

【冠通研究】

消息面基本面交织，盘面偏强震荡

制作日期：2025 年 3 月 20 日

【策略分析】

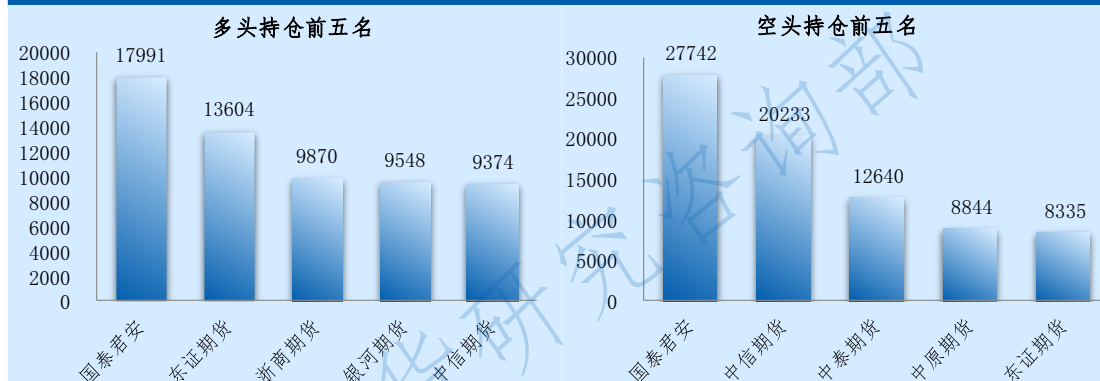
尿素主力合约高开高走震荡上行。上游工厂报价延续上涨趋势，部分工厂开启限单，受期货拉涨影响，下游交投情绪积极。供给端，工厂本周多发复产，日产较上周有所增加，高供应成为短期常态，20 万吨左右日产对盘面价格压制力强，工厂多发临时检修，窄幅波动为主。需求端，市场情绪高涨，复合肥工厂终端走货顺畅，后续需求旺季预期下，目前工厂有增加原料订单意愿，夏季肥收单良好。农需整体冷清，下一波用肥在 4 月水稻备肥，其他工需稳定运行为主。目前处于去库周期中，本周日产小幅下滑，库存继续小幅去化。综合来看，供应仍位于历史高位水平，压制盘面上涨，目前下游接单顺畅，叠加出口消息频繁传出，市场情绪高涨，同时对旺季预期向好，盘面上涨动力足，一旦消息证伪，市场情绪消退，价格回归基本面而回调，需警惕下游抵触心理引发观望情绪，慎防行情回调的可能。盘面震荡偏强为主，关注 1855 元/吨附近阻力。

【期现行情】

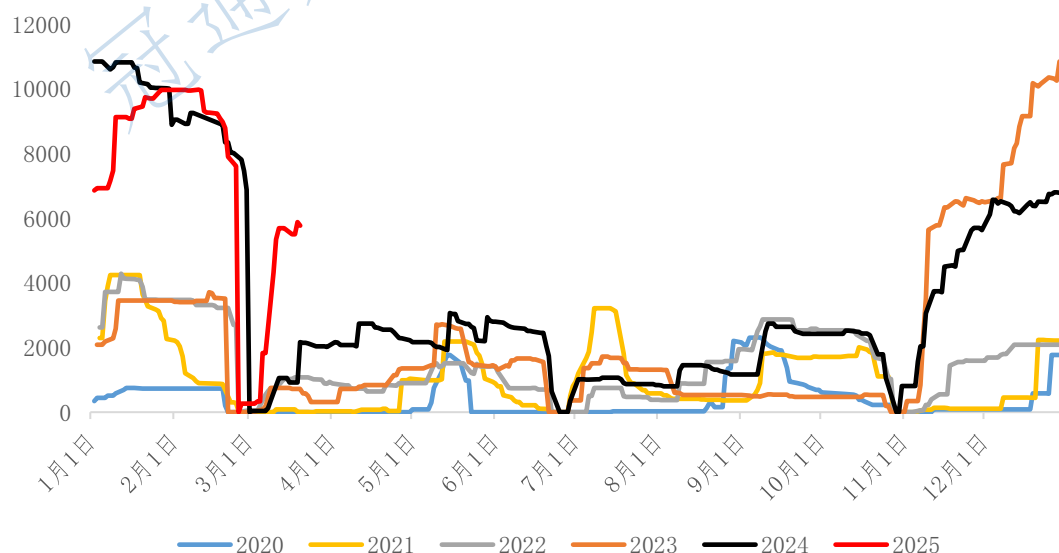
期货方面：尿素主力 2505 合约 1780 元/吨高开高走，震荡上涨，最终尾盘拉涨收于 1850 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 3.76%，日成交有所增量，持仓量 221395 手（+23924 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+13412，空头+25289 手。其中，海证期货净多单增加 1906 手、永安期货净多单增加 2227 手；招商期货净空单增加 5159 手；长江期货净空单增加 3934 手。

