

【冠通研究】

缺乏上涨弹性，盘面偏强震荡

制作日期：2025年3月18日

【策略分析】

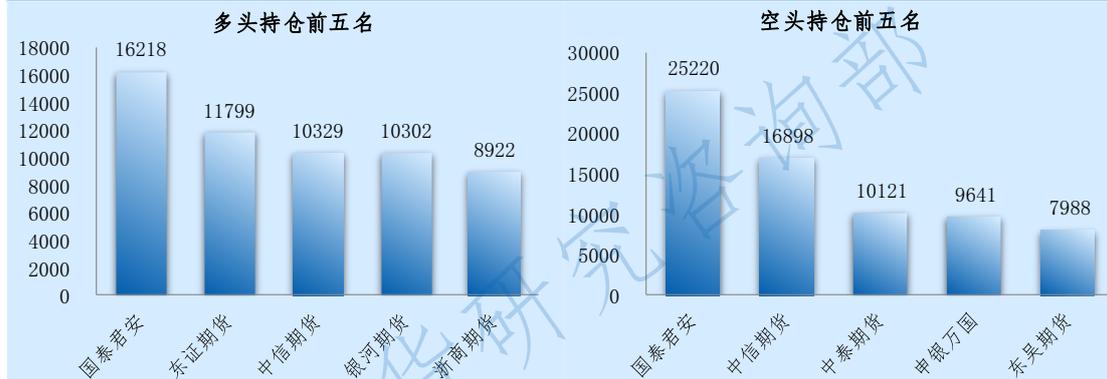
尿素主力合约高开高走震荡收涨。受期货飘红影响，市场采购情绪有所恢复，上游工厂报价有上涨趋势。供给端，工厂本周多发复产，日产较上周有所增加，整体位于历史绝对值高位水平，20万吨左右日产对盘面价格压制力强。需求端，市场低价货源成交活跃，高价仍观望。复合肥工厂终端走货顺畅，后续需求旺季预期下，目前工厂有加大开工率增加原料订单意愿。农需整体冷清，其他工需稳定运行为主。目前处于去库周期中，预计库存继续小幅去化为主。综合来看，供应仍位于历史高位水平，压制盘面上涨，需求端下游市场跟进情绪谨慎，暂时未到需求大幅度好转时机，盘面却反上涨弹性，市场等待新的驱动，上下游博弈，盘面震荡偏强为主。

【期现行情】

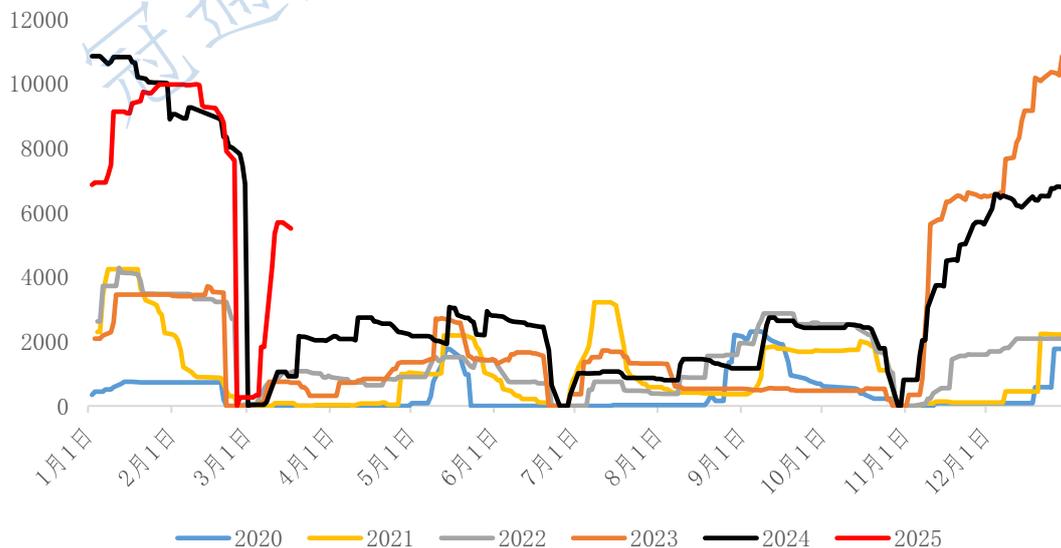
期货方面：尿素主力 2505 合约 1780 元/吨高开高走，震荡窄幅波动，最终收于 1776 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅 1.00%，日成交有所缩量，持仓量 220271 手（-2733 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-218 手，空头-2446 手。其中，广发期货净多单增加 2948 手、瑞达期货净多单减少 1646 手；中信期货净空单增加 2230 手；方正中期货净空单减少 1007 手。

