

【冠通研究】

期现分化，基本面变动不大

制作日期：2025年4月1日

【策略分析】

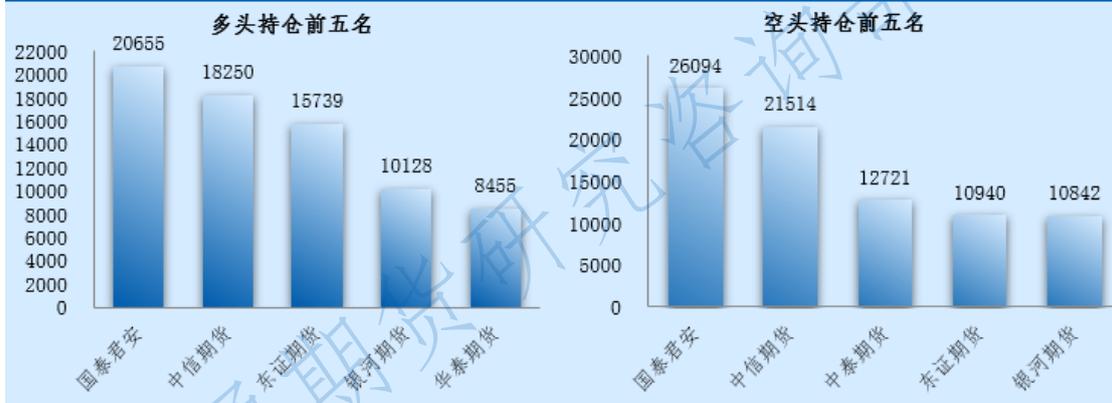
尿素主力合约今日增量上行。期现分化，现货市场不似期货如此火热，价格明稳暗降，成交相对疲弱。供给端来看，近期上游检修节奏稳步进行，无大范围波动，预计本周仍维持十九万吨以上日产。需求端上，农需水稻备肥自南向北开展，农需对尿素需求环比上月增加。复合肥工厂虽成本上扬，但执行前期待发为主，开工率尚未削减。上游装置检修虽未对供应造成大幅变化，但一定程度对市场压力小幅缓解，农需旺盛下，本期库存预计持续去化。今日盘面拉涨，基本面暂无明显变动，现货市场或受盘面影响，暂时有情绪提振，但后期还将回归基本面逻辑，盘面或震荡整理为主，谨慎追涨。

【期现行情】

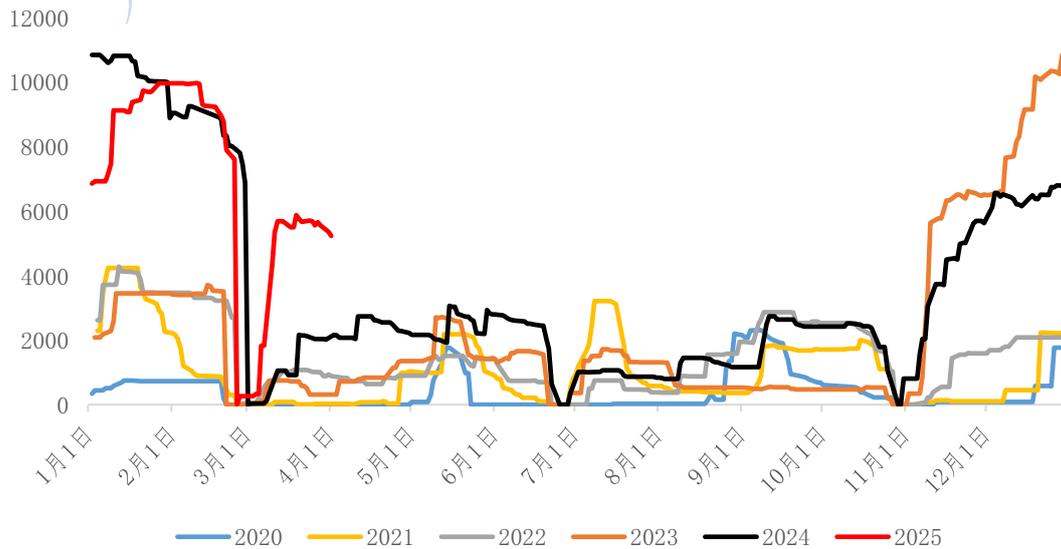
期货方面：尿素主力 2505 合约 1875 元/吨高开低走，午后拉涨震荡上行，最终收于 1929 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 3.27%，日成交有所增量，持仓量 256709 手(+18946 手)。前二十名主力持仓席位来看，多头+10759 手，空头+10901 手。其中，华泰期货净多单增加 1744 手、海通期货净多单增加 1607 手；中原期货净空单增加 2293 手；东吴期货净空单-2379 手。

