

【冠通研究】

下游开工率回升，盘面偏弱整理

制作日期：2025 年 3 月 13 日

【策略分析】

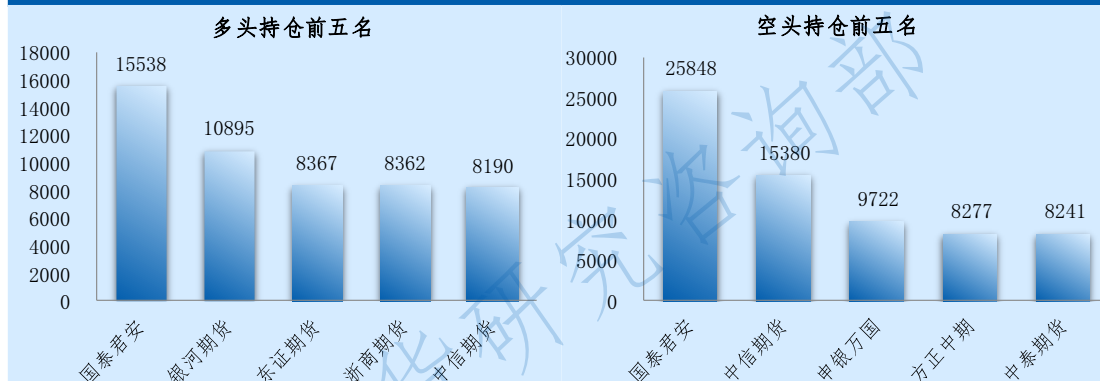
尿素主力合约高开高走震荡收跌。全国上游工厂报价稳中下滑，市场低价收单情况较好，高价收单不畅。供给端，本周工厂多发临时检修，日产下滑至 20 万吨以下，高位维持下，对日产影响相对有限，盘面前期兑现淡储货源陆续投放的利空，日产维持在历史同期绝对高位水平，价格上方受压制。需求端，市场价格下降，成交情绪略微转好，对高价抵触心理仍在。农需备肥进入空档期，零星补货为主，下游收单以复合肥工厂刚需拿货为主，环保限产松动，本周工厂开工率有所回升，后续预计对尿素价格依然存在支撑。本期库存继续小幅去化，日产小幅下降，短期供应宽松，下游需求承接力度弱稳，预计上游企业库存去化幅度放缓。综合来看，目前日产小幅下降，但仍位于历史高位水平，淡储放货利空兑现基本完成，需求端下游市场跟进情绪谨慎，尿素价格承压运行，短期偏弱整理为主。

【期现行情】

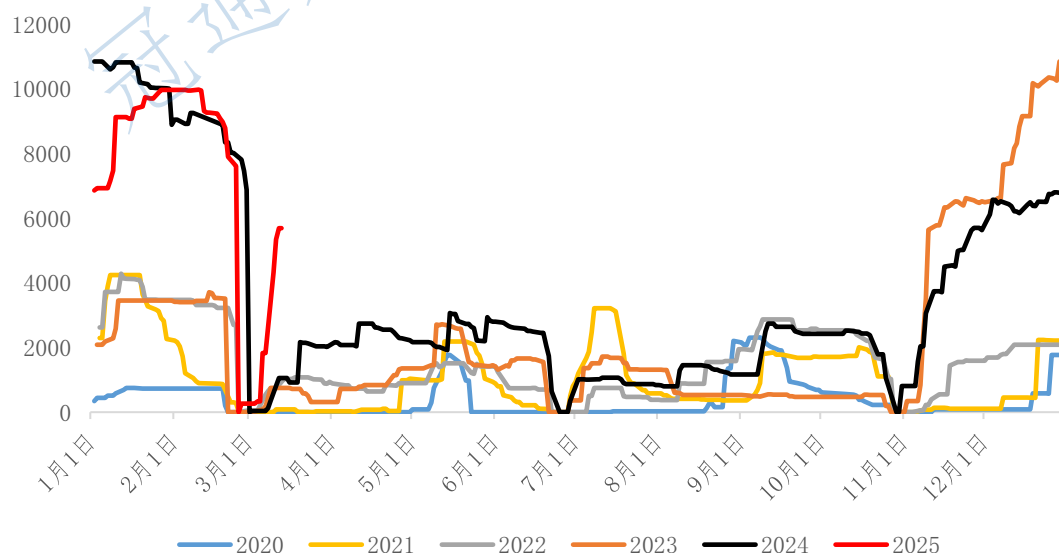
期货方面：尿素主力 2505 合约 1756 元/吨高开高走，震荡收跌，最终收于 1746 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.23%，日成交有所缩量，持仓量 228335 手（-8709 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-5992 手，空头-3986 手。其中，东证期货净多单减少 4057 手、银河期货净多单增加 1778 手；中信建投净空单增加 1422 手；中信期货净空单增加 1496 手；国泰君安净空单减少 1157 手。

