

【冠通研究】

国储货源冲击市场，盘面下探

制作日期：2025 年 3 月 4 日

【策略分析】

今日主力低开后盘面震荡收跌。山东地区工厂报价试探性小幅上涨，下游买单意愿低，成交一般。基本面来看，供应偏高位，国储资源进入市场后，供应端对市场价格产生冲击，盘面承压。需求端，农需逐渐走弱，小麦返青追肥零星补货；下游接货以复合肥工厂为主，终端市场走货收单情况良好，开工高位下对尿素带来的需求支撑较为强劲；其他工需对原料端高价抵触，观望情绪浓厚，需求端短期边际转弱。整体来说，目前下游市场高价成交意愿低，且保供稳价政策下，现货价格预计稳定运行。整体供应宽松，需求边际走弱，供需博弈下，盘面震荡偏弱，关注重要会议期间宏观情绪变动，等待市场新的驱动。

【期现行情】

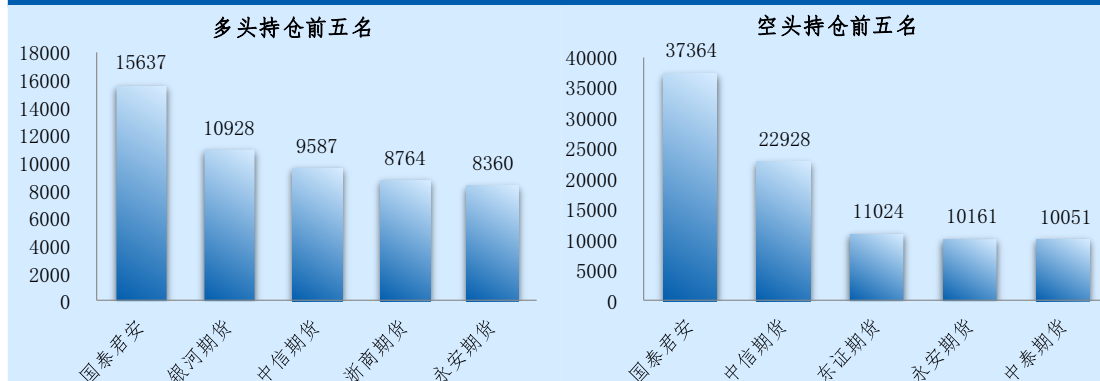
期货方面：尿素主力 2505 合约 1794 元/吨低开高走，震荡收跌，最终收于 1765 元/吨，收成一根阴线，跌幅 1.78%，日成交有所缩量，持仓量 264673 手（-868 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-329 手，空头+1495 手。其中，浙商期货净多单减少 2814 手、银河期货净多单减少 961 手；东证期货净空单增加 6309 手；中信期货净空单增加 1375 手；海通期货净空单增加 1395 手。

