

【冠通研究】

需求进入平台期，盘面震荡偏弱

制作日期：2025 年 3 月 11 日

【策略分析】

尿素主力合约低开低走震荡下行。现货方面，今日上游工厂报价稳定，市场成交冷清，预计价格偏弱运行。供给端，本周河北东光、正元氢能临时检修，对日产影响有限，维持在 20 万吨左右，淡储货源陆续投放，日产维持在历史同期绝对高位水平，盘面上方受压制。需求端，下游市场跟进谨慎，农需备肥进入空档期，零星补货为主，下游收单以复合肥工厂刚需拿货为主，上周受环保影响限产，开工率有所下降，氯化铵价格上涨，原料端承压，复合肥工厂以前期订单走货为主，后续预计对尿素价格依然存在支撑。短期供应宽松，农需备肥之后需求端进入空档期，预计上游企业库存去化幅度放缓。综合来看，市场跟进情绪谨慎，高价承接意愿低，尿素价格承压运行，盘面增量下跌，短期震荡偏弱为主。

【期现行情】

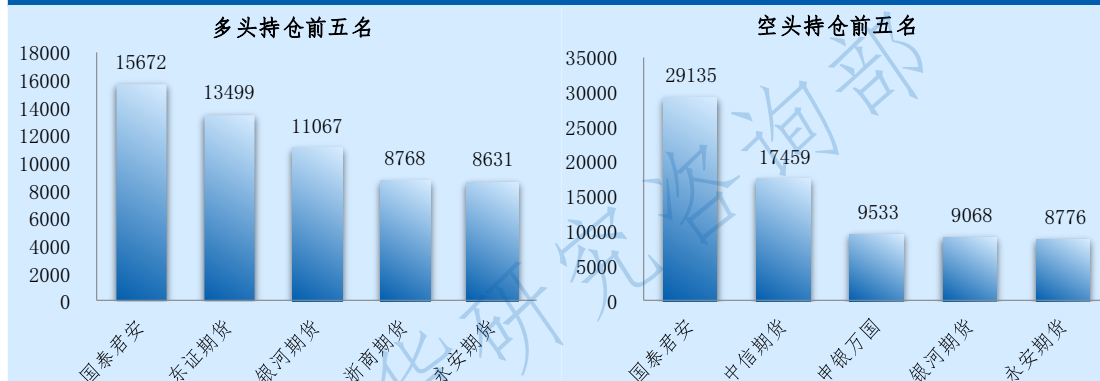
期货方面：尿素主力 2505 合约 1767 元/吨低开低走，震荡收跌，最终收于 1756 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.40%，日成交有所增量，持仓量 243100 手（+1257 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+2262 手，空头-267 手。其中，西南期货净多单增加 1785 手、银河期货净多单减少 1313 手；国泰君安净空单减少 1067 手；中信期货净空单减少 1236 手；光大期货净空单增加 1507 手。

