

## 【冠通研究】

### 盘面收平，行情等待新驱动

制作日期：2025年4月2日

#### 【策略分析】

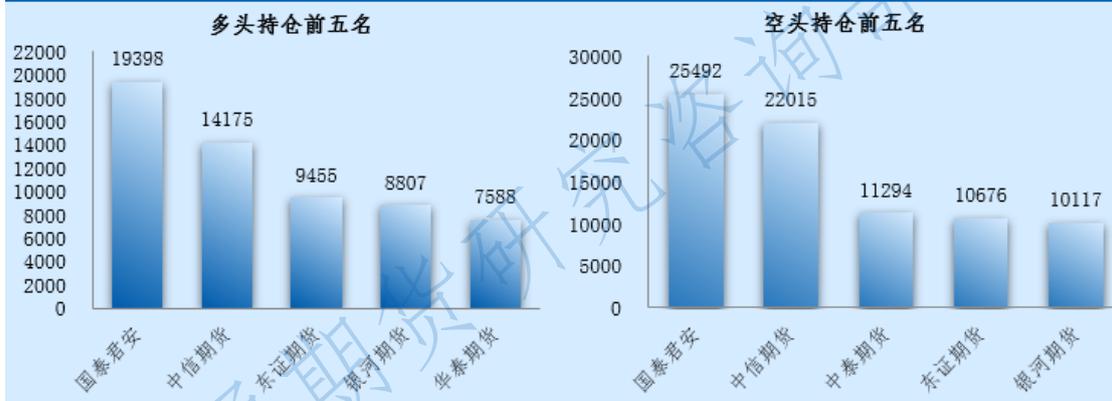
尿素主力合约高开低走震荡收平。昨日期货飘红并未影响下游情绪，今日收单情况仍然不佳，市场价格下跌为主，本期企业待发天数有减少。供给端来看，目前处于尿素装置频繁检修期，近日安徽昊源、阿克苏华锦等有检修情况，同时复产企业并行，供给端小幅缓和，依然压制价格。需求端来看，随着前期价格升高，下游接货能力有所负反馈，需求端口环比上月增加部分农需，复合肥工厂开工负荷稳定，终端多消耗前期低价货源，成品库存增加，成本价格高企，关注利润承压下，开工负荷的变化。本期库存依然稳定去化，本季度预计持续去化。目前基本面偏向紧平衡状态，暂时没有新驱动情况下，盘面以高位震荡运行为主，关注 1865-1910 区间。

#### 【期现行情】

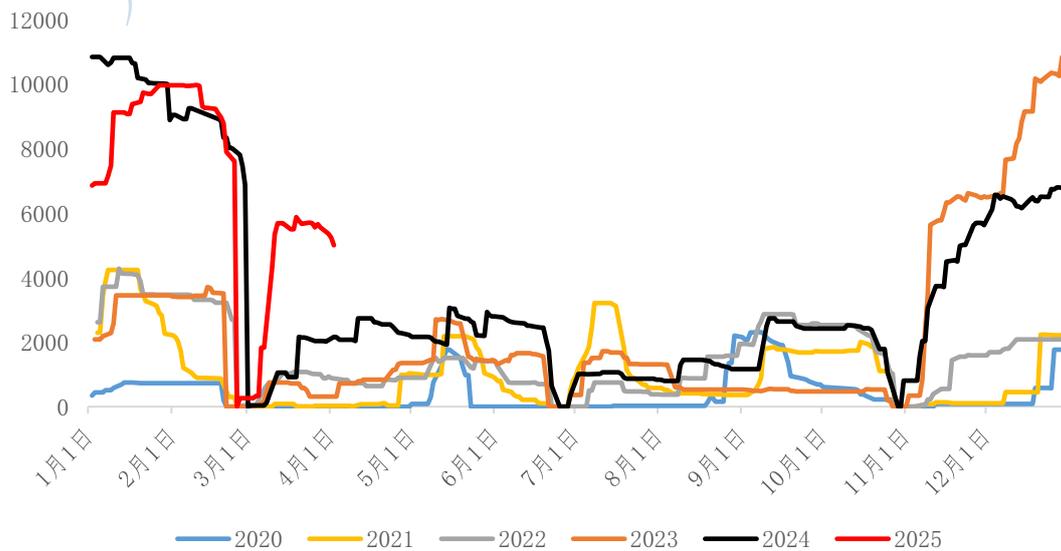
期货方面：尿素主力 2505 合约 1918 元/吨高开低走，盘面震荡收平，最终收于 1896 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅 0.00%，日成交有所缩量，持仓量 234467 手（-22243 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-18056 手，空头-9553 手。其中，华泰期货净多单减少 867 手、宏源期货净多单增加 903 手；中信期货净空单增加 4576 手；东证期货净空单增加 6020 手。

