

【冠通研究】

下游谨慎跟进，盘面震荡整理

制作日期：2025 年 3 月 7 日

【策略分析】

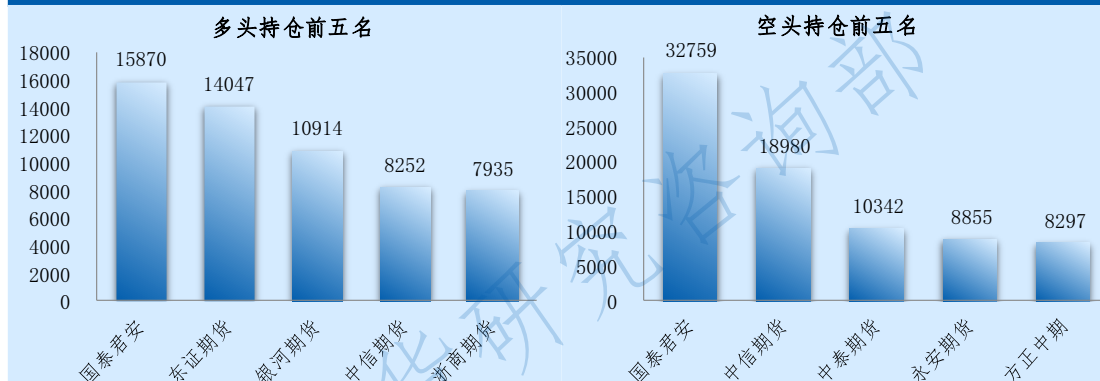
尿素主力合约高开低走小幅收涨，期现价格均趋于稳定。上游工厂试探性上涨价格，下游谨慎跟进，市场价格倒挂。供给端，下周仍有复产企业，日产位于 20 万吨左右窄幅波动，叠加淡储投放中，盘面受供应压制。需求端，农需基本收尾，预计返青追肥对于尿素的补货与下周将结束。受环保影响，复合肥工厂开工率环比下降，后续玉米肥预收单展开后开工率预计有回升，其他工需平稳进行为主。整体市场观望情绪浓厚，谨慎跟进。下游需求减少，供应无大幅变动，预计下周去库情况有所缓和。综合来看，行情波动幅度较小，供需维持相对宽松状态，预计尿素震荡运行，关注下游工需承接情况。

【期现行情】

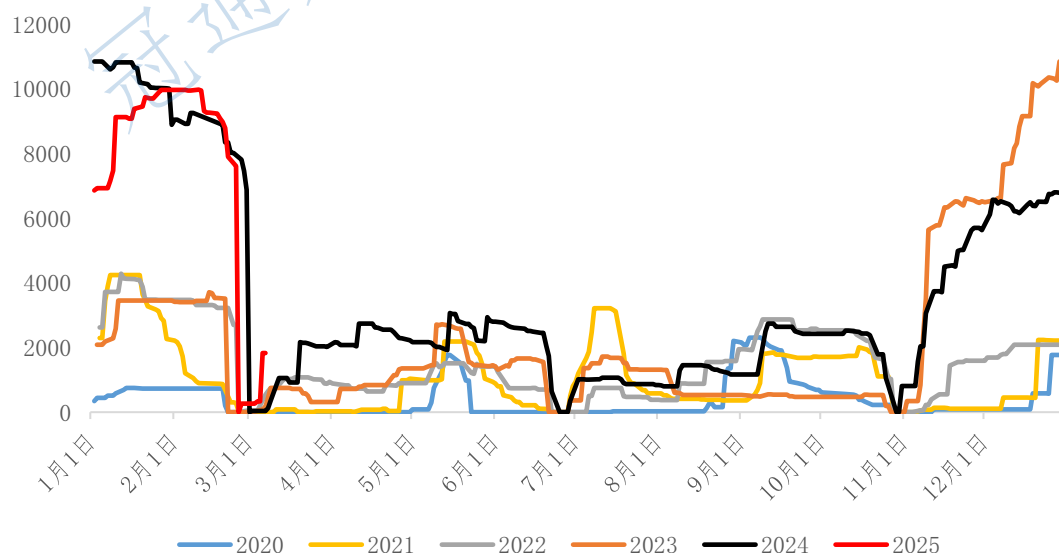
期货方面：尿素主力 2505 合约 1786 元/吨高开低走，震荡收涨，最终收于 1779 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅+0.4%，日成交有所缩量，持仓量 241365 手（+1340 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+2852 手，空头+3164 手。其中，宏源期货净多单减少 1352 手、中财期货净多单减少 671 手；国泰君安净空单增加 2258 手；中泰期货净空单减少 1673 手；东吴期货净空单增加 1492 手。

