

【冠通研究】

需求保持韧性，盘面高位整理

制作日期：2025 年 3 月 27 日

【策略分析】

尿素主力合约高开高走后日内小幅下滑。上游工厂报价坚挺为主，部分工厂开启限单，收单顺畅。昨日印度发布尿素招标，目前来看尚未对价格造成过度影响。供给端，目前周内工厂临检复产叠加，中短期内日产预计维持窄幅波动为主。需求端，贸易商采货积极，下游心态买涨不买跌，本期预收订单天数小幅减少，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，市场价格易涨难跌，但上涨同样受阻力，需求端承接力度仍需考验，目前供需两旺，盘面高位整理，关注后续市场是否再度受出口消息影响。

【期现行情】

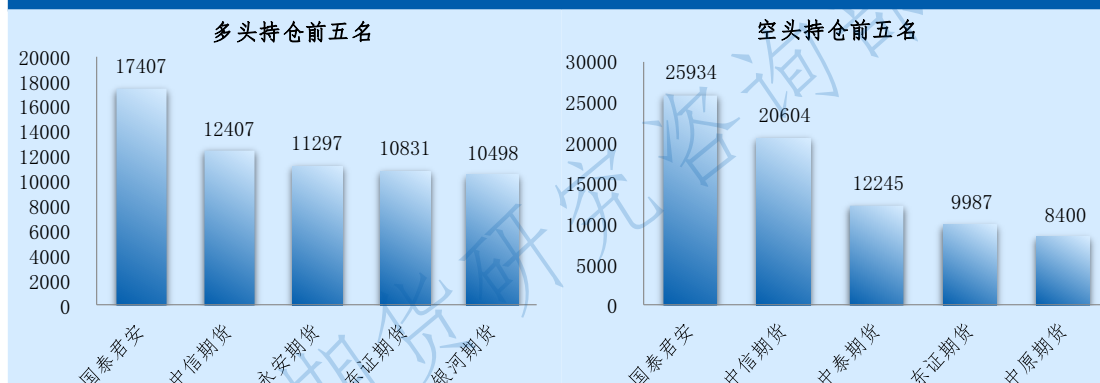
期货方面：尿素主力 2505 合约 1896 元/吨高开高走，震荡收涨，最终收涨收于 1891 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅 0.75%，日成交有所增量，持仓量 246386 手（-7471 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1331，空头-10931 手。其中，永安期货净多单增加 2269 手、东证期货净多单减少 3740 手；中信期货净空单减少 3811 手；中原期货净空单减少 2736 手。

