

【冠通研究】

工需托底，价格易涨难跌

制作日期：2025 年 3 月 26 日

【策略分析】

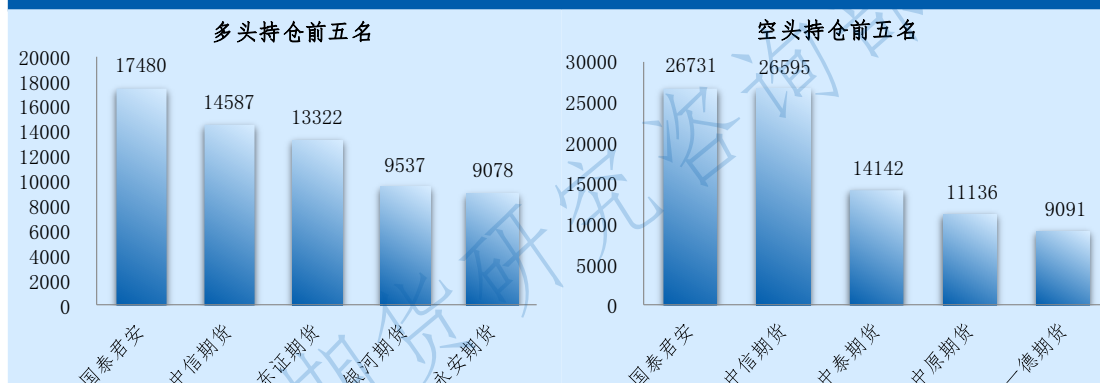
尿素主力合约平开低走尾盘拉涨。上游工厂报价稳定为主，部分工厂下调价格后，市场交投气氛好，期货飘红，价格上调，目前市场价格延续上涨态势。供给端，今日山东联盟复产，周内仍有工厂有检修计划，日产预计维持 20 万吨左右。需求端，下游心态买涨不买跌，企业预收订单良好，本期预售订单天数小幅减少，但仍处于同期中高位。复合肥厂开工率高，托举盘面价格，夏季肥收单顺畅，含氮复合肥乃当季主推。农需 4 月水稻备肥在即，农需方面有增加预期。本周库存继续去化，且近两期去化幅度有扩大。综合来看，工需托底，农需有上涨预期，价格易涨难跌，警惕高价抬升后，下游接受能力欠缺。供需双旺，盘面高位盘整，市场上涨动力不足，等待新的驱动。

【期现行情】

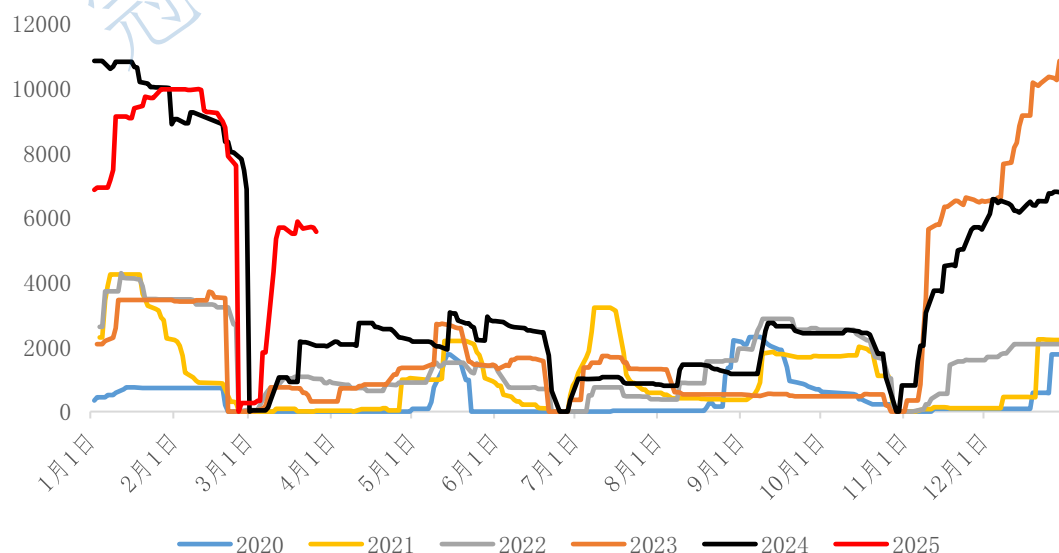
期货方面：尿素主力 2505 合约 1890 元/吨平开低走，震荡收涨，最终尾盘拉涨收于 1890 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 1.72%，日成交有所增量，持仓量 253857 手（+717 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+8423，空头+8509 手。其中，海通期货净多单增加 2172 手、海证期货净多单增加 1469 手；中信期货净空单增加 8266 手；东吴期货净空单减少 2758 手。