2025 年 3 月 11 日，尿素仓单数量 5342 张，环比上个交易日+1025 张，其中安徽中能+875 张，衡水棉麻+150 张。

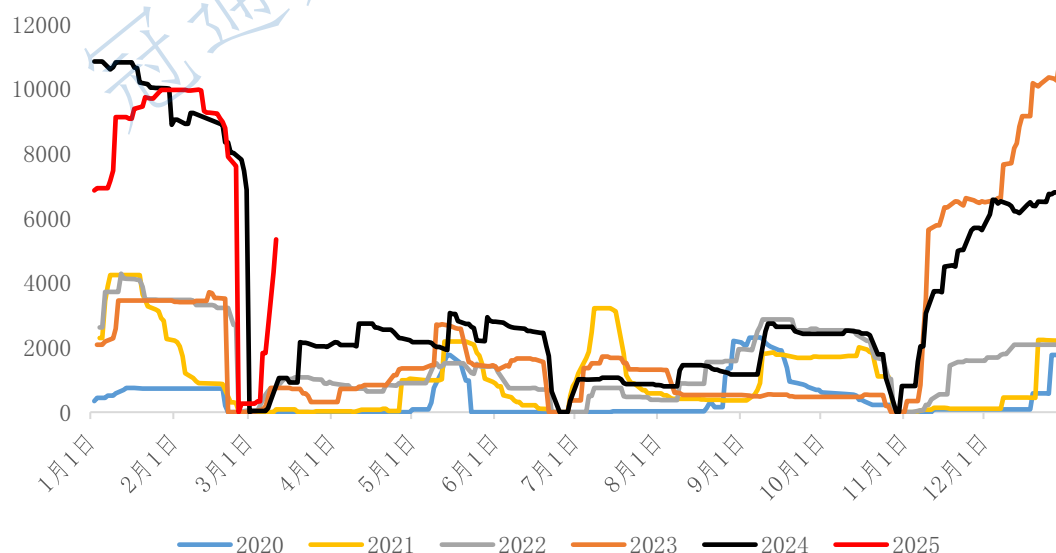
投资有风险，入市需谨慎。

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



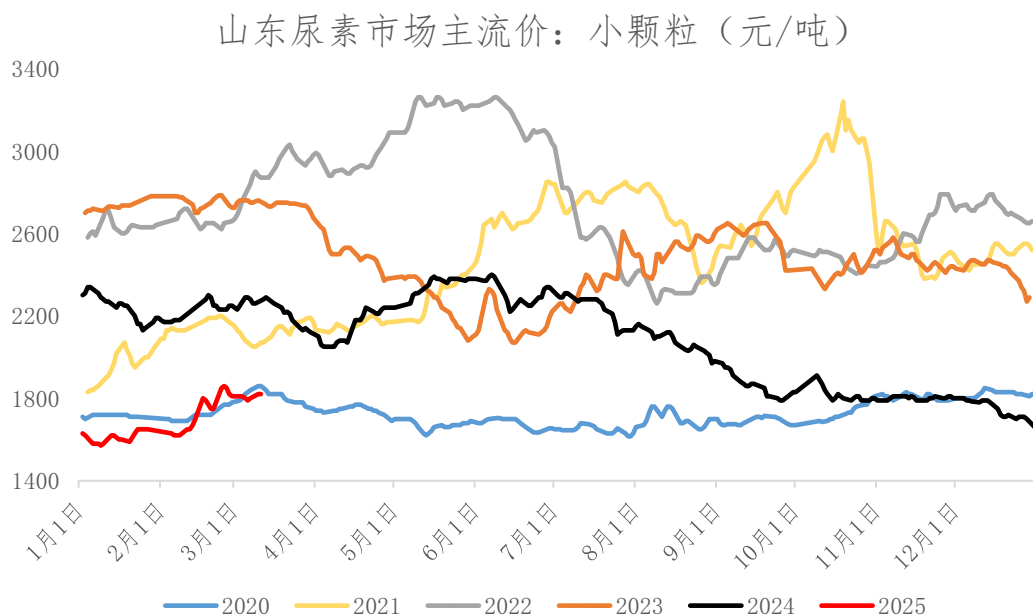
尿素注册仓单（张）



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定为主，少数工厂报价小幅调整。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1760-1820 元/吨，高端价格在河北，低端价格在山东。

