

【冠通研究】

需求支撑较强，短期盘面震荡偏强

制作日期：2025 年 2 月 25 日

【策略分析】

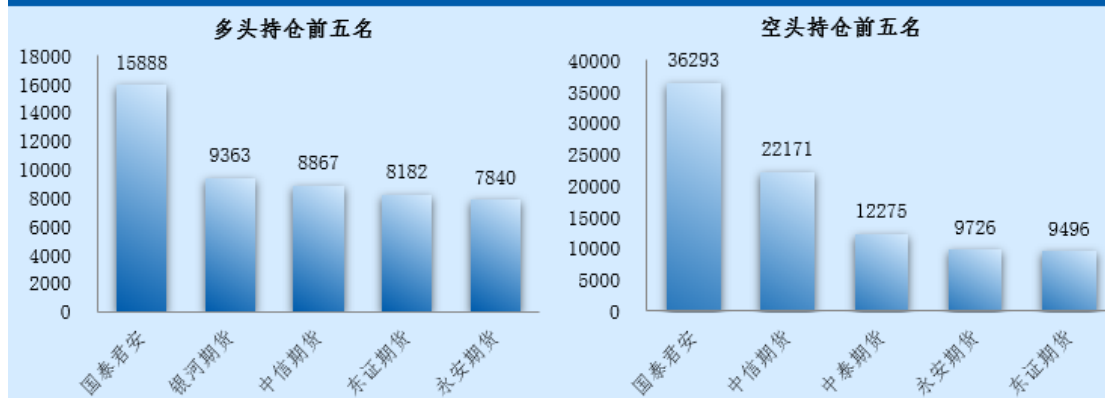
今日主力小幅低开后冲高回落，收盘价格重心上移。现货方面，今日工厂报价延续上调，市场成交有所降温。海南富岛预计近期恢复，国内逐渐转入需求旺季，企业主动检修意愿不强，日产预计保持高位运行，关注淡储资源释放节奏，供应压力仍较大。近期农需备肥需求仍在释放中；复合肥市场走货好转，对于原料端尿素采购力度较强，东北、山东等地掺混肥生产提升大颗粒尿素的需求。当下，需求预期仍在兑现阶段，下游逢低跟进支撑现货行情震荡走强，但高供应格局下仍需关注需求持续性；此外，节后煤炭价格延续下探，成本支撑力度偏弱，供需双强态势下，供需两端预期博弈加剧，预计短期尿素偏强震荡。2505 合约上方关注 1900 附近压力。

【期现行情】

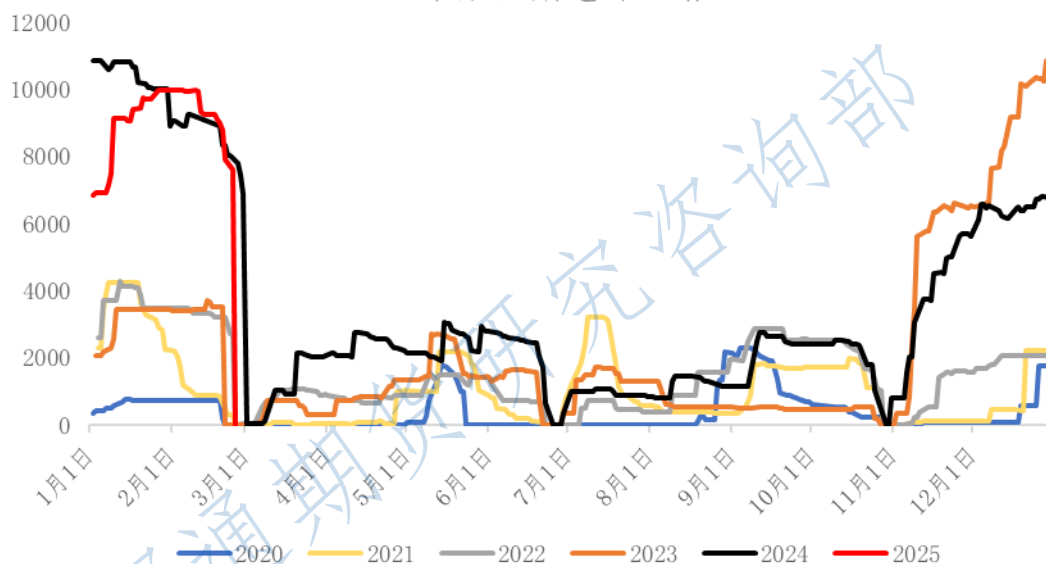
期货方面：尿素主力 2505 合约 1820 元/吨低开后冲高回落，最终收于 1831 元/吨，收成一根上影线较长的小阳线，涨幅 0.27%，日成交略有放量，持仓量 254296 手（-2698 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2762 手，空头-1135 手。其中，中信建投净多单增加 446 手、华泰期货净多单增加 891 手、徽商期货净多单减少 1469 手、中财期货净多单减少 556 手、国海良时净多单减少 1300 手；中原期货净空单增加 956 手、华融融达净空单增加 1165 手、中信期货净空单减少 2328 手、海通期货净空单减少 1438 手。