2025 年 4 月 2 日，尿素仓单数量 5008 张，环比上个交易日-223 张，其中宁陵史丹利-75 张，嘉施利平原-50 张，嘉施利荆州-98 张。

## 尿素主力合约持仓-冠通期货



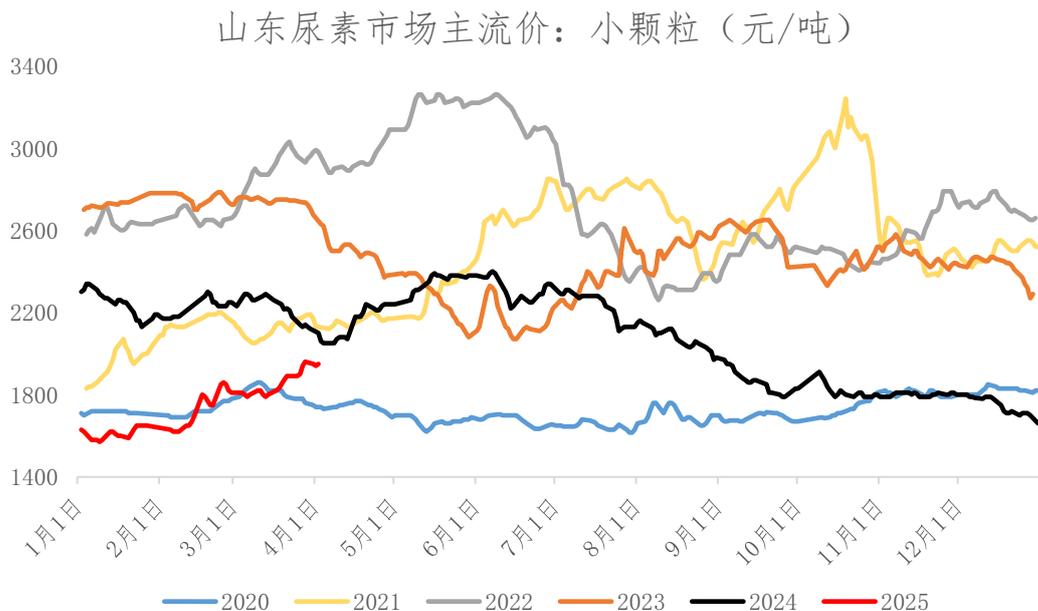
## 尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货价格持续下跌态势，市场成交相对冷清。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1890-1930 元/吨，低端上涨 10 元/吨，高端下滑 20 元/吨左右。山西尿素工厂价格今日继续稳定，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。

