反弹思路对待。

【期现行情】

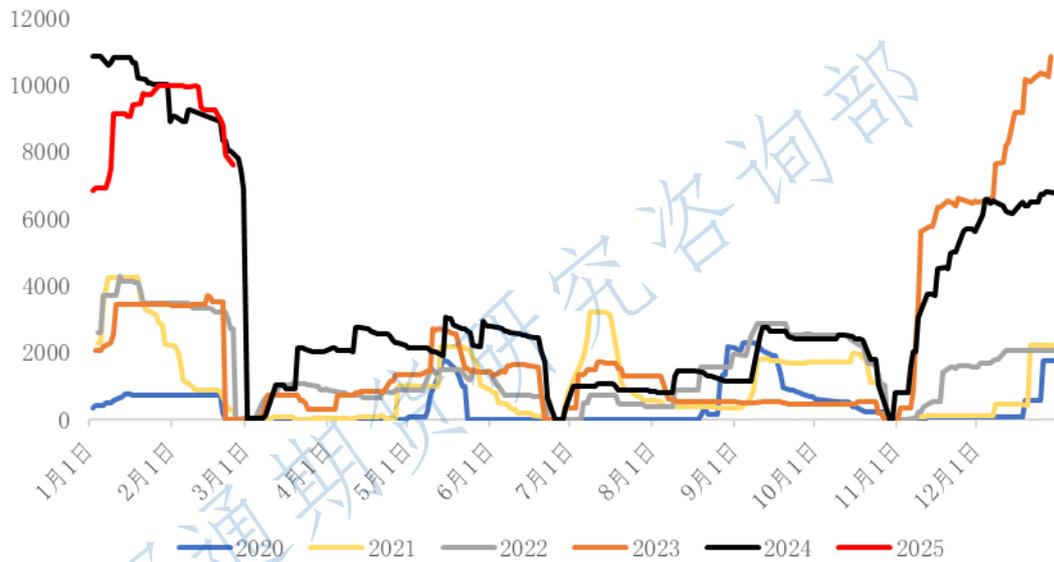
期货方面：尿素主力2505合约1831元/吨高开后偏弱震荡，最终收于1819元/吨，收成一根上、下影线均较短的小阴线，涨幅0.61%，日成交明显缩量，持仓量240414手（-2093手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+856手，空头+2625手。其中，浙商期货净多单增加1012手、银河期货净多单增加1139手、中财期货净多单增加439手、徽商期货净多单减少1163手、方正中期净多单减少1740手；中信期货净空单增加1320手、东证期货净空单增加4250手、国泰君安净空单减少463手、中原期货净空单减少1480手。

2025年2月24日，尿素仓单数量7608张，环比上个交易日-292张，其中濮阳皇甫-7张、安阳万庄-5张、晋控天庆-106张、安徽中能-21张、辉隆连锁-51张、辉隆集团-56张、云图控股-36张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



尿素注册仓单 (张)

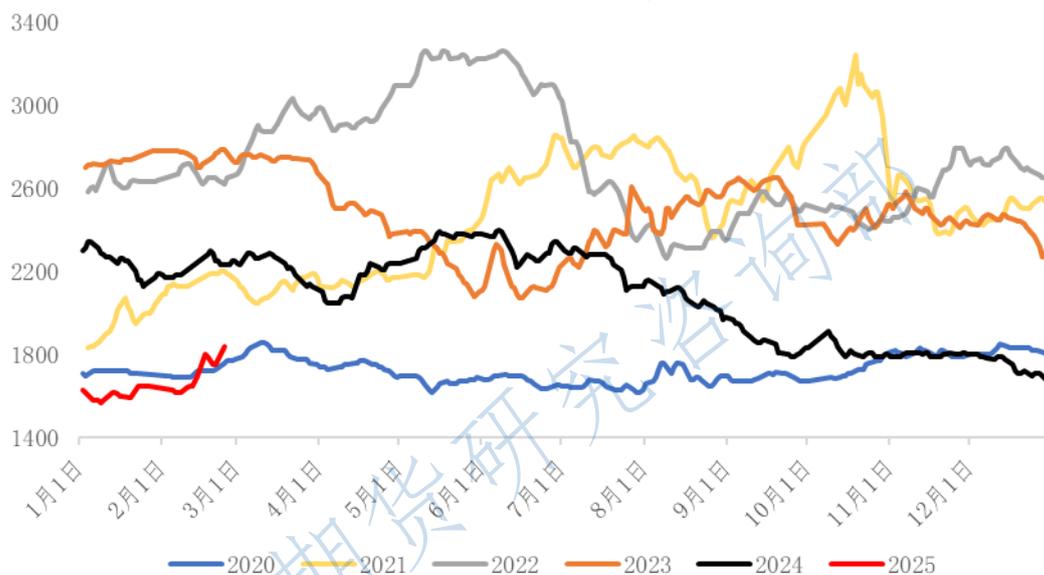


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来工厂报价大幅上涨，市场成交明显增量；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1750-1800 元/吨；山西部分尿素工厂今日小颗粒尿素价格涨至 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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