2025 年 3 月 7 日，尿素仓单数量 1829 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



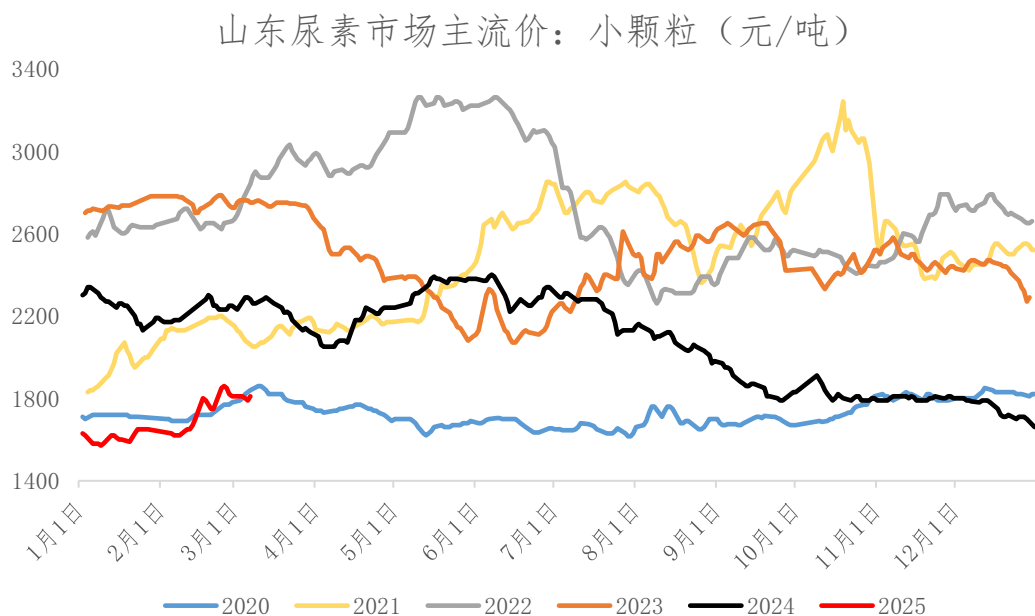
尿素注册仓单（张）



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，部分地区市场与工厂价格倒挂。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1750-1780 元/吨；山西尿素工厂报价仍基本稳定，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。