2025 年 3 月 26 日，尿素仓单数量 5561 张，环比上个交易日-125 张，其中宁陵史丹利-25 张，嘉士利平原-100 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



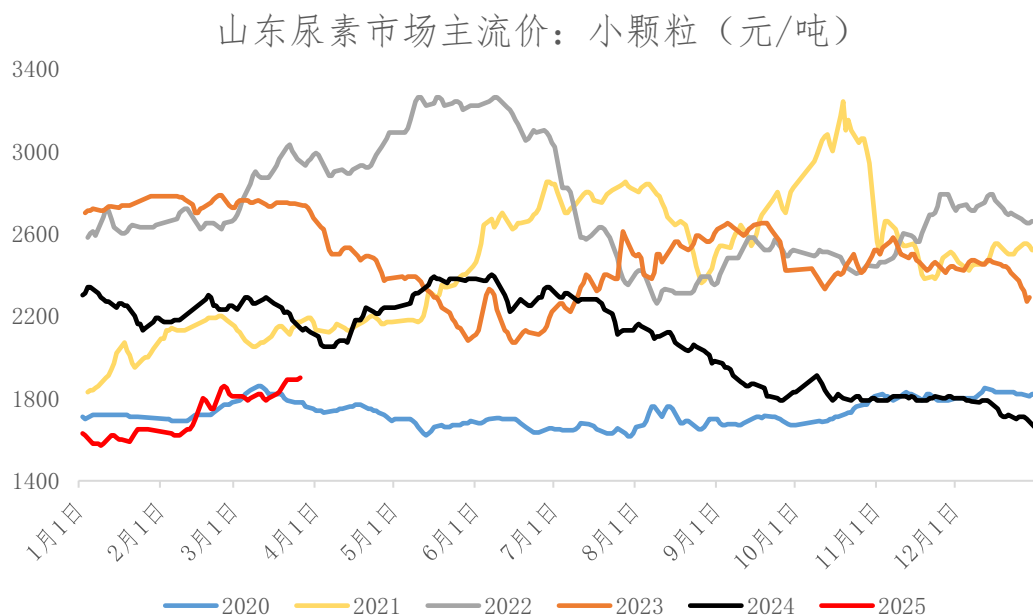
尿素注册仓单（张）



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窄幅波动为主，部分下调价格工厂在交投氛围转好，期货飘红后价格上调。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在1840-1880 元/吨。山西尿素工厂价格今日略有上涨，省内部分尿素工厂小颗粒价格到1800 元/吨左右，上调10 元/吨，大颗粒尿素价格涨至1850-1860 元/吨，低端较昨日上调40 元/吨左右。

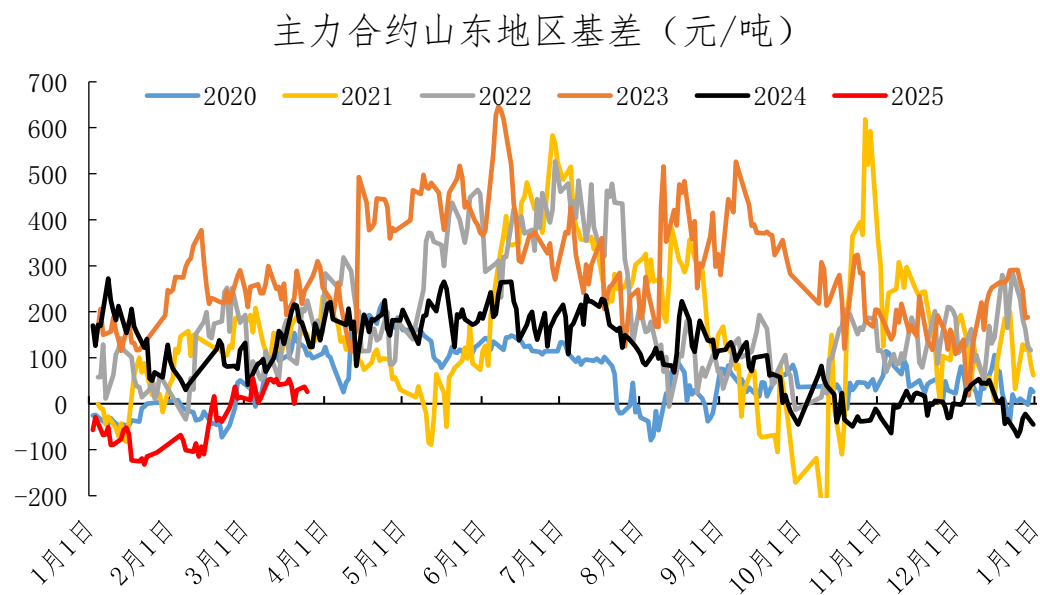
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 20 元/吨（-6 元/吨）。

