

【冠通研究】

供应继续高位释放，关注市场价格调整

制作日期：2025 年 2 月 28 日

【策略分析】

今日主力高开低走，日内震荡小幅收涨。市场对高价情绪抵触影响下，上游工厂报价有松动，呈现明稳暗降局势。基本面来看，供应端继续释放，下周鄂绒等工厂有复产计划，日产有望达 20 万吨以上水平，同时国储货源与套保低价货流入市场后，行情受供给压力大。下游复合肥工厂开工率稳步上升，下游受原料端价格影响，工厂少量多次进行补单，刚需仍存；受天气影响，小麦返青追肥即将开始，市场备货缺口尚存，对尿素仍有采购需求，下游对行情支撑力度大，价格下探空间有限。整体来说，上下游博弈，市场价格盘整，目前仍处于需求旺季，市场价格回调后仍有涨价空间，关注后期货源对市场的冲击及重要会议上传达的宏观情绪，预计主力合约 1770-1850 宽幅震荡为主。

【期现行情】

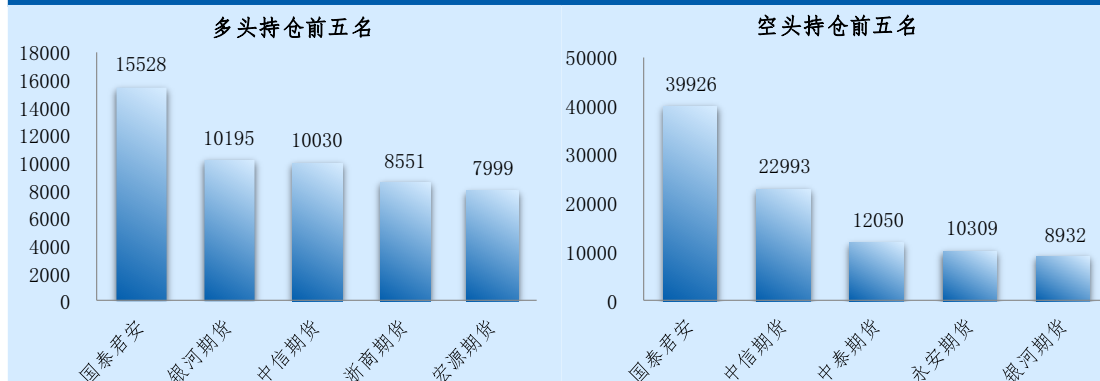
期货方面：尿素主力 2505 合约 1809 元/吨高开低走，日内盘整，最终收于 1805 元/吨，收成一根小阴线，涨幅 0.22%，日成交有所缩量，持仓量 257560 手（-722 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1965 手，空头+1367 手。其中，民生期货净多单增加 1967 手、国海良时期货净多单增加 1008 手；中信期货净空单增加 6412 手。