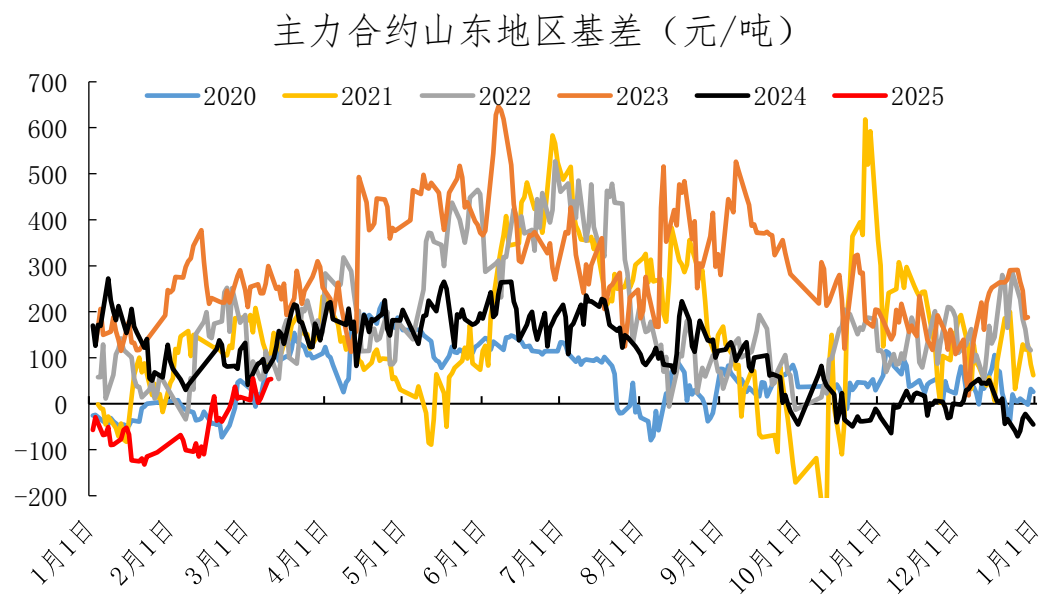
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

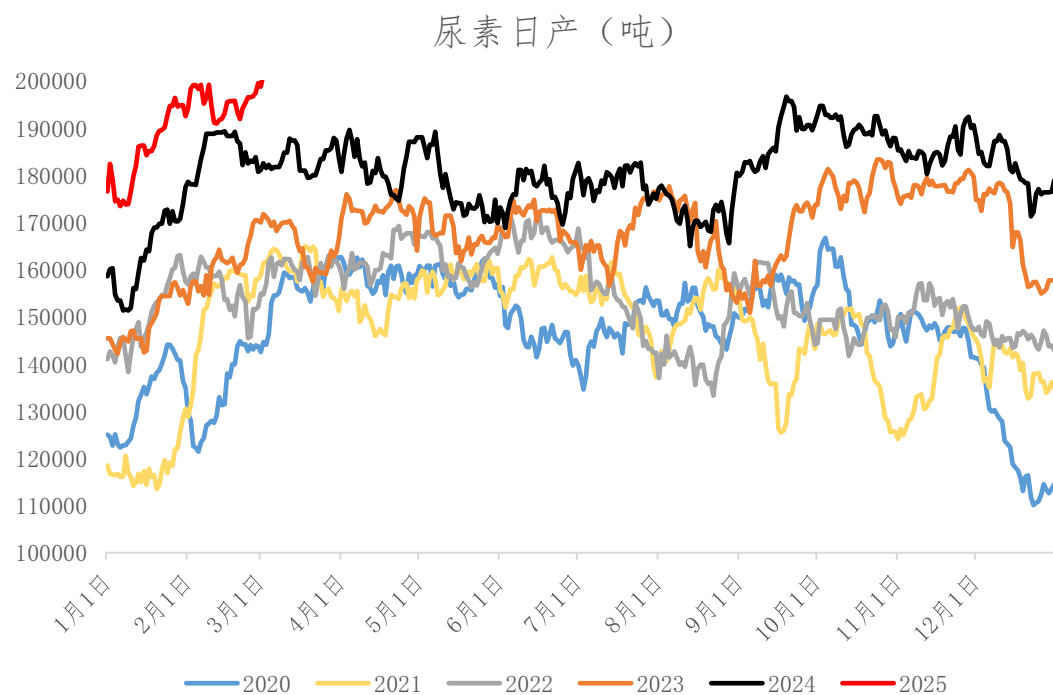
基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价下调；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，5月合约基差 54 元/吨（+2 元/吨）。



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 11 日，全国尿素日产量 19.62 万吨，较昨日-0.18 万吨，开工率 86.08%。



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