2025 年 3 月 13 日，尿素仓单数量 5686 张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



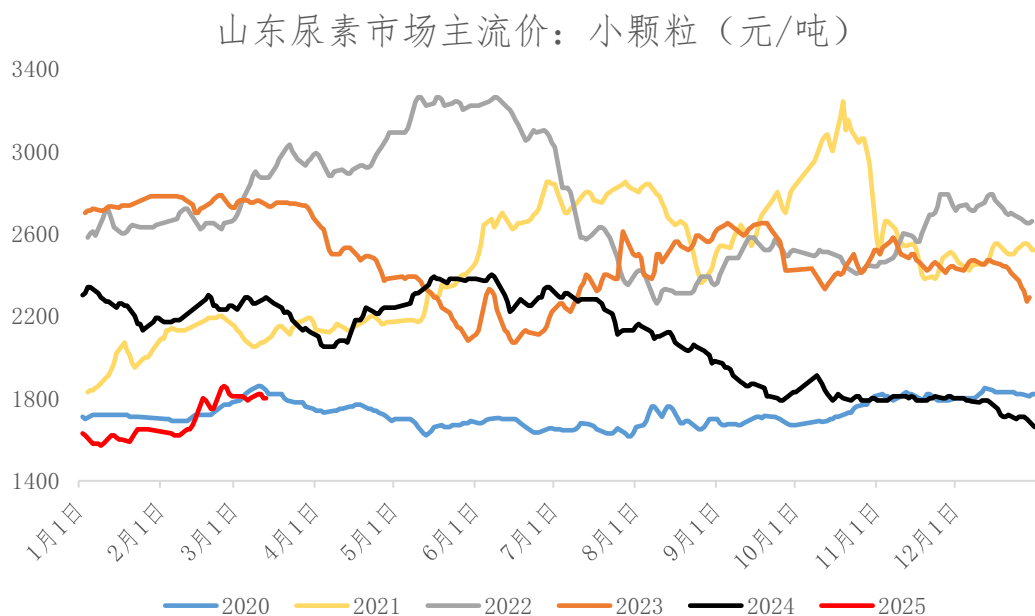
尿素注册仓单（张）



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中下滑，市场低价收单情况较好，高价收单不畅。山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1730-1800 元/吨，高端报价在河北，低端价格在山东。山西尿素工厂报价今日小幅下滑，目前当地部分小颗粒尿素工厂报价 1710 元/吨左右，大颗粒尿素报价 1760-1820 元/吨。

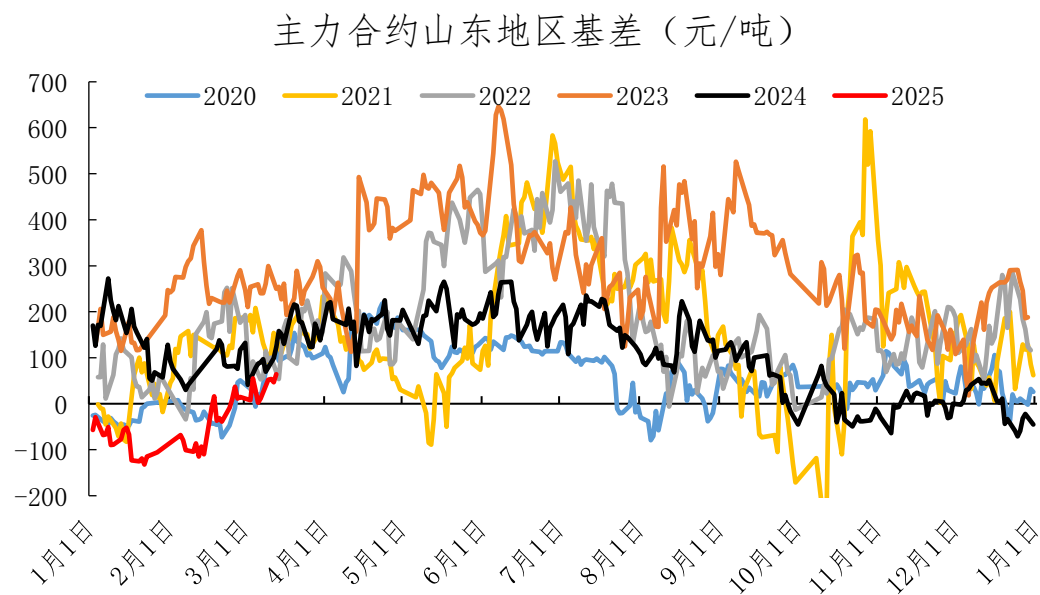
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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64元/吨（+17元/吨）。

