

【冠通研究】

供需博弈，盘面震荡为主

制作日期：2025 年 3 月 6 日

【策略分析】

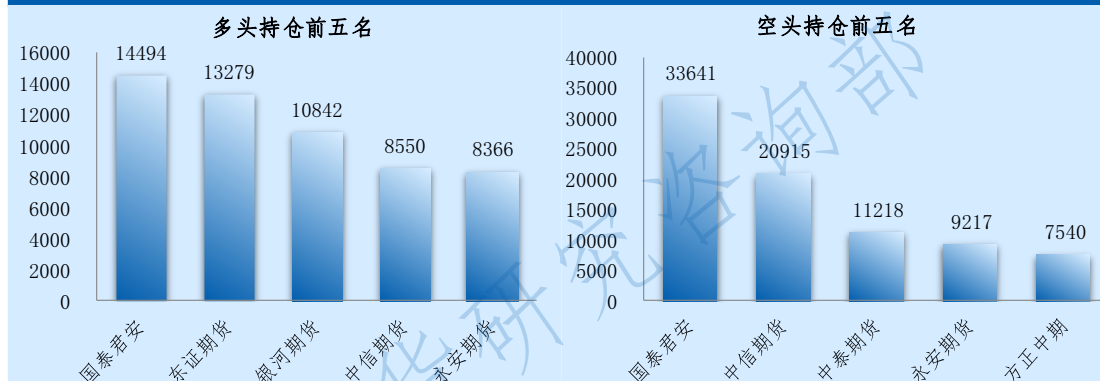
尿素主力合约高开高走震荡上行，市场情绪有所恢复，上游工厂报价稳定为主，部分地区小幅下调，收单较为顺畅，市场价格预计偏弱震荡。基本面来看，供给端，部分企业临时检修，日产高位波动。叠加淡储投放中，盘面受供应压制。需求端，受环保问题限制，本期复合肥工厂开工率高位下滑，但玉米肥预收单即将开启，开工率预计保持高位，另外胶合板厂开工率本期上行，对尿素需求持稳。农需逢低采购为主，对盘面价格支撑减少。综合来看，市场供需博弈，需求端边际有减弱，但春耕旺季，不宜过分看空市场需求，对盘面支撑依旧强劲，市场情绪受供给端货源释放影响较重，今日期现行情均有所好转，关注下游工需恢复状况，预计 1740-1850 区间震荡为主。

【期现行情】

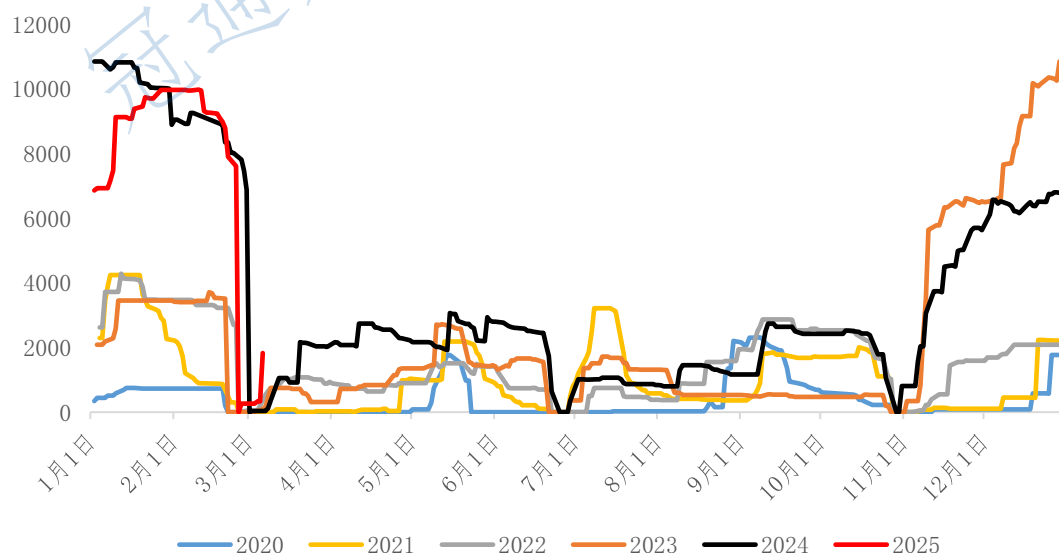
期货方面：尿素主力 2505 合约 1761 元/吨高开高走，震荡收涨，最终收于 1788 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+2.11%，日成交有所缩量，持仓量 240025 手（-4430 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-618 手，空头+1454 手。其中，东证期货净多单增加 4858 手、银河期货净多单增加 3523 手；中信期货净空单增加 4625 手；东吴期货净空单减少 3889 手；中泰期货净空单增加 2039 手。