2025 年 3 月 20 日，尿素仓单数量 5768 张，环比上个交易日-108 张，其中河北东光-25 张，东平津晖-8 张，嘉士利平原-75 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



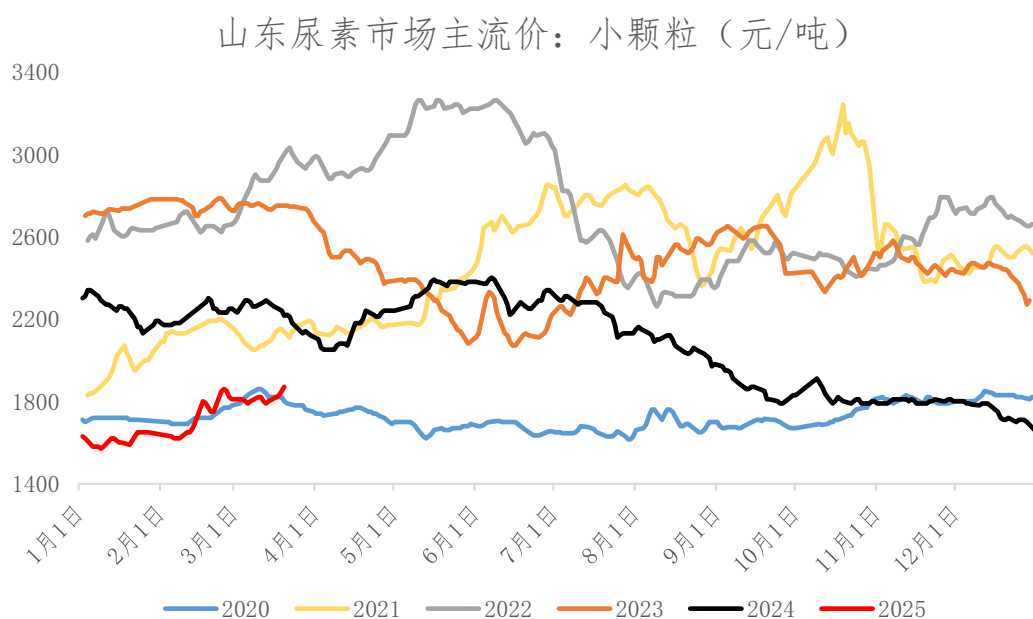
尿素注册仓单（张）



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小涨，受期货影响，交投情绪较为积极。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1800-1830 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，大颗粒尿素价格稳定在 1760-1800 元/吨。

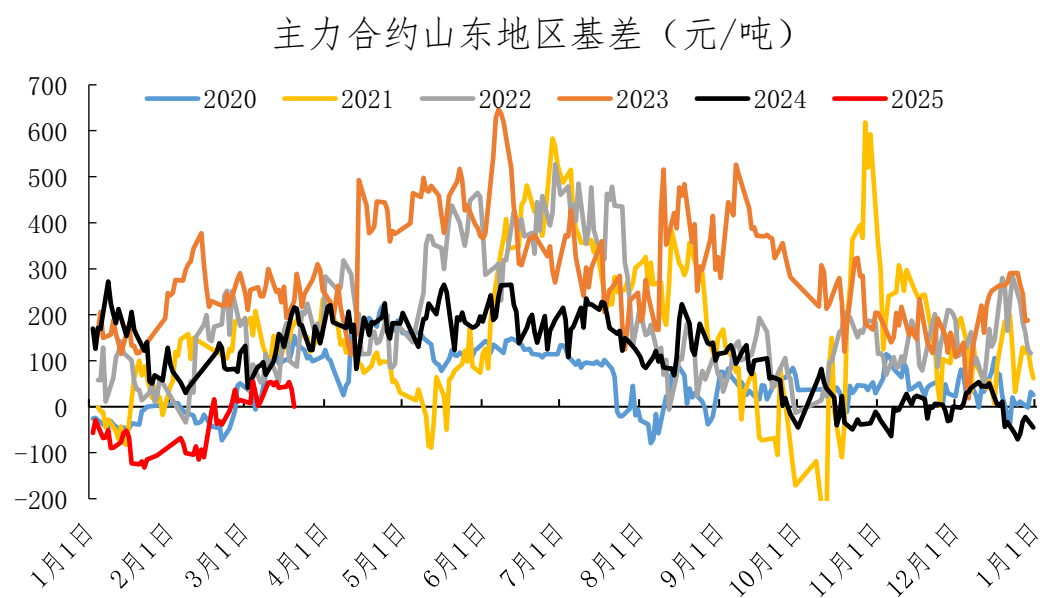
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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弱，5月合约基差0元/吨（-38元/吨）。

