

【冠通研究】

盘面震荡整理，等待新的驱动

制作日期：2025年3月14日

【策略分析】

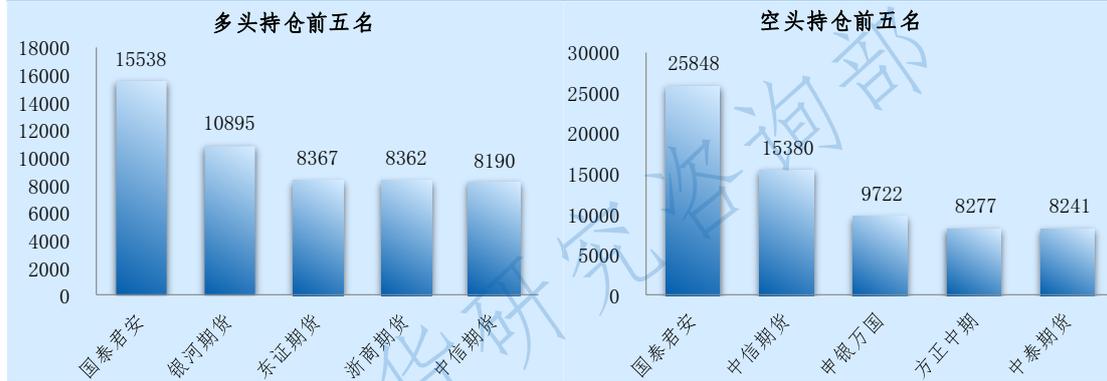
尿素主力合约低开高走震荡收涨。全国上游工厂报价继续下探，前期待发相对充足，跌幅有所放缓。供给端，工厂多发临时检修，日产下滑至20万吨以下，盘面前期兑现淡储货源陆续投放的利空，日产维持在历史同期绝对高位水平，虽有小幅下跌，但产能产量均位于高位，价格上方受压制。需求端，市场价格与工厂价格倒挂情况依然存在，市场价格下降，下游对高价抵触心理仍在。返青追肥收尾，零星补货为主，下游收单以复合肥工厂刚需拿货为主，环保限产松动，本周工厂开工率有所回升，后续预计对尿素价格依然存在支撑，玉米肥收单相对顺畅。装置多发检修下，本期库存继续小幅去化，供应宽松，预计上游企业库存去化幅度放缓。综合来看，日产小幅下降，但供应仍位于历史高位水平，需求端下游市场跟进情绪谨慎，市场等待新的驱动，上下游博弈，盘面震荡为主。

【期现行情】

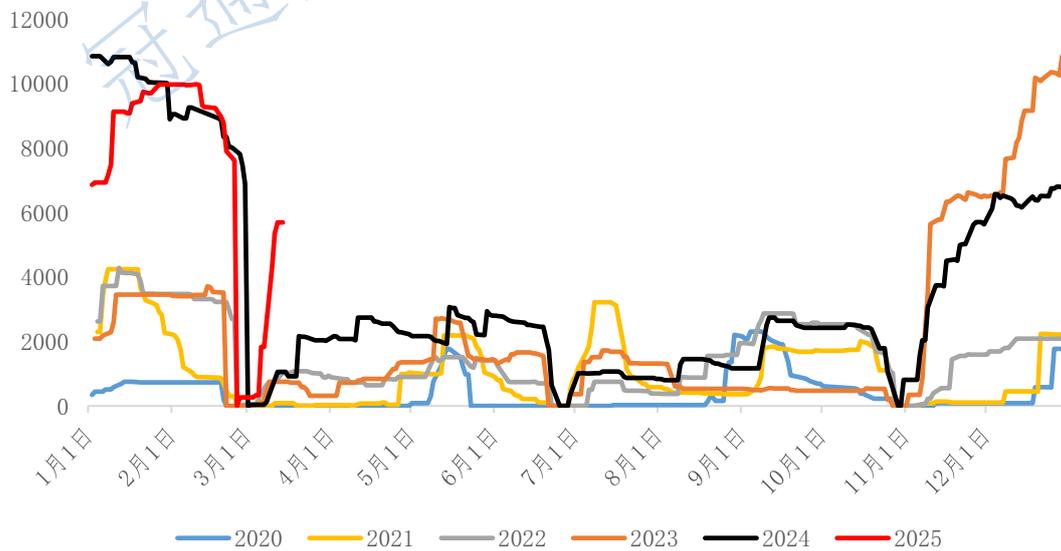
期货方面：尿素主力2505合约1744元/吨低开高走，震荡收涨，最终收于1769元/吨，收成一根阳线，涨跌幅0.68%，日成交有所增量，持仓量222602手（-5733手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2848手，空头+2104手。其中，东证期货净多单增加3076手、徽商期货净空单减少1002手；中信期货净空单增加3635手；中泰期货净空单增加2520手；东吴期货净空单增加529手。

