

【冠通研究】

供需紧平衡阶段，盘面宽幅震荡

制作日期：2025 年 2 月 27 日

【策略分析】

今日主力低开高走，收盘价格重心小幅上移。工厂报价高价坚挺，市场成交价格普遍小幅下跌。基本面来看，上游供应高位，工厂临检为主，中短期将保持高日产状态，套保低价货源释放，且国储货后期投放，市场货源充足；下游需求端进入平台期，市场高价抵触情况下，整体采购情绪放缓。华北春耕农需备肥接近尾声，河北备肥开启，但整体渐入后期，后续适当采补为主。复合肥工厂开工率继续抬升，但终端涨价乏力，同时对原料价格存降价预期，工厂刚需拿货为主。整体来说，上游供给端压力仍存，盘面承压，下游需求虽上涨节奏放缓，但整体供需紧平衡，需求对盘面的支撑力度依然强劲。预计后期震荡为主，后续关注上游工厂高价下，下游需求承接能力，主力关注 1760-1770 附近支撑。

【期现行情】

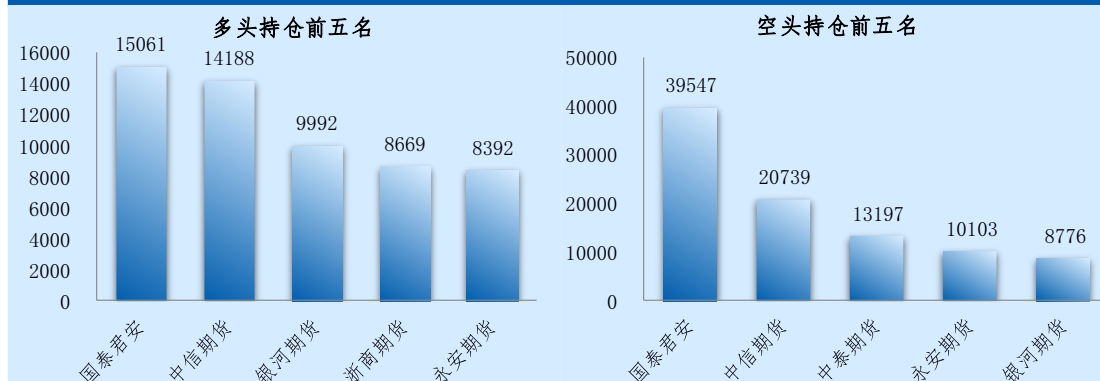
期货方面：尿素主力 2505 合约 1797 元/吨低开后偏强震荡，最终收于 1809 元/吨，收成一根小阴线，跌幅 0.17%，日成交有所缩量，持仓量 258282 手（-2146 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+2747 手，空头+788 手。其中，物产中大净多单增加 1491 手、宏源期货净多单增加 685 手；国泰君安期货净空单增加 3235 手、东证期货净空单减少 2625 手、永安期货净空单增加 1950 手。