2025 年 2 月 28 日，尿素仓单数量 259 张，环比上个交易日持平。

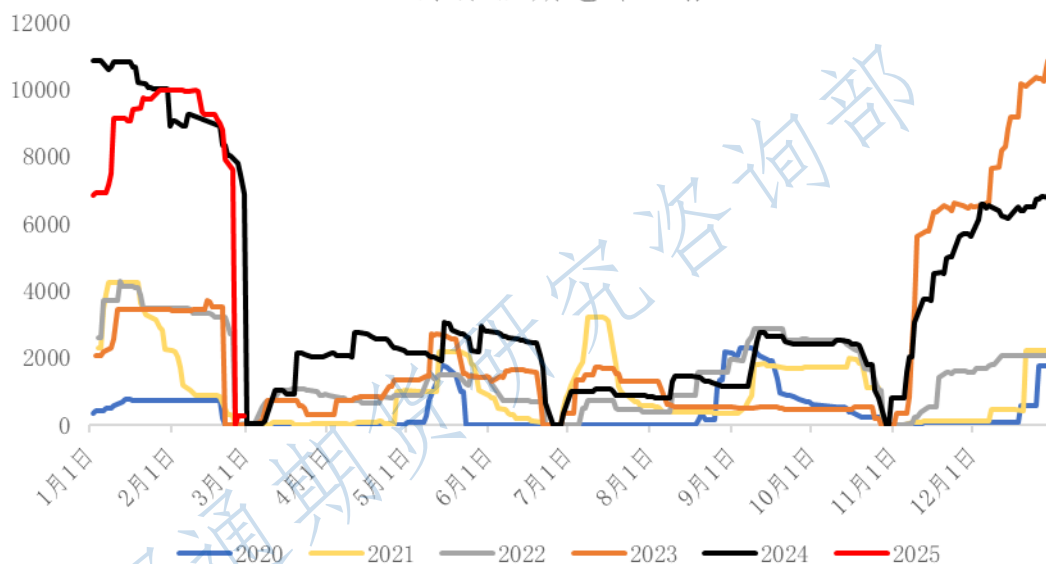
投资有风险，入市需谨慎。

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



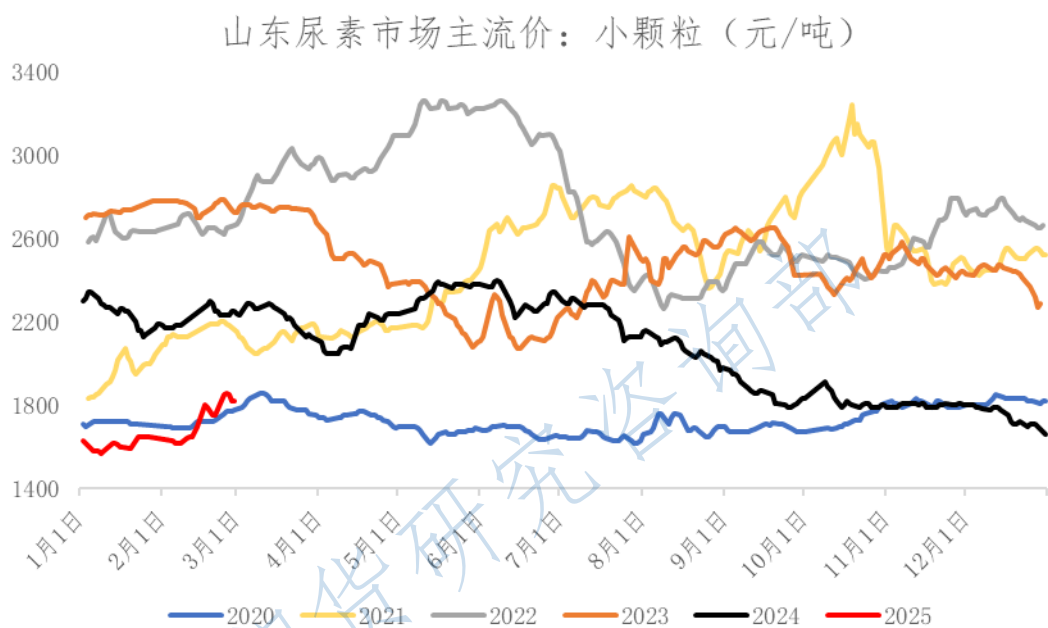
尿素注册仓单（张）



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稳定为主，部分工厂价格下调，成交价格基本可谈；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1780-1820 元/吨；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在 1760-1820 元/吨；山西尿素工厂报价今日继续稳定，目前当地部分小颗粒尿素工厂报价稳定在 1760 元/吨左右，大颗粒尿素报价基本稳定在 1790-1820 元/吨。