2025年3月14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



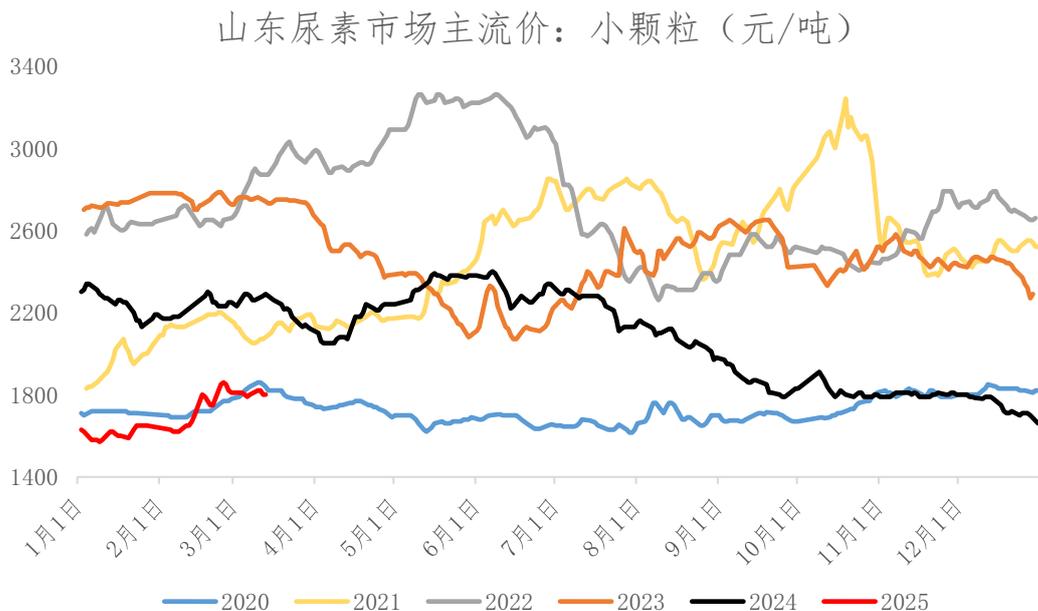
尿素注册仓单（张）



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继续下探，市场工厂成交活跃度不高，前期待发充足，跌势放缓。山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1740-1790 元/吨。

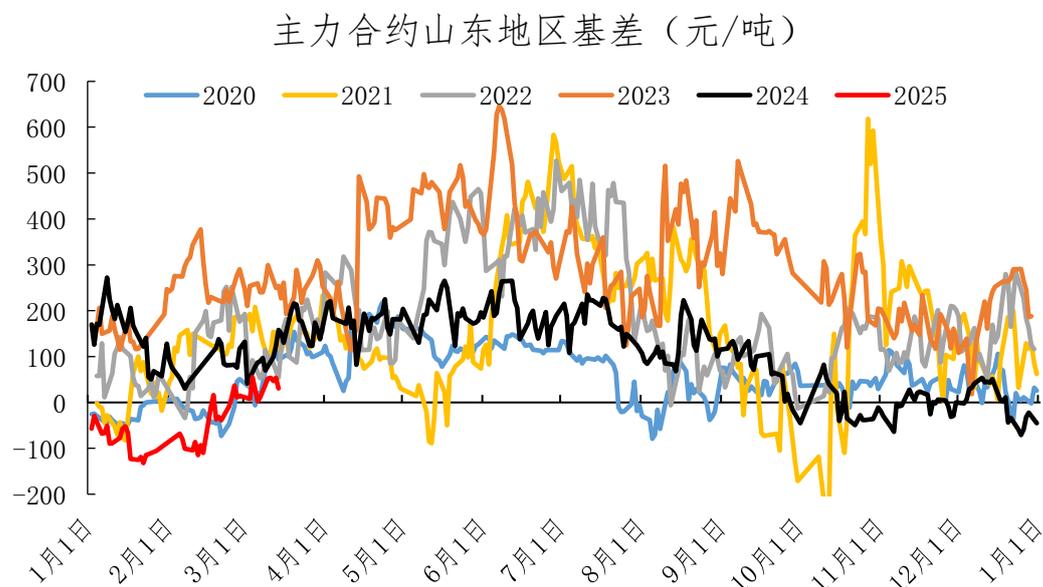
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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31元/吨（-23元/吨）。

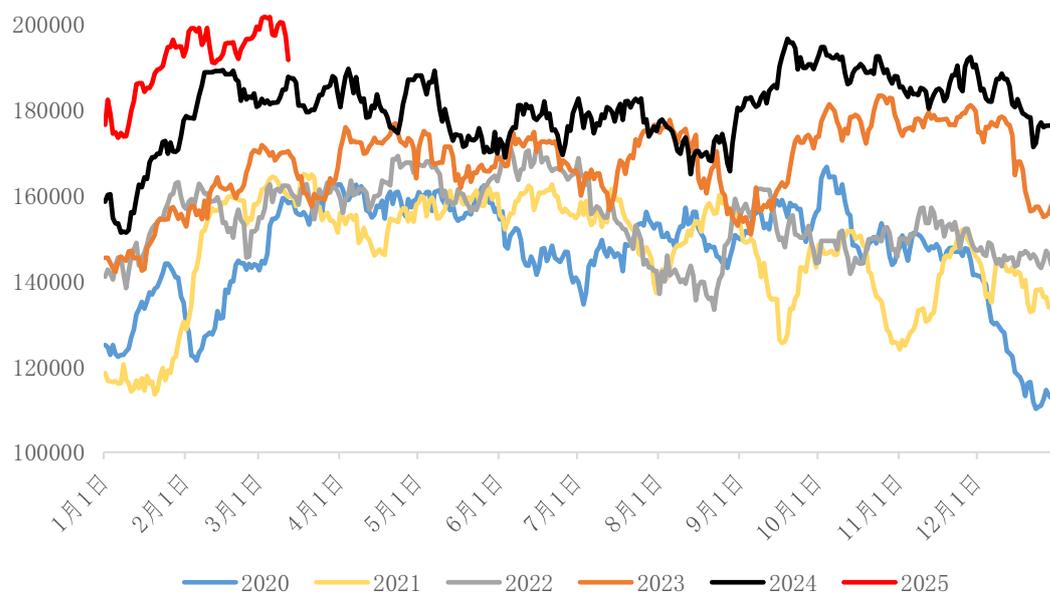


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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14日，全国尿素日产量19.29万吨，较昨日-0.07万吨，开工率84.63%。

尿素日产（吨）



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