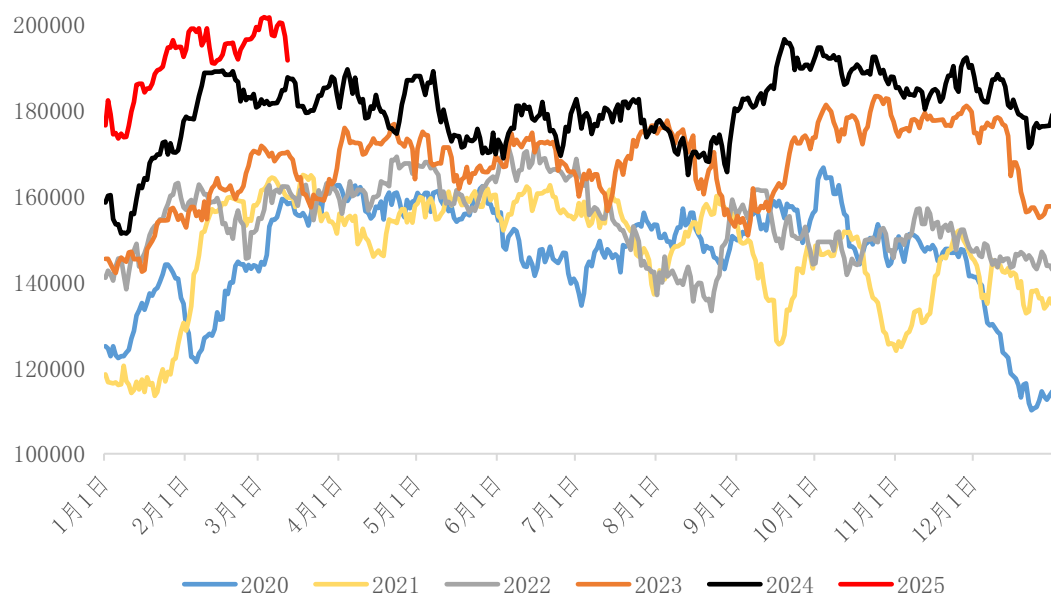


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

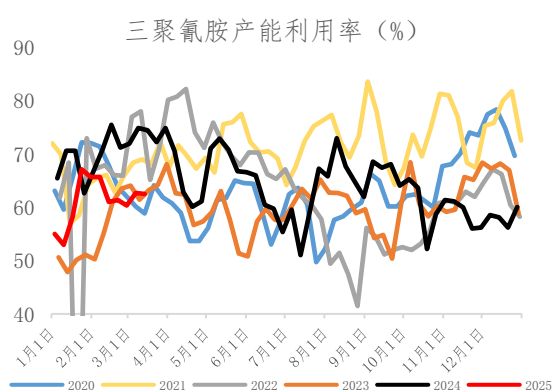
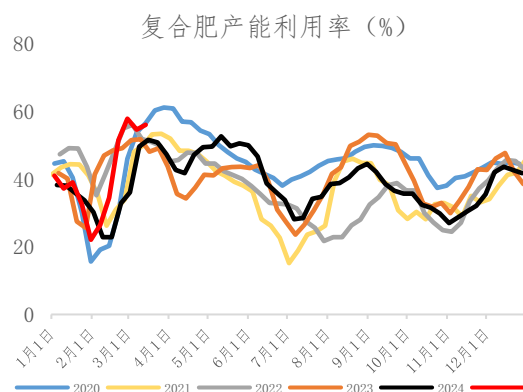
供应数据：根据肥易通数据，2025 年 3 月 13 日，全国尿素日产量 19.36 万吨，较昨日-0.4 万吨，开工率 84.94%。

尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，3 月 7 日-3 月 13 日，复合肥产能利用率 55.93%，较上周提升 1.42 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 62.52%，较上周减少 0.13 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