2025 年 3 月 4 日，尿素仓单数量 329 张，环比上个交易日+70 张，其中临沂路桥+70 张。

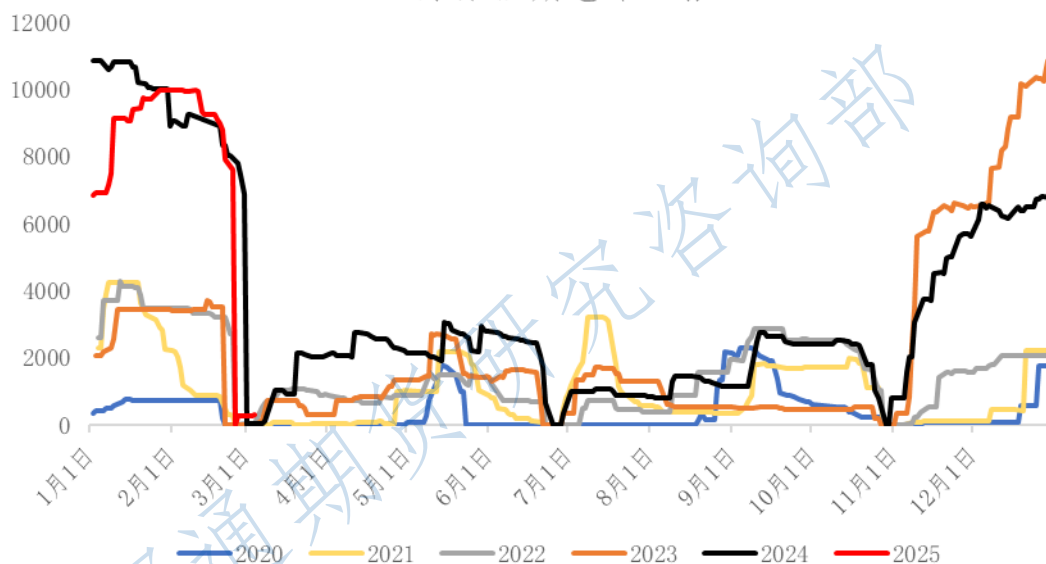
投资有风险，入市需谨慎。

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



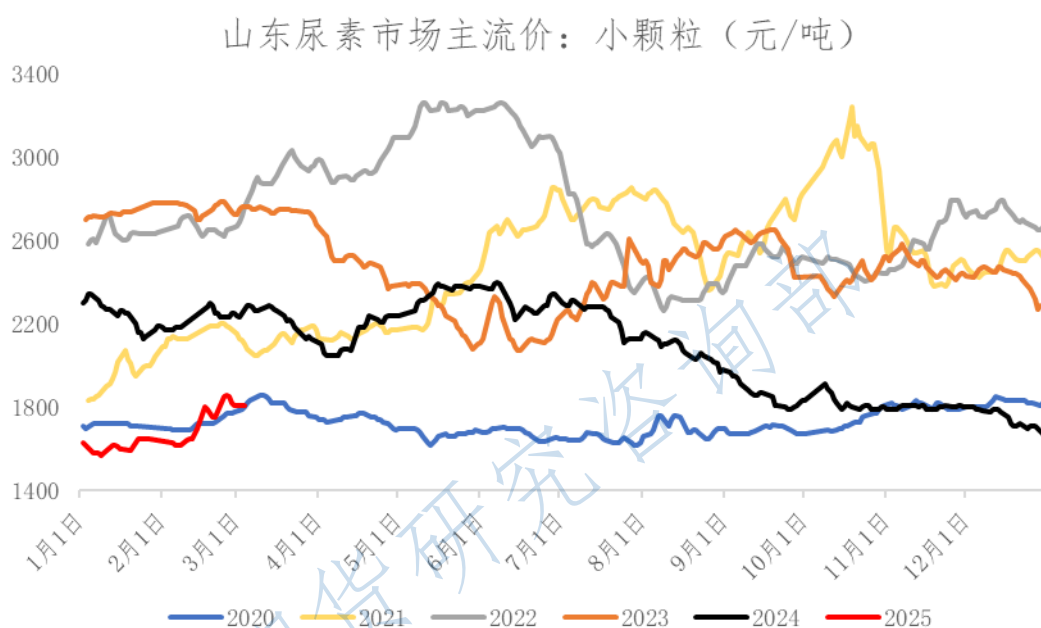
尿素注册仓单（张）



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中小涨，昨日低价收单成交尚可，部分工厂报价试探性小涨，市场反应偏弱。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1760-1780 元/吨；山西尿素工厂报价略有下滑，目前当地部分小颗粒尿素工厂报价 1720 元/吨左右，下调 20 元/吨，大颗粒尿素报价 1750-1770 元/吨，高端下滑 30 元/吨。