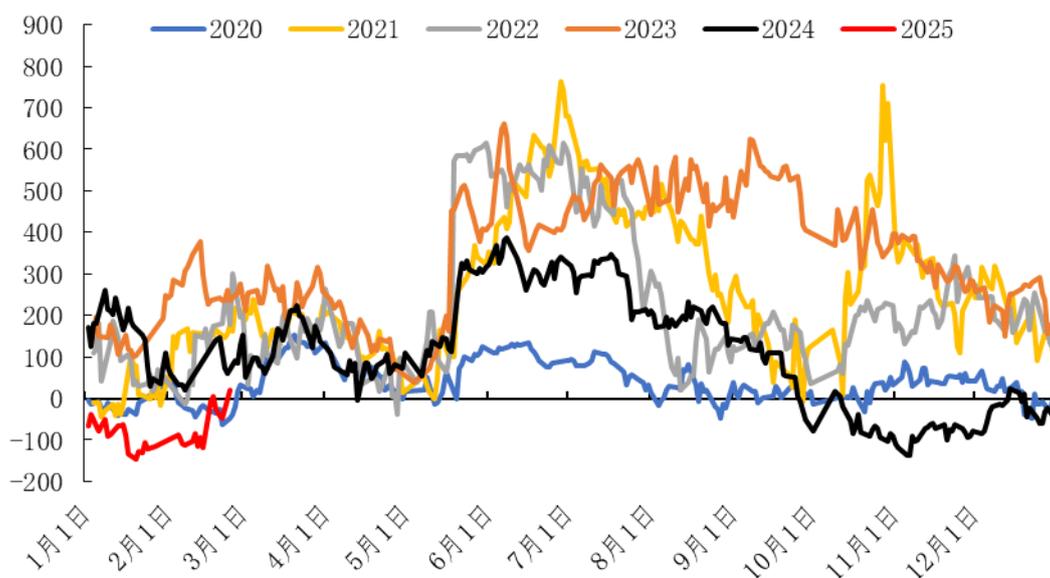


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日期、现货价格重心均有上移，现货涨幅更大；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+21元/吨（+70元/吨）。

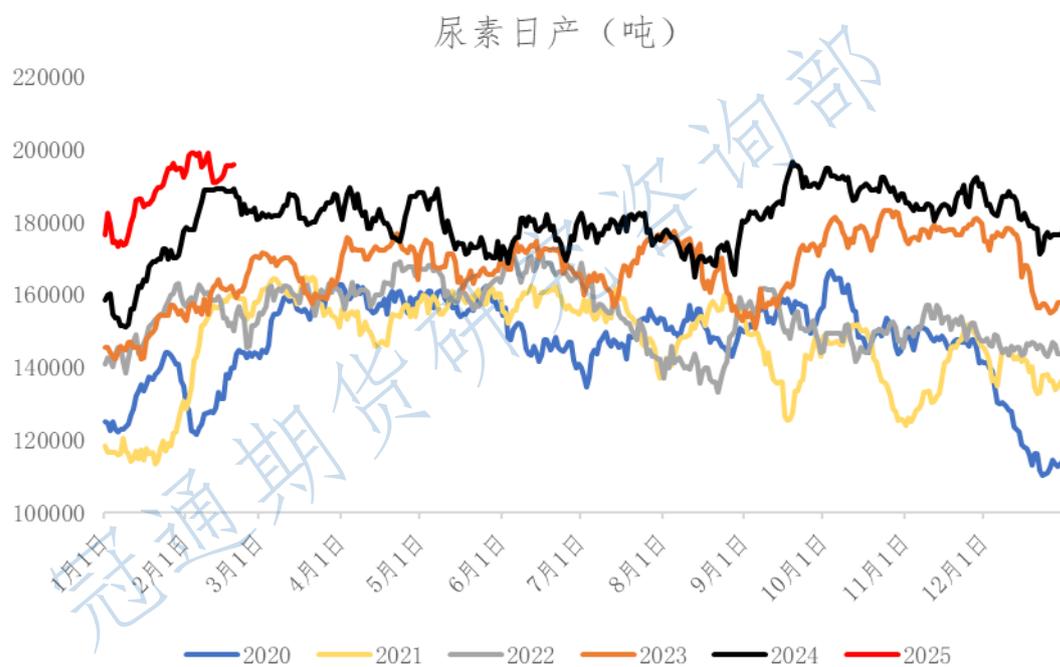
05合约山东地区基差（元/吨）



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24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

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