2025 年 3 月 27 日，尿素仓单数量 5661 张，环比上个交易日+100 张，其中金桥农资+100 张。

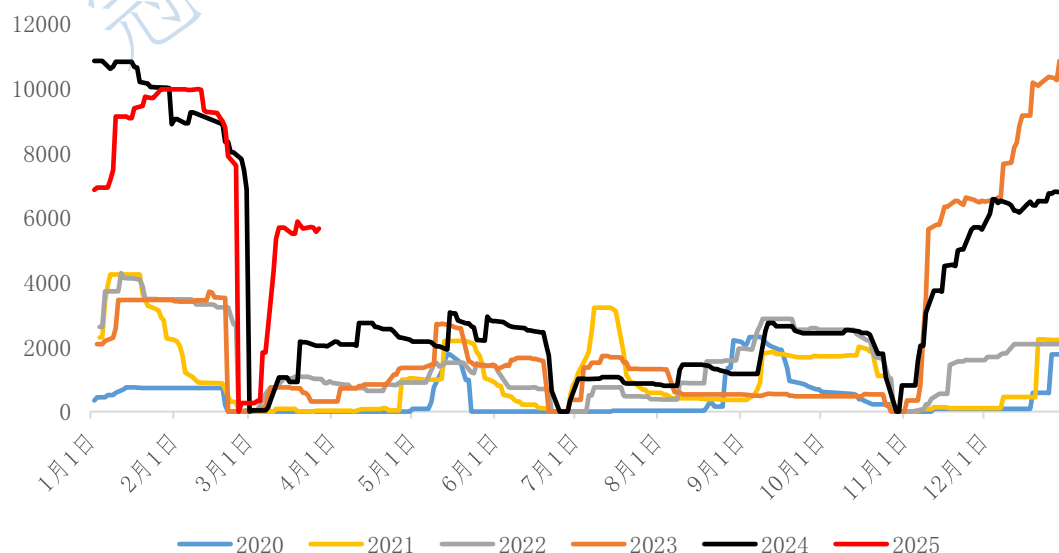
投资有风险，入市需谨慎。

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。

尿素主力合约持仓-冠通期货



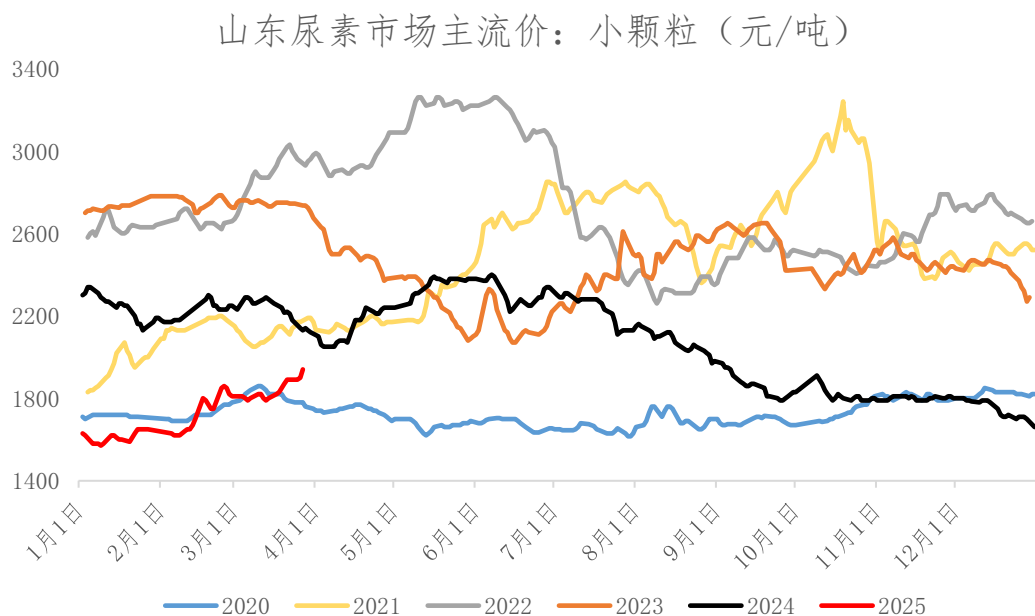
尿素注册仓单（张）



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定为主，部分工厂开启限单。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1860-1910 元/吨。山西尿素工厂价格持续上涨，省内部分尿素工厂小颗粒价格到 1840 元/吨左右，上调 40 元/吨，大颗粒尿素价格到 1880-1920 元/吨，较昨日上涨 50-60 元/吨。

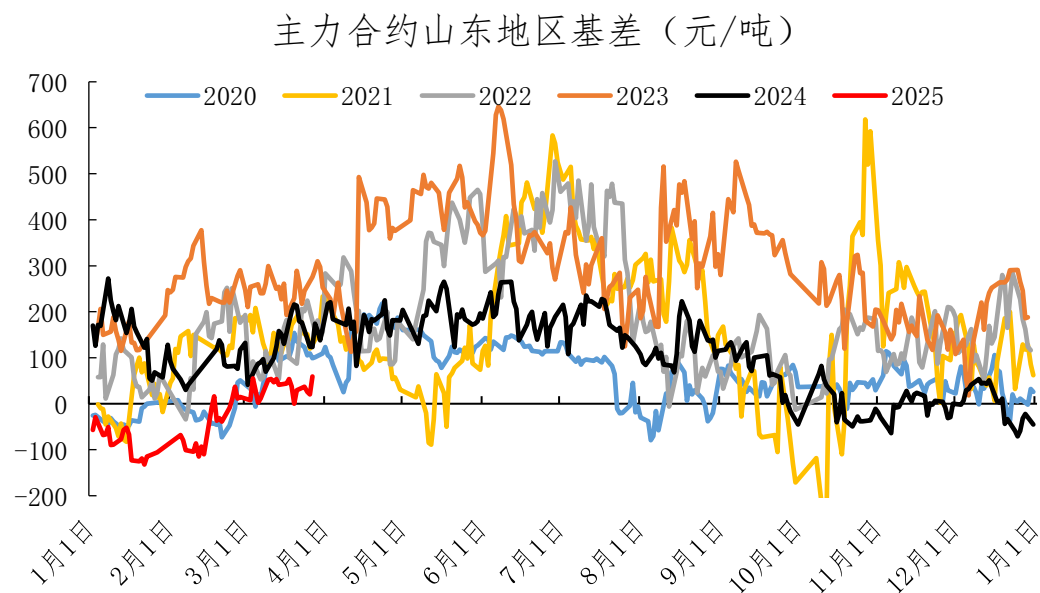
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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，期货收盘价小幅上涨；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 59 元/吨（-6 元/吨）。