2025 年 2 月 27 日，尿素仓单数量 259 张，环比上个交易日持平。

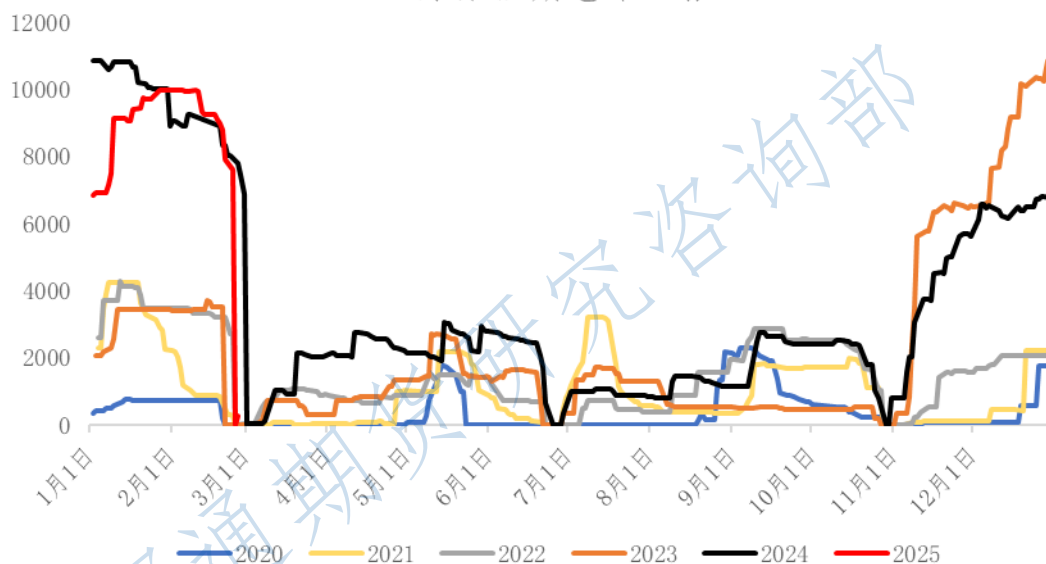
投资有风险，入市需谨慎。

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



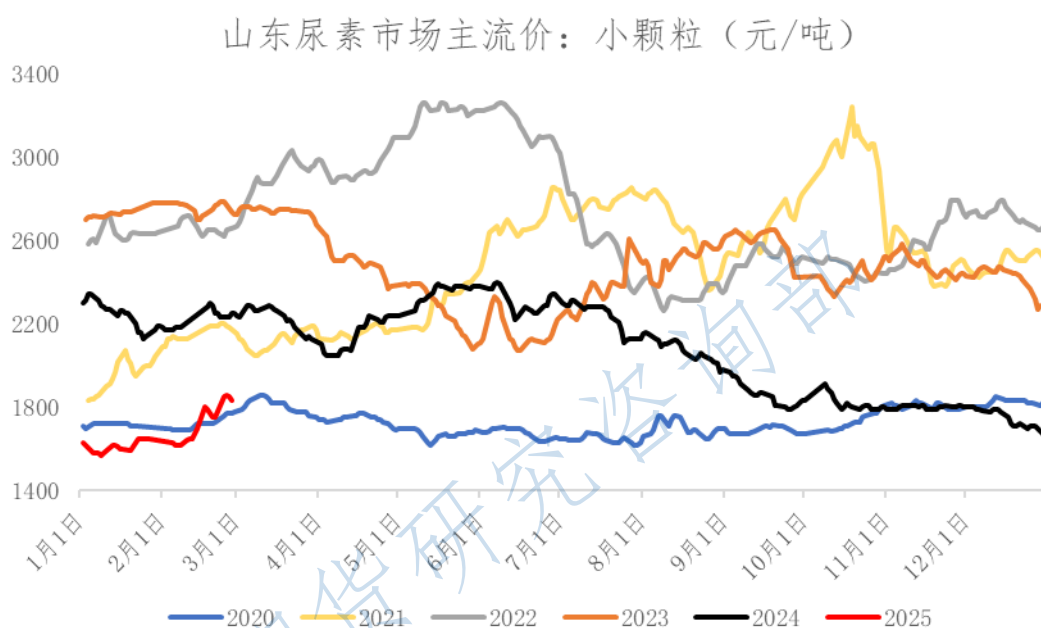
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

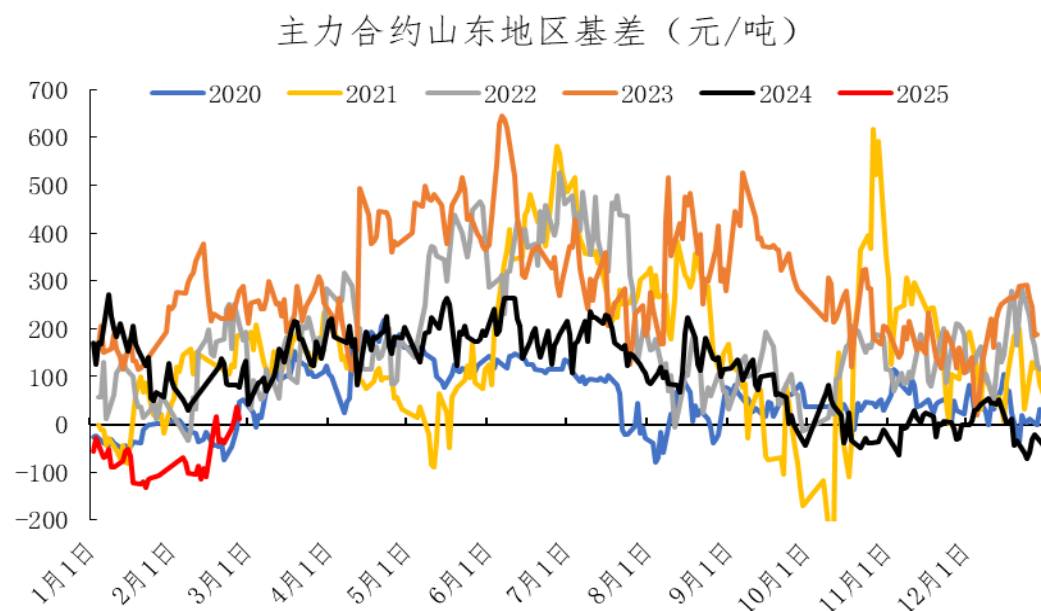
现货方面：今日工厂报价稳定为主，前期待发订单较为充足，实际成交价格小幅回落；山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1780-1820 元/吨；山西尿素工厂报价今日稳定，目前当地部分小颗粒尿素工厂报价稳定在 1760 元/吨左右，大颗粒尿素报价基本稳定在 1790-1820 元/吨。