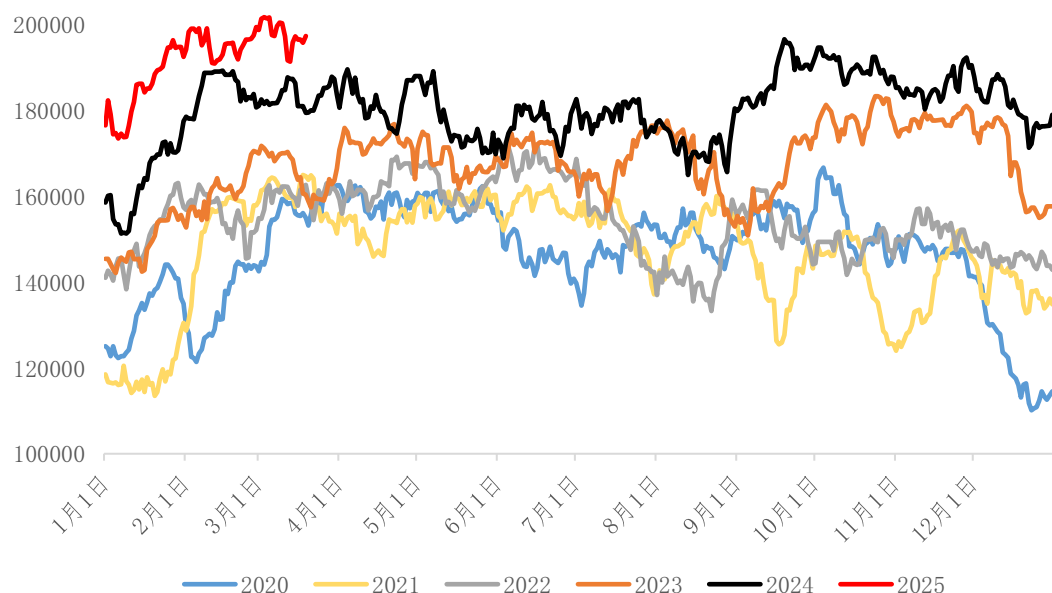


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

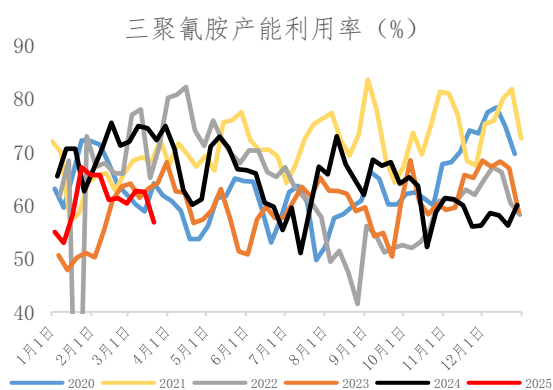
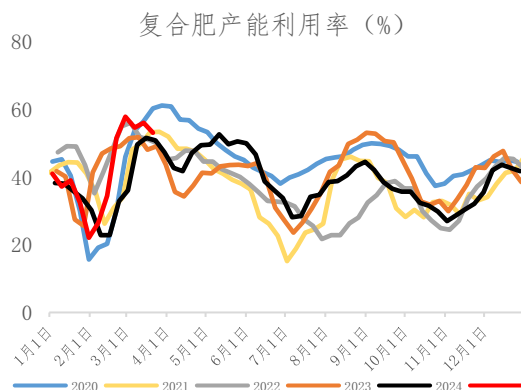
供应数据：根据肥易通数据，2025 年 3 月 20 日，全国尿素日产量 19.85 万吨，较昨日-0.24 吨，开工率 87.09%。

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 14 日-3 月 20 日，复合肥产能利用率 55.03%，较上周下降 2.90 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 56.78%，较上周减少 5.74 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。

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。