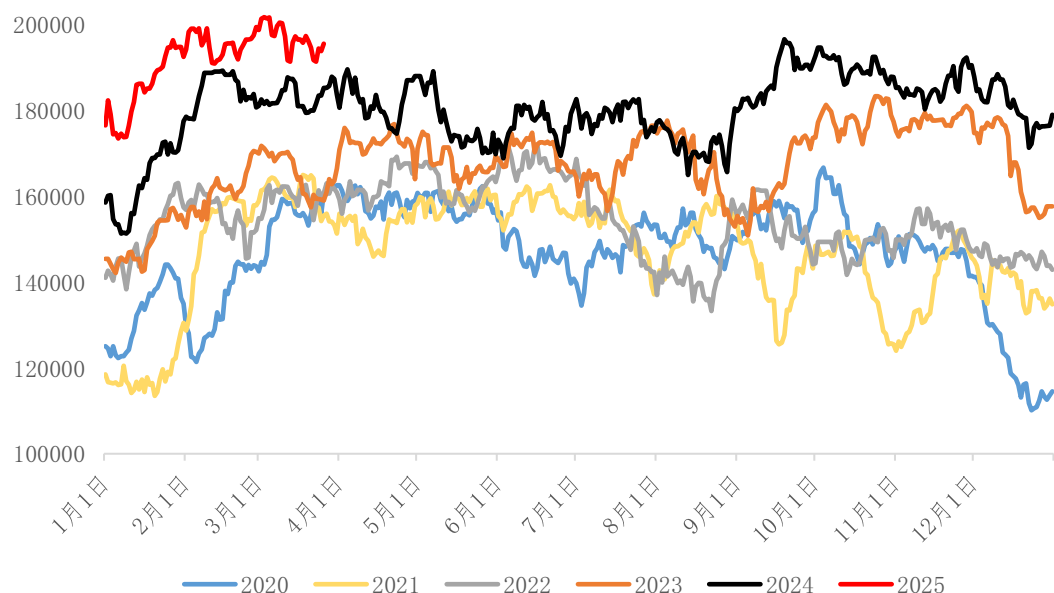


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

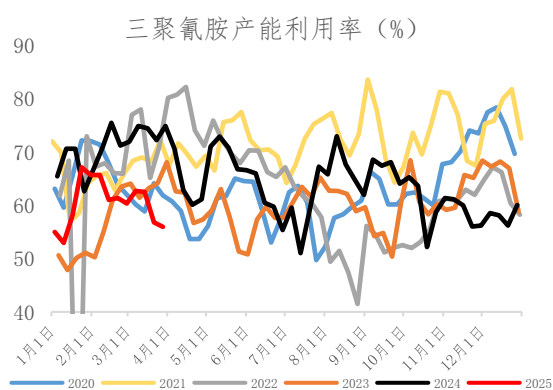
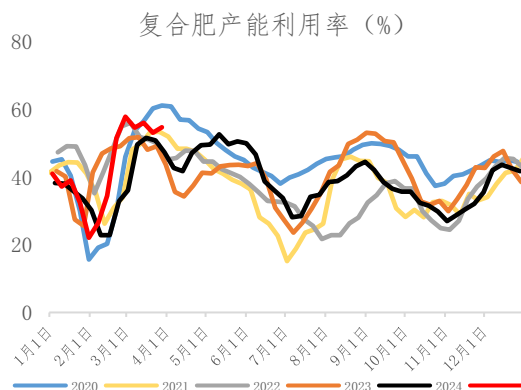
供应数据：根据肥易通数据，2025 年 3 月 27 日，全国尿素日产量 19.59 万吨，较昨日持平，开工率 85.95%。

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 21 日-3 月 27 日，复合肥产能利用率 54.56%，较上周提升 1.53 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 55.93%，较上周减少 0.85 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。