2025 年 4 月 1 日，尿素仓单数量 5231 张，环比上个交易日-129 张，其中安阳万庄+23 张，宁陵史丹利-25 张，嘉施利平原-117 张，嘉施利荆州-10 张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



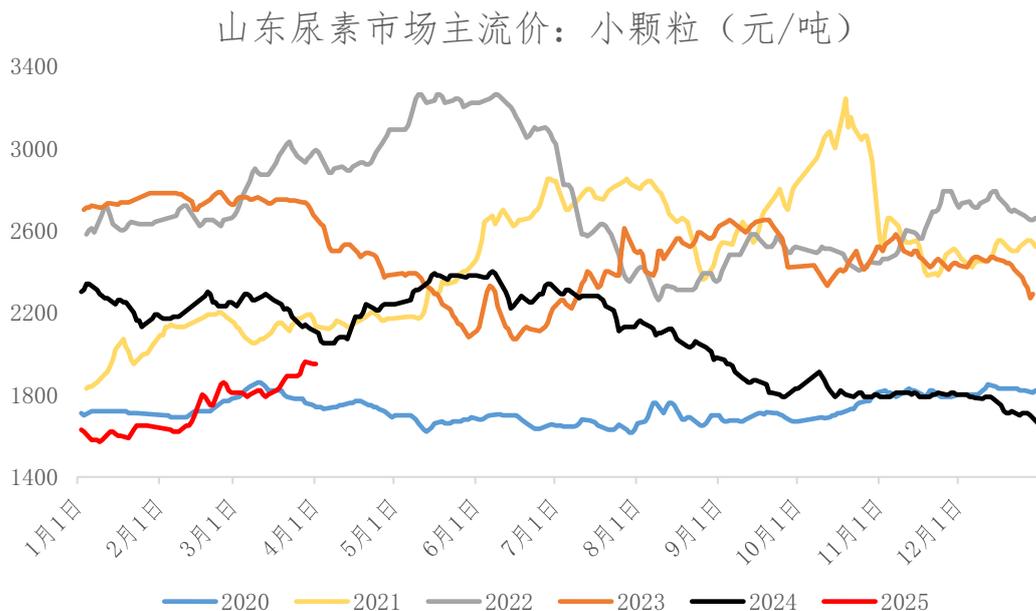
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日市场行情不同盘面火热，市场价格均出现了一定幅度的下跌，成交相对冷清。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1880-1930 元/吨，个别厂报价略高。山西尿素工厂价格今日基本稳定，目前省内部分尿素工厂小颗粒报价到 1920 元/吨左右，大颗粒尿素价格稳定在 1910-1930 元/吨。