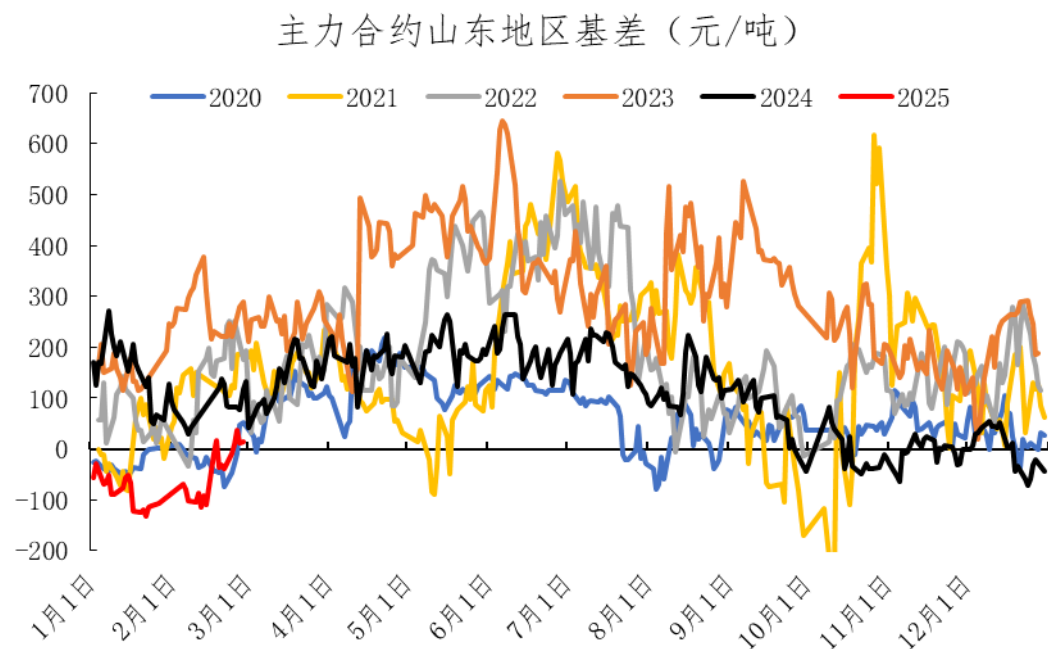
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

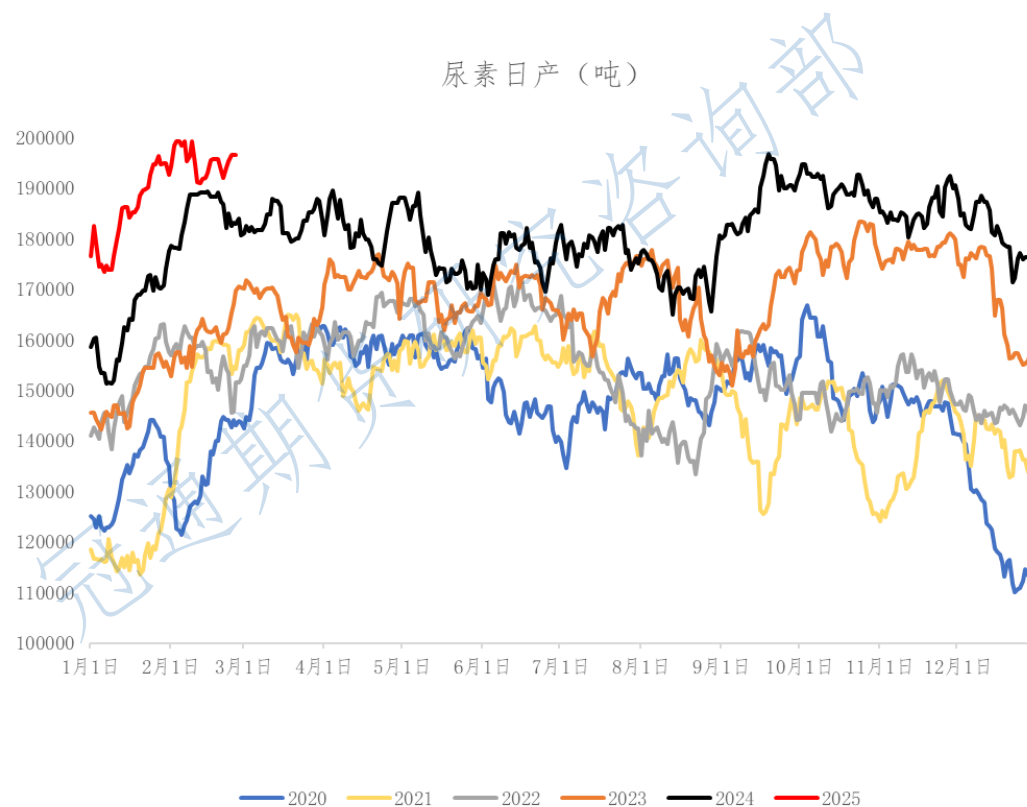
基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价小幅上涨；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，5月合约基差 15 元/吨（+4 元/吨）。



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

供应数据：根据肥易通数据，2025 年 2 月 28 日，全国尿素日产量 19.37 万吨，较昨日持平。



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

一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。