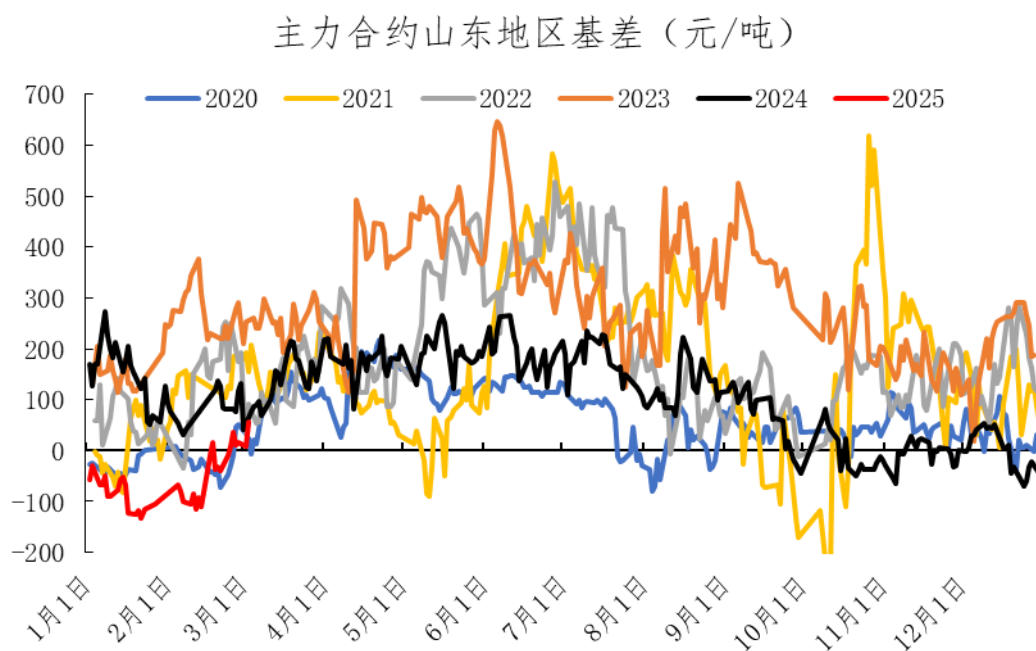
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

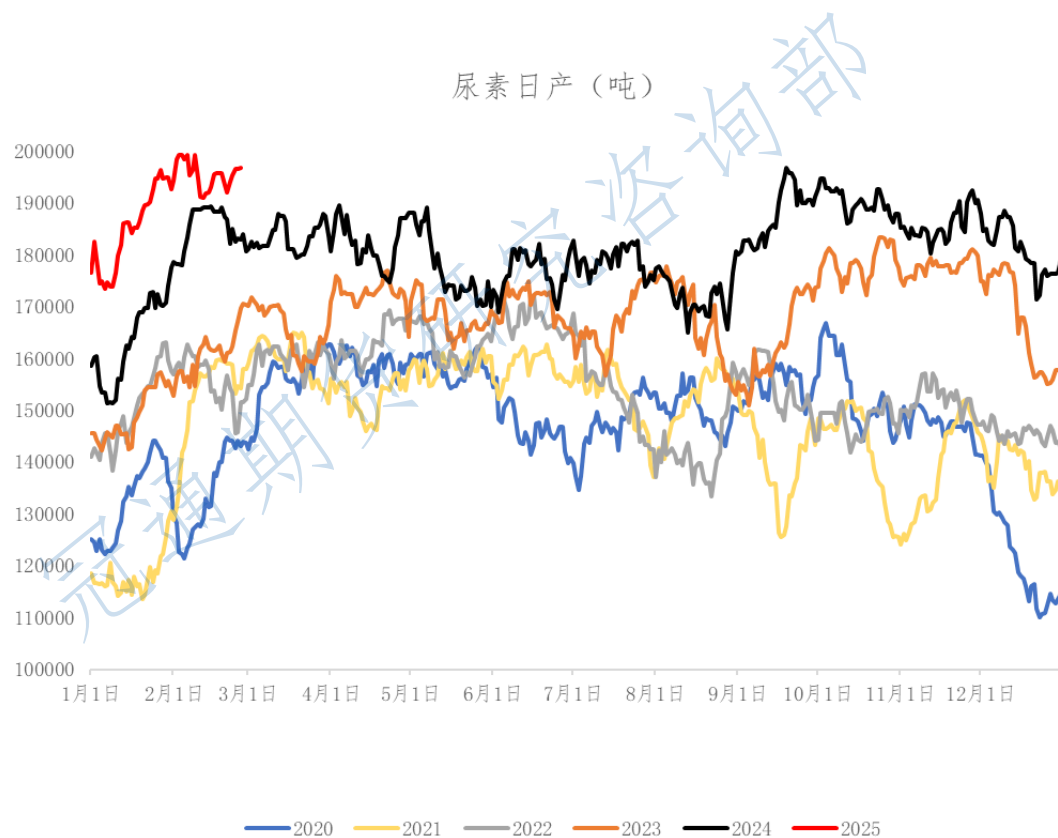
基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价下跌；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，5月合约基差 55 元/吨（+46 元/吨）。



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 3 月 4 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

—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。