2025年3月18日，尿素仓单数量5502张，环比上个交易日持平。

尿素主力合约持仓-冠通期货



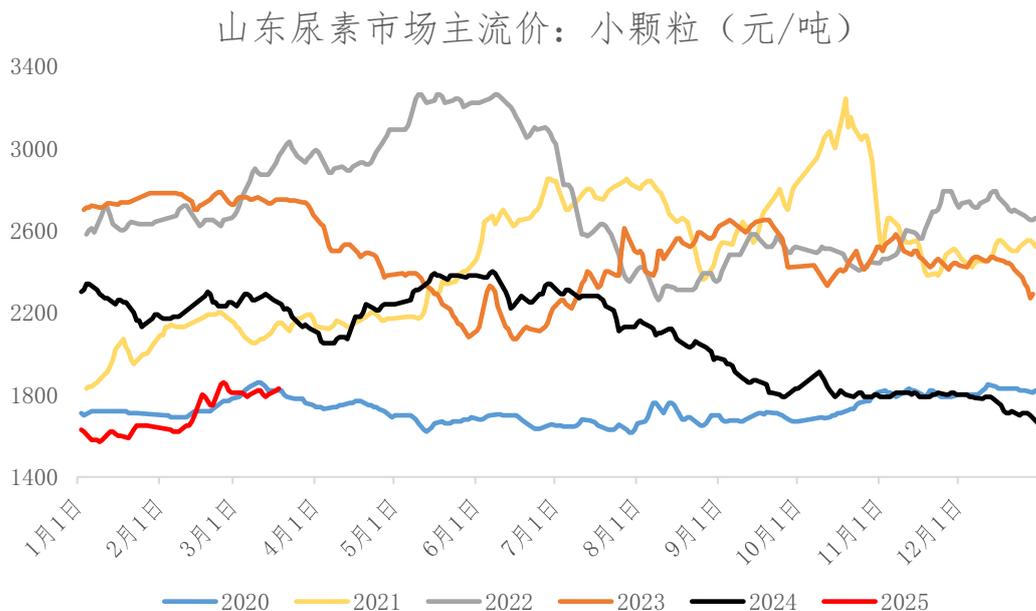
尿素注册仓单 (张)



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普遍小涨, 受期货飘红影响, 市场成交活跃, 收单顺畅。山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1760-1800 元/吨, 较昨日上涨 10-20 元/吨; 山西地区尿素工厂小颗粒价格稳定在 1720 元/吨左右, 大颗粒尿素价格到 1760-1800 元/吨, 低端小涨 10 元/吨。