2025 年 2 月 25 日，尿素仓单数量 0 张，环比上个交易日-7608 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



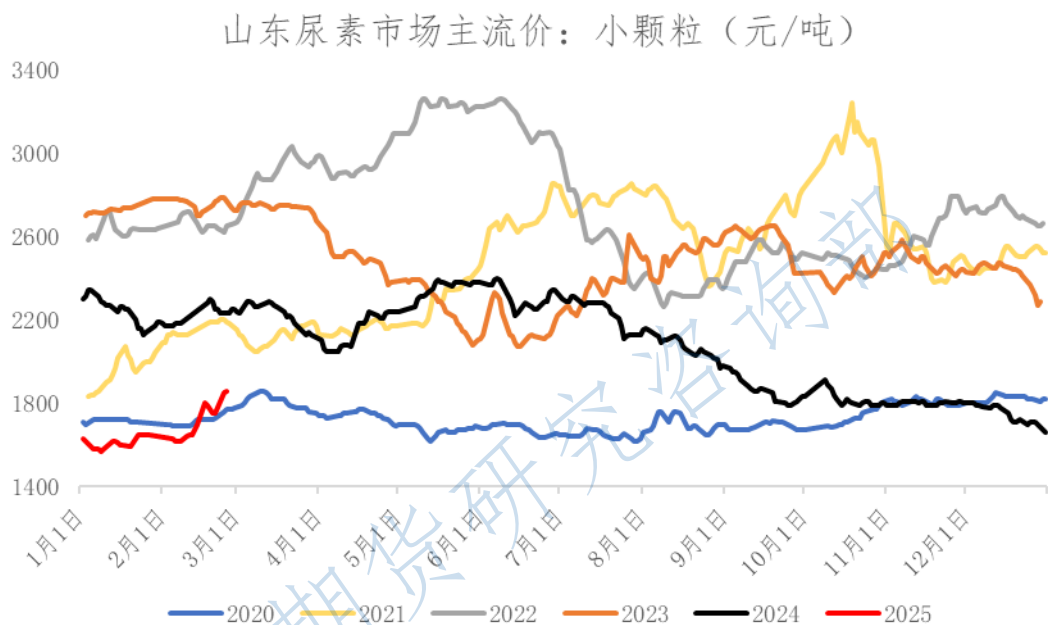
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日工厂报价延续上调，市场成交略有放缓；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1780-1820 元/吨，较昨日上涨 20-30 元/吨；山西尿素工厂报价今日也呈上涨趋势，工厂昨日收单形势明显好转，目前当地部分小颗粒尿素工厂报价涨至 1750 元/吨左右，大颗粒尿素报价 1780-1810 元/吨，较昨日上涨 30-40 元吨。