2025 年 3 月 6 日，尿素仓单数量 1829 张，环比上个交易日+1500 张，其中云图控股+1500 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



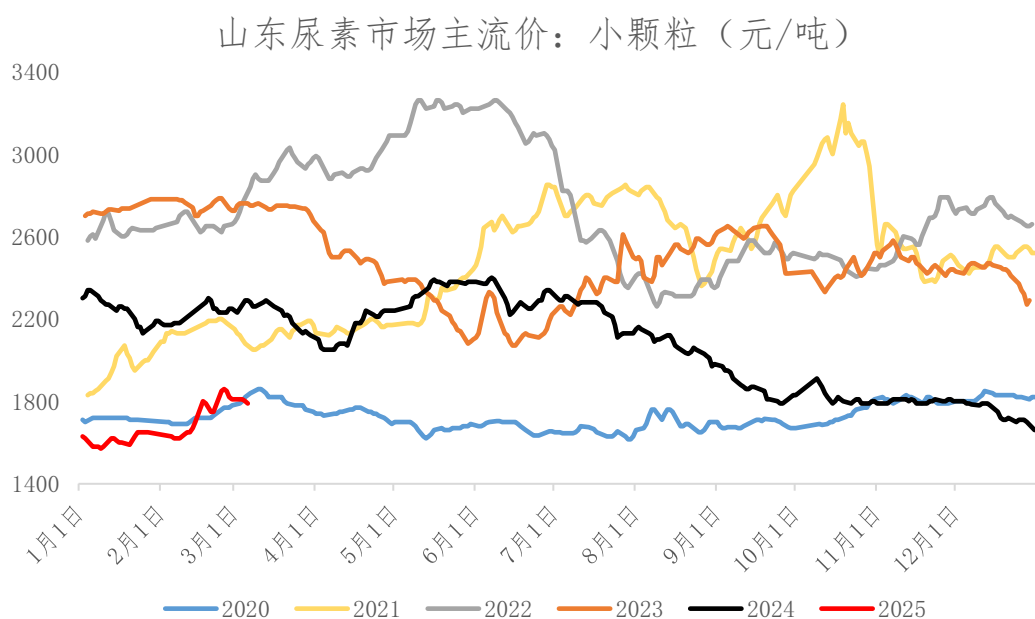
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日全国上游工厂报价稳定为主，部分工厂小幅下调，预计短期仍下行。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1740-1780 元/吨；山西尿素工厂报价基本稳定，目前当地部分小颗粒尿素工厂报价 1720 元/吨左右，大颗粒尿素报价 1750-1780 元/吨。

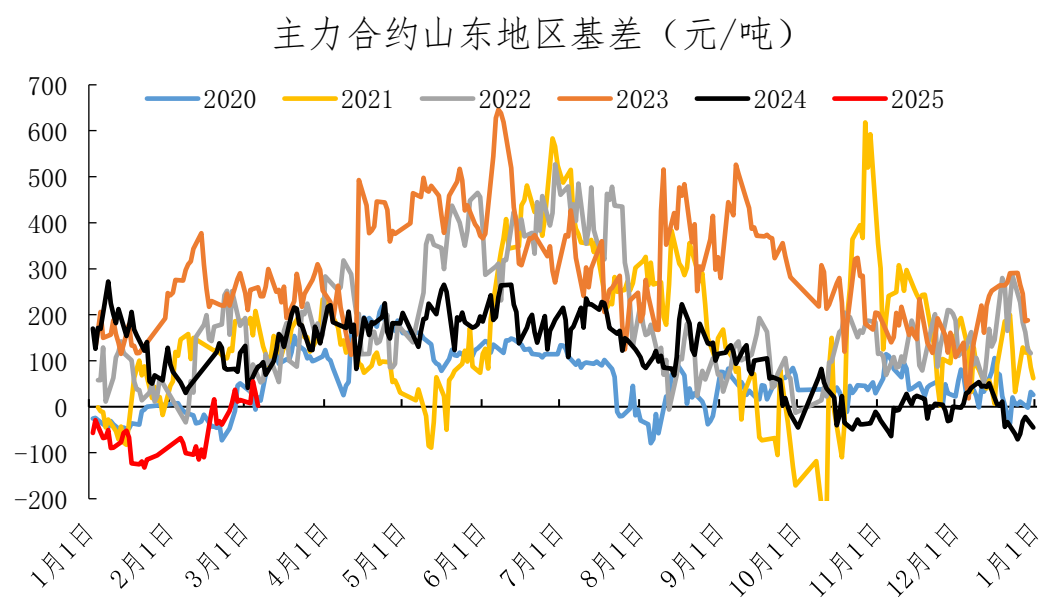
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