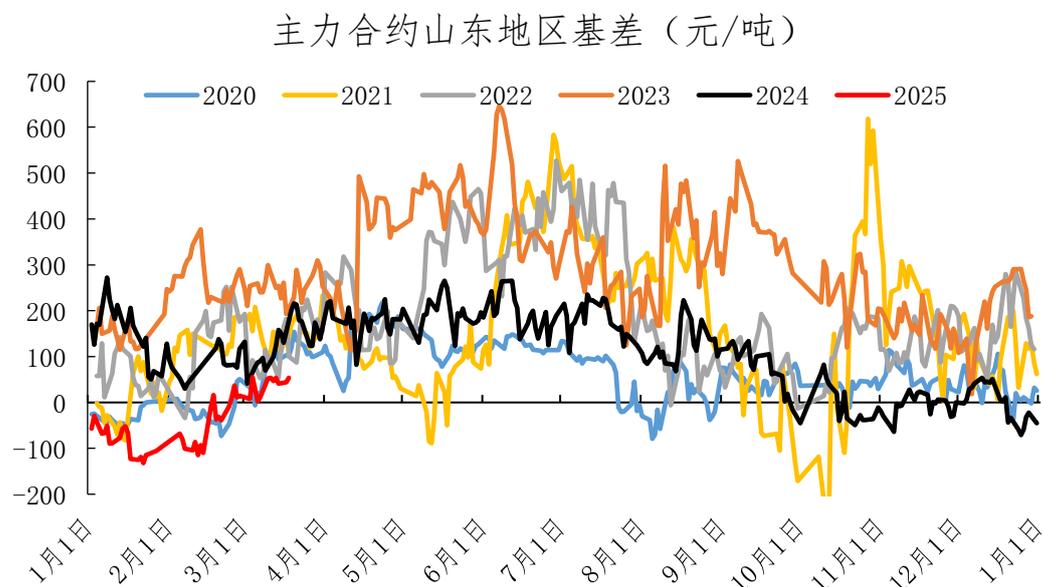
投资有风险, 入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



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上涨，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强，5月合约基差 54 元/吨（+10 元/吨）。

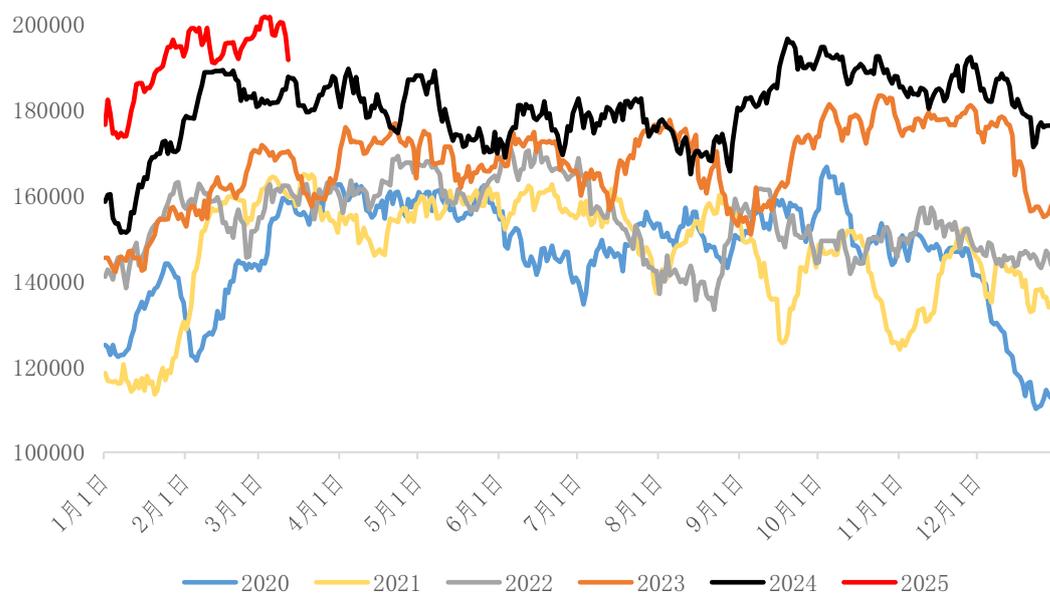


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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18日，全国尿素日产量20.09万吨，较昨日持平，开工率88.14%。

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