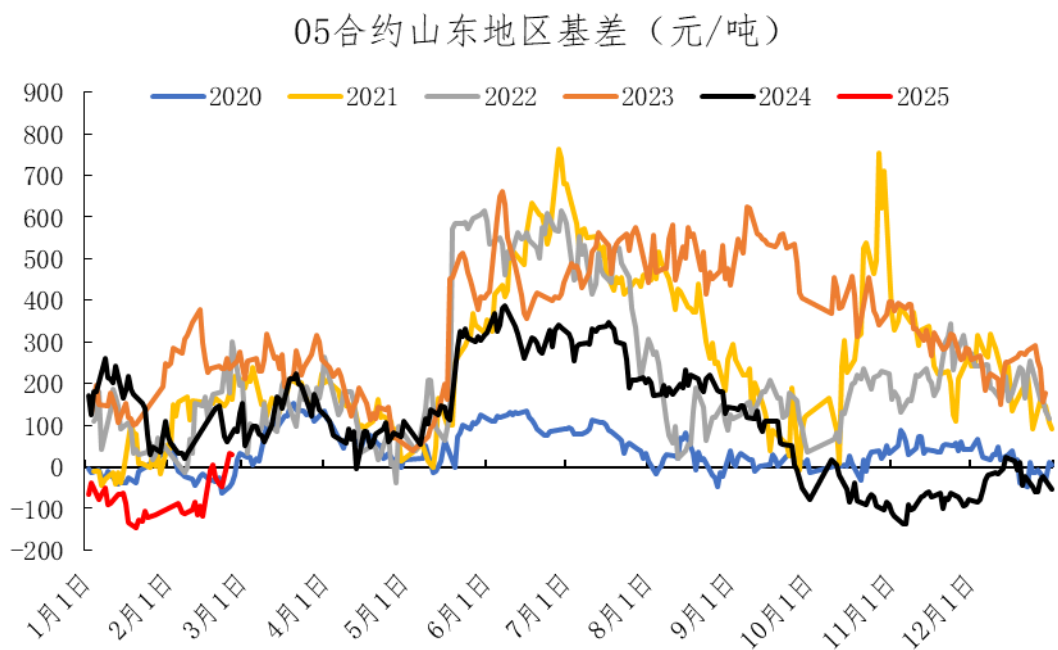
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

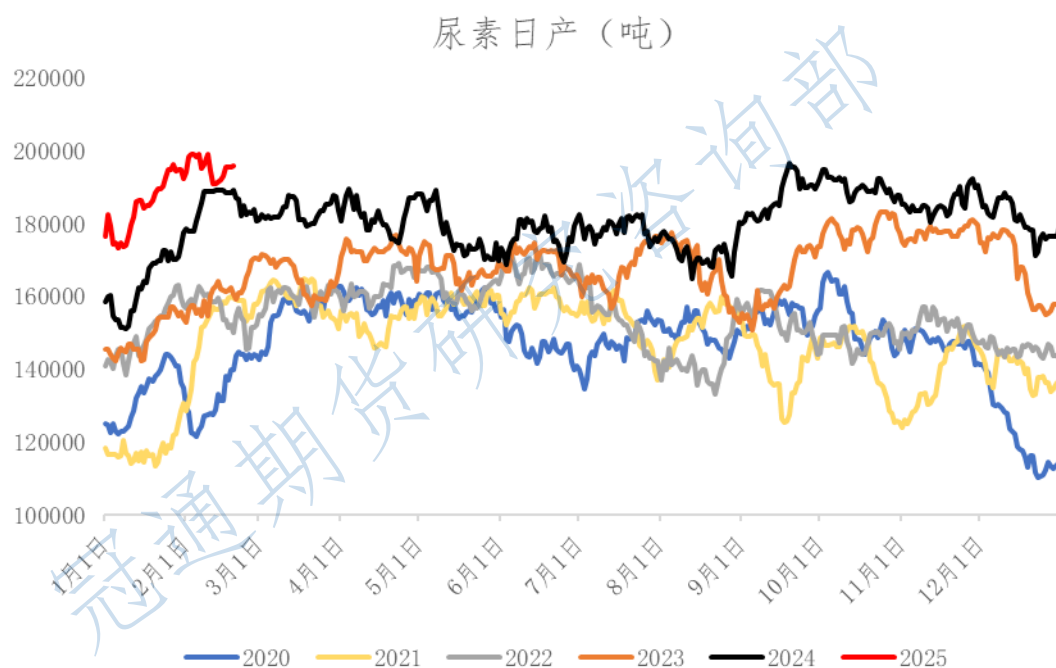
基差方面：今日期、现货价格重心均有小幅上移；以山东地区为基准，基差环比上个交易日变动有限，5月合约基差 29 元/吨（-2 元/吨）。



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 25 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