

【冠通研究】

供需双旺，盘面偏强震荡

制作日期：2025年3月21日

【策略分析】

尿素主力合约高开高走震荡上行。上游工厂报价继续上涨，受期货连续两日飘红影响，收单相对顺畅。供给端，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，工厂下周部分装置有临时检修计划，窄幅波动为主。需求端，下游拿货情绪较高，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，其他供需也稳定运行。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，昨日出口消息影响下盘面上涨，今日延续上涨态势。供需双旺，市场情绪高涨，基本面消息面交织，盘面震荡为主，需关注持续上涨价格后下游接受程度，关注周末收单情况。

【期现行情】

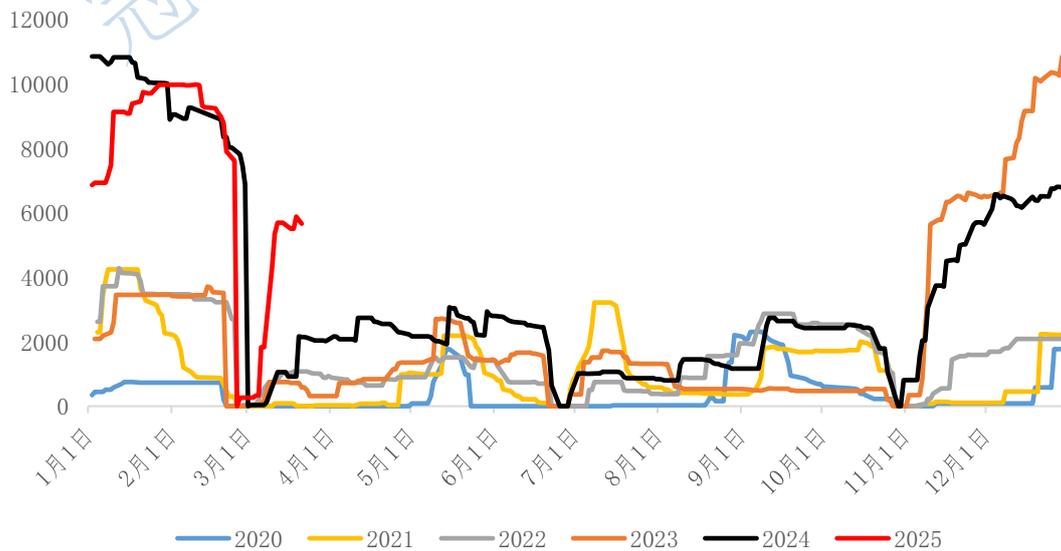
期货方面：尿素主力2505合约1847元/吨高开高走，震荡上涨，最终尾盘拉涨收于1841元/吨，收成一根阴线，涨跌幅0.88%，日成交有所增量，持仓量237355手（-2988手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3354，空头+2468手。其中，浙商期货净多单减少1745手、华泰期货净多单增加2189手；中信期货净空单减少3208手；国泰君安净空单增加2212手。

2025年3月21日，尿素仓单数量5665张，环比上个交易日-103张，其中嘉士利平原-27张，临沂路桥-1张，宁陵史丹利-40张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



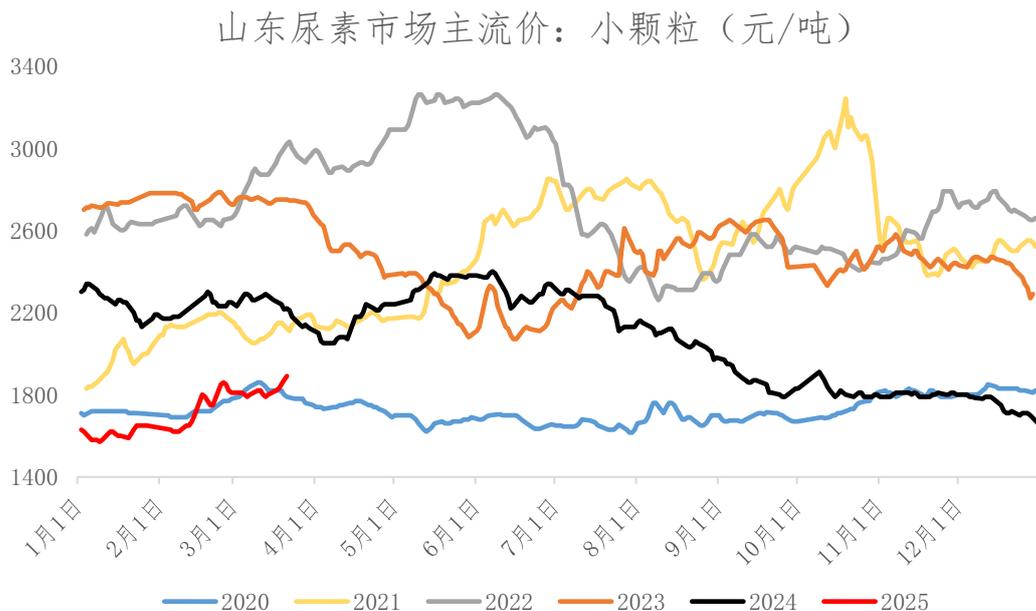
尿素注册仓单（张）



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上涨，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 1820-1850 元/吨，较昨日上涨 10-30 元/吨；山西地区尿素工厂小颗粒价格呈上涨趋势，今日小颗粒尿素出厂报价 1750 元/吨左右，上调 30 元/吨，大颗粒尿素报价 1790-1840 元/吨，上涨 30-40 元/吨。