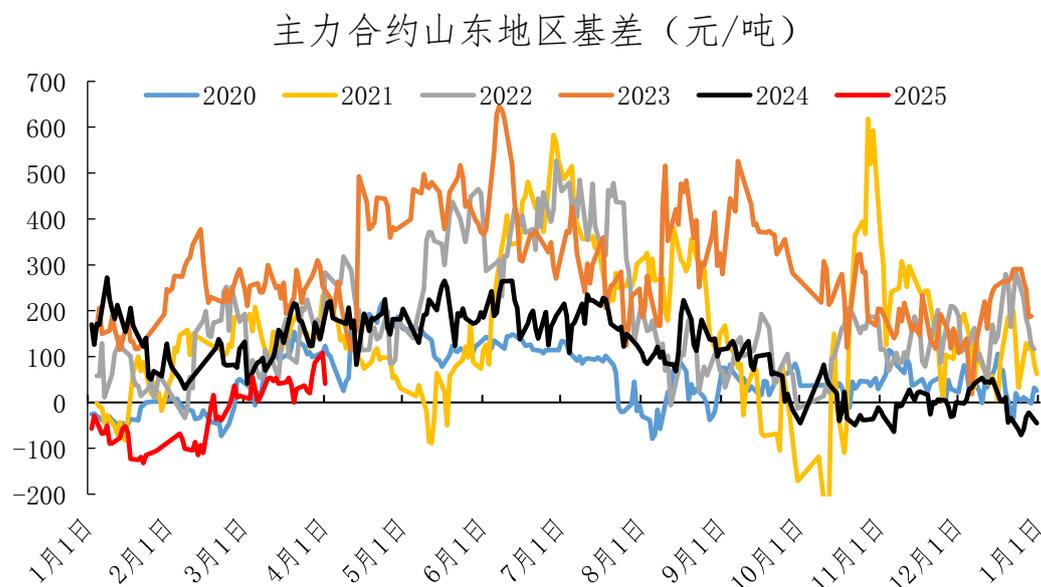
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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稳中下移，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41元/吨（-67元/吨）。

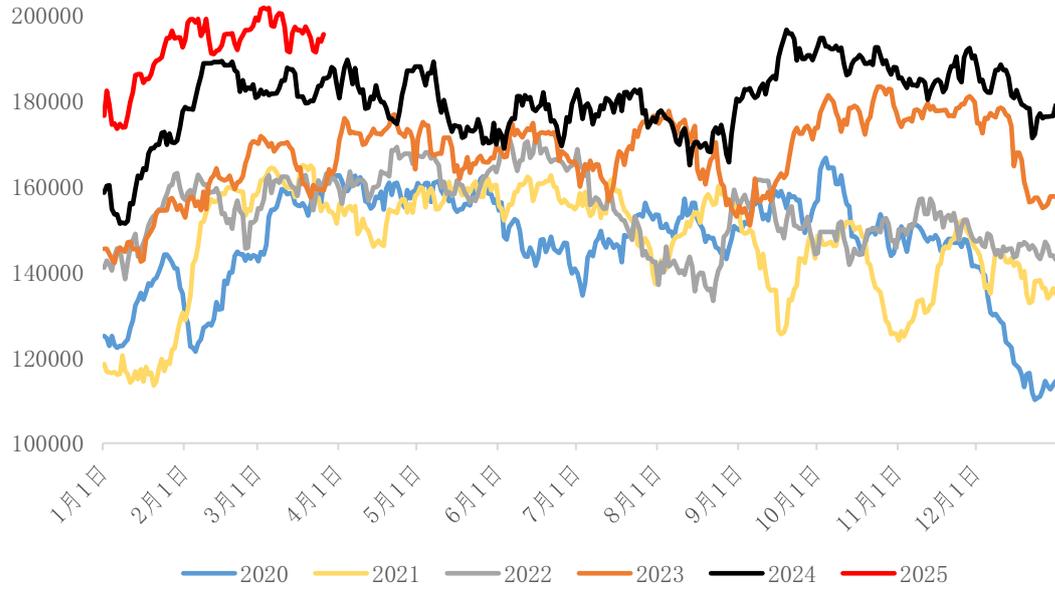


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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4月1日，2025年4月1日，全国尿素日产量19.66万吨，较昨日-0.08万吨，开工率84.33%。

尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。