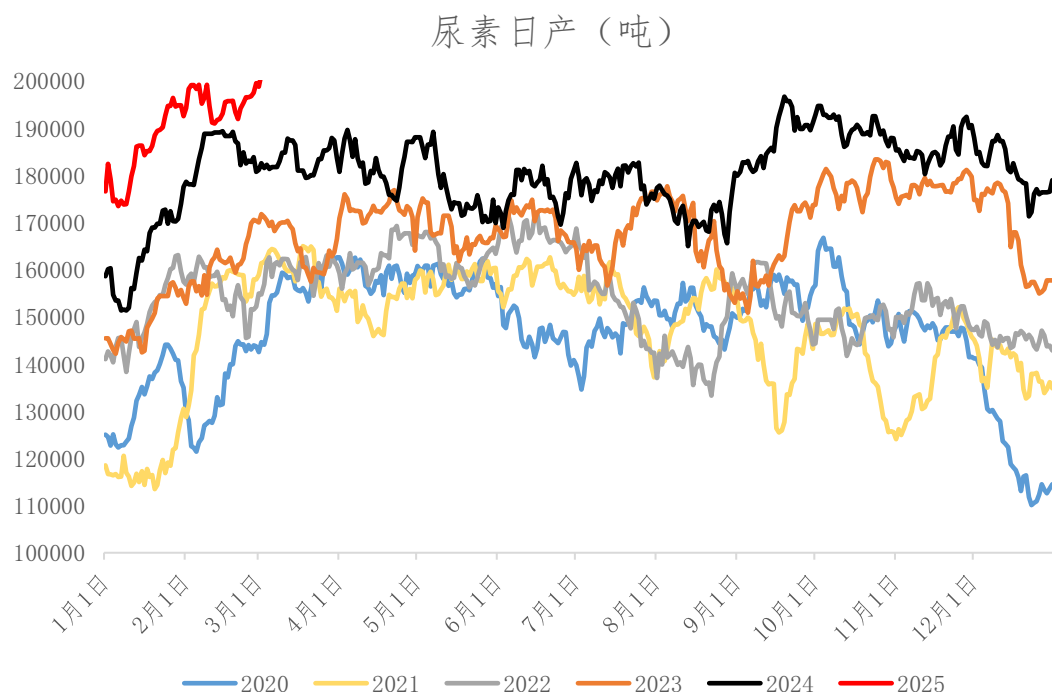
基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价上涨；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，5月合约基差2元/吨（-18元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

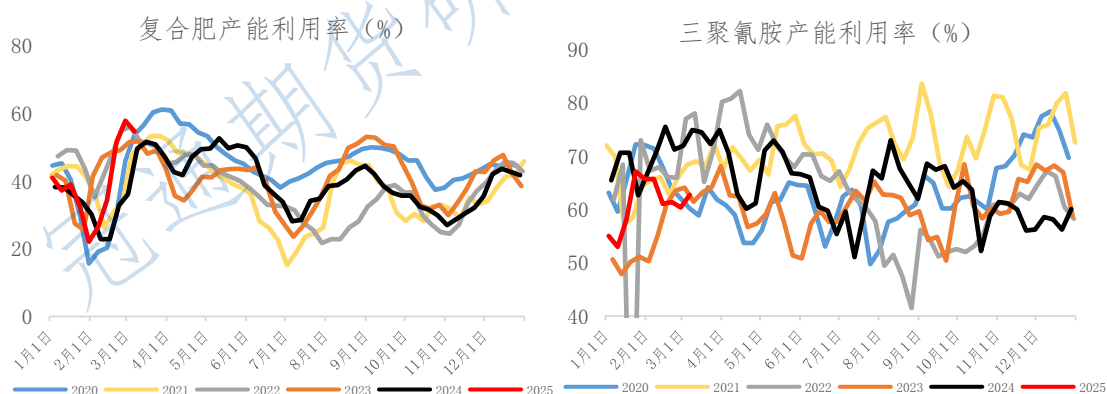
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：根据肥易通数据，2025 年 3 月 6 日，全国尿素日产量 19.55 万吨，较昨日-0.35 万吨，开工率 85.77%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，2月28日-3月6日，复合肥产能利用率 54.51%，较上周降 3.24 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 62.66%，较上周增加 2.34 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

—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