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。



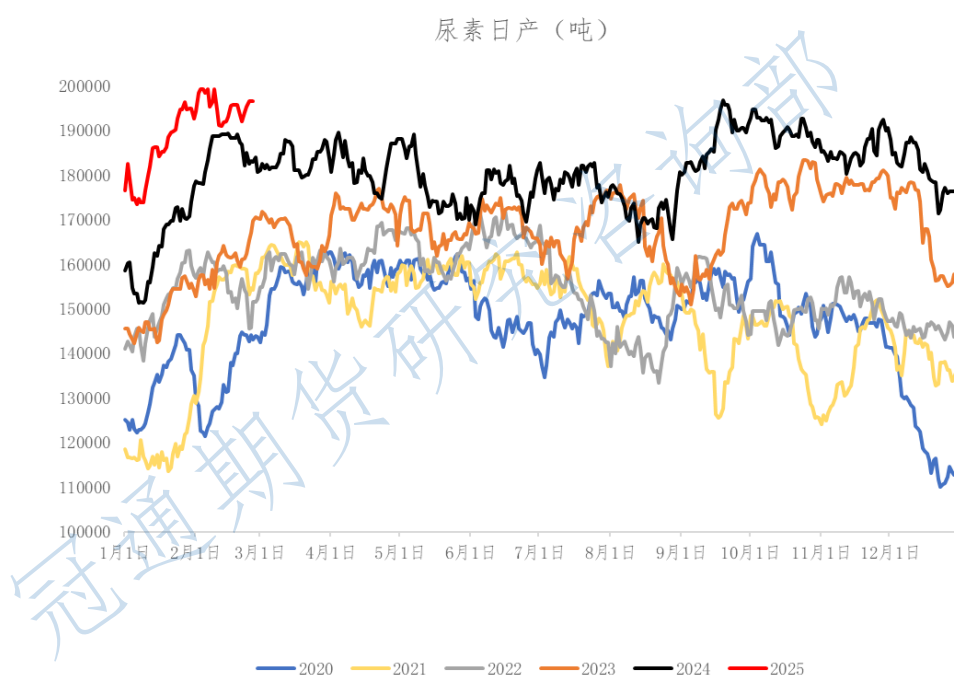
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流价回落，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弱，5月合约基差11元/吨（-26元/吨）。



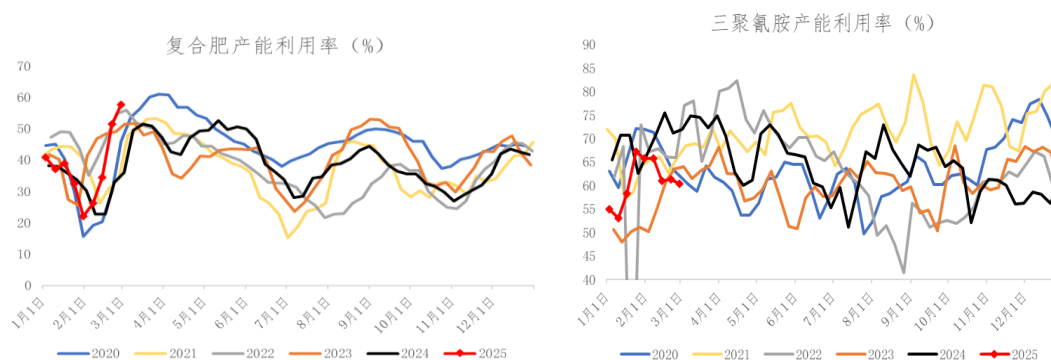
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2025 年 2 月 27 日，全国尿素日产量 19.37 万吨，较昨日减少 0.08 万吨，开工率 85.13%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：据隆众资讯，2 月 21 日-2 月 27 日，复合肥产能利用率 57.75%，较上周提升 6.39%。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 60.32%，较上周减少 1.03 个百分点。



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。