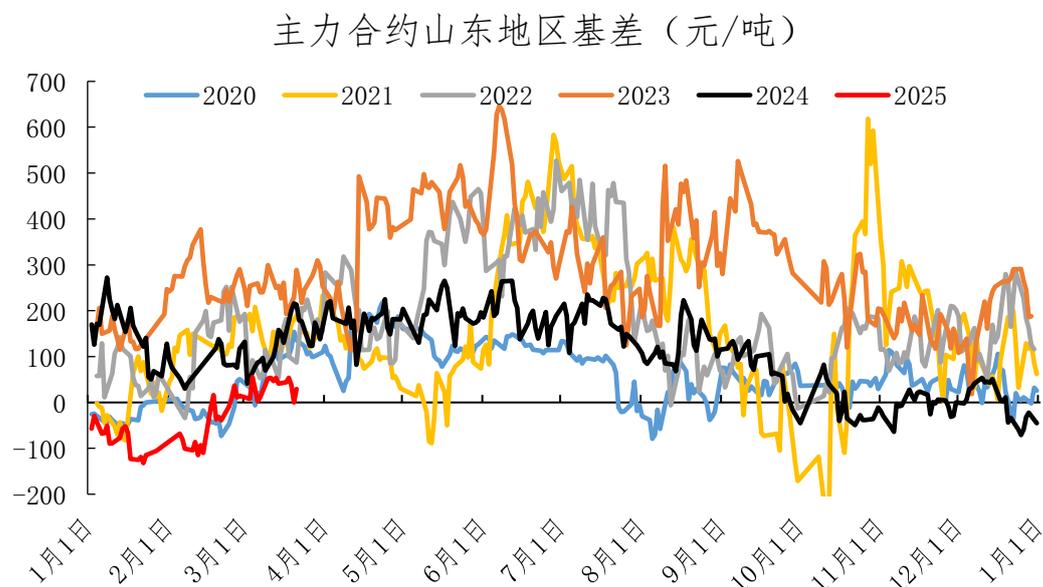
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 29 元/吨（+29 元/吨）。

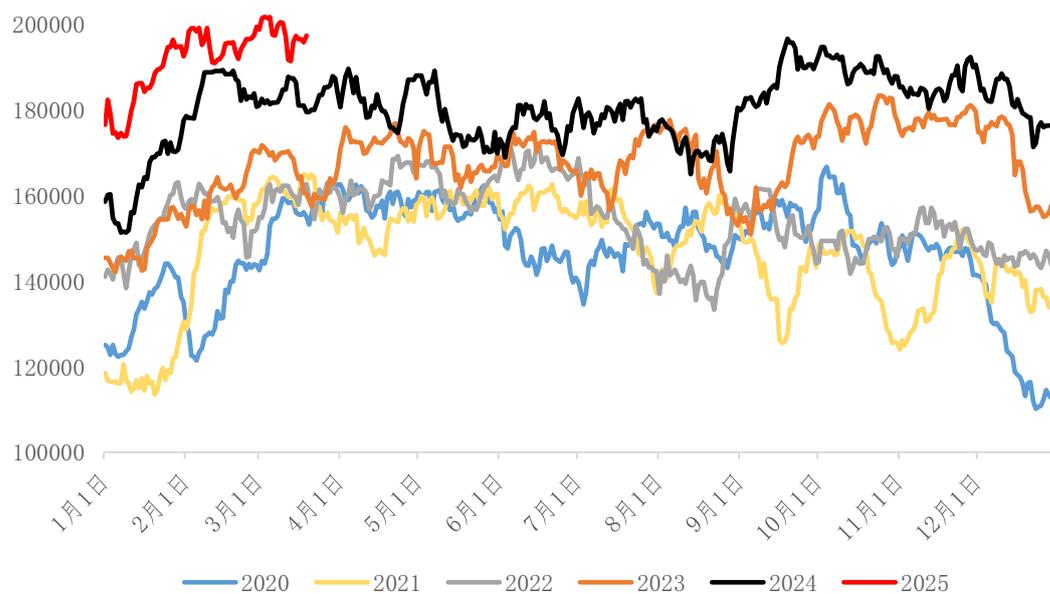


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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21日，全国尿素日产量19.85万吨，较昨日持平，开工率87.09%。

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

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。