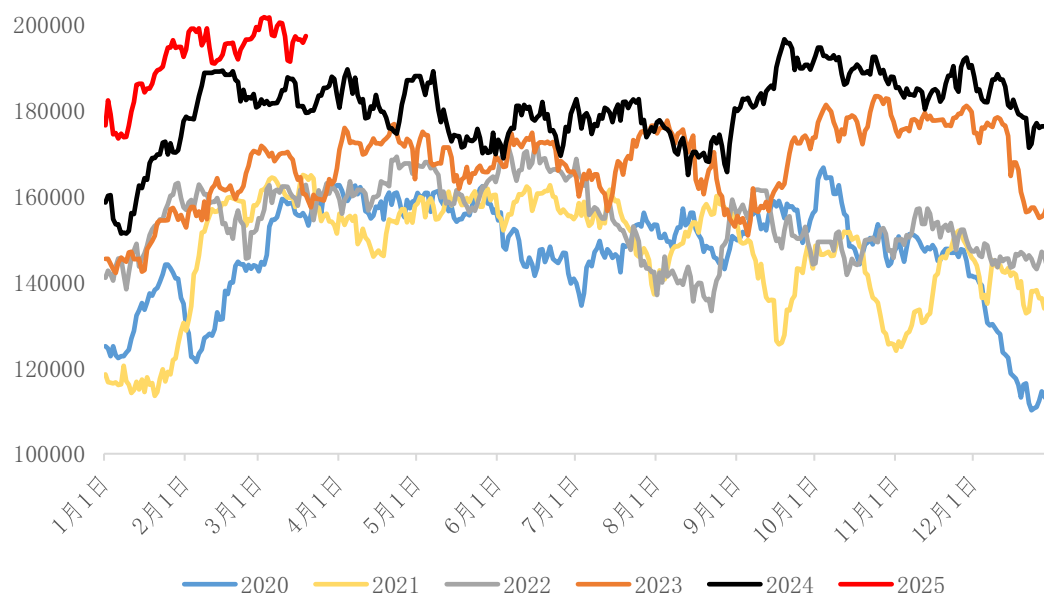


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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 26 日，全国尿素日产量 19.59 万吨，较昨日+0.24 万吨，开工率 85.95%。

尿素日产（吨）

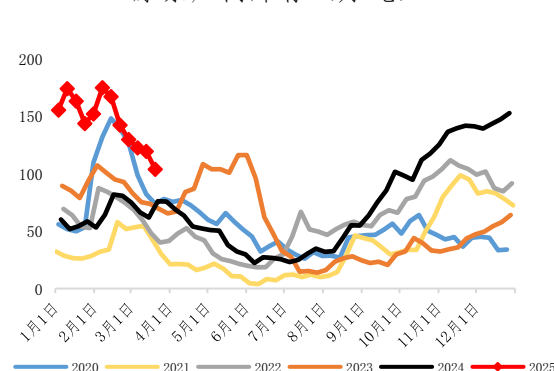


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

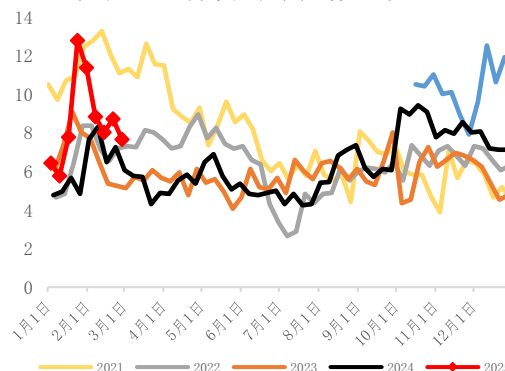
企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 3 月 26 日，中国尿素企业总库存量 86.78 万吨，较上周减少 17.02 万吨，环比减少 16.40%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 3 月 26 日，中国尿素企业预收订单天数 6.81 日，较上周期减少 0.37 日，环比减少 5.15%。

尿素厂内库存（万吨）



尿素企业待发订单天数（天）



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。