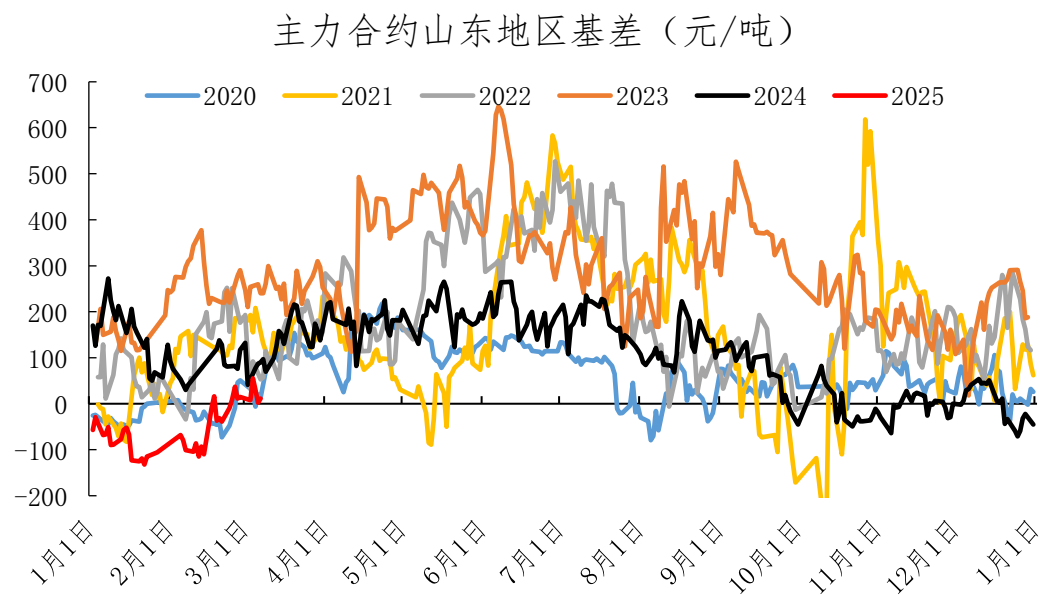
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

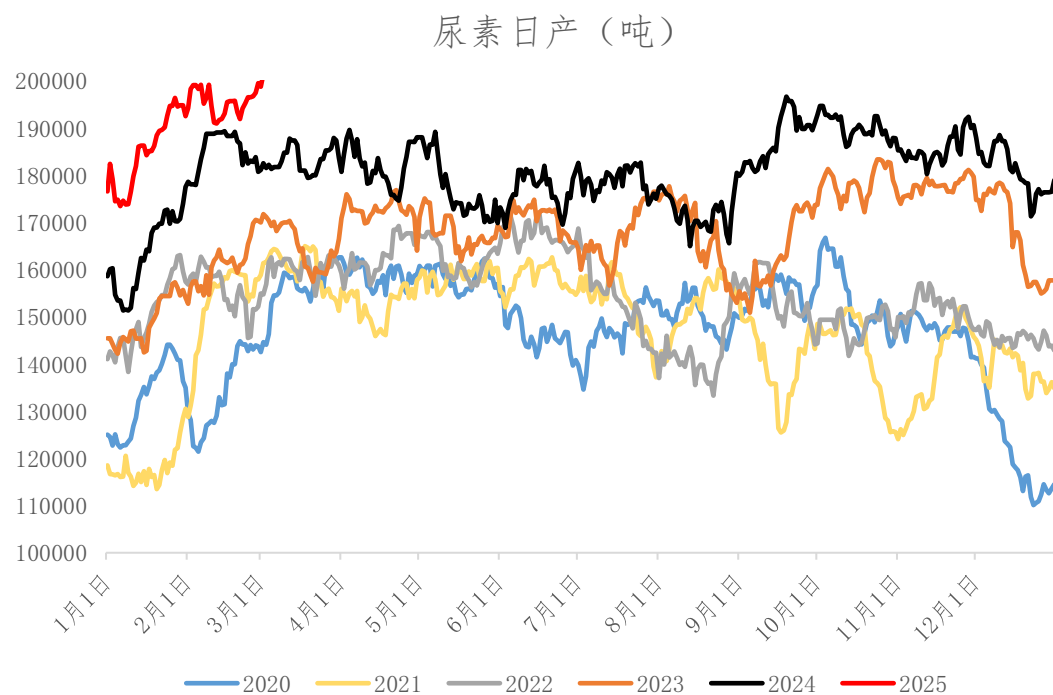
基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价下调；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，5月合约基差 11 元/吨（+9 元/吨）。



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 7 日，全国尿素日产量 19.90 万吨，较昨日+0.35 万吨，开工率 87.31%。



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。