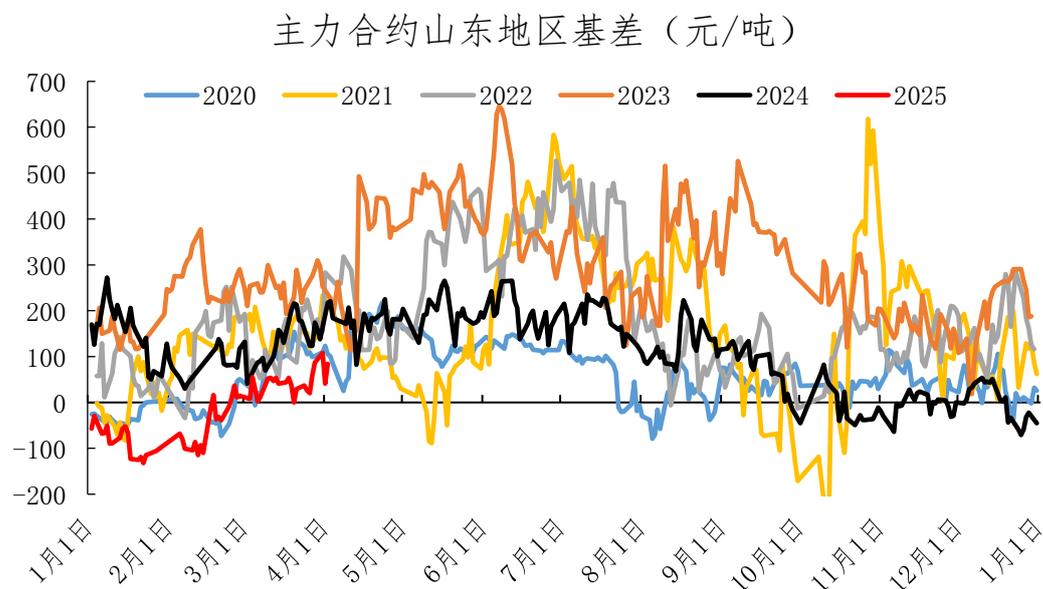
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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定为主，期货收盘价走平；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 84 元/吨（+43 元/吨）。

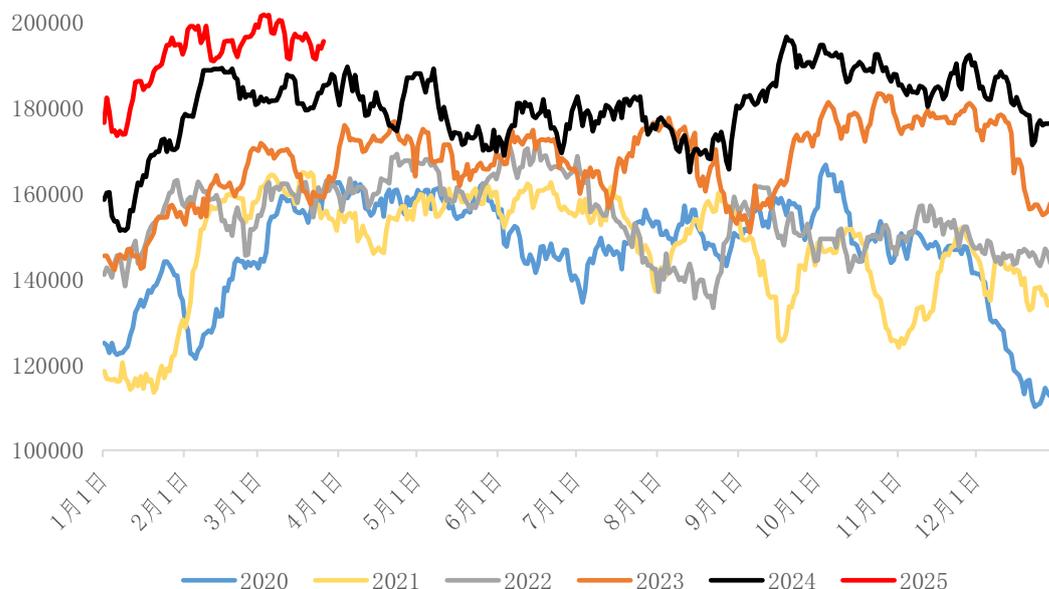


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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2日，2025年4月1日，全国尿素日产量19.66万吨，较昨日持平，开工率84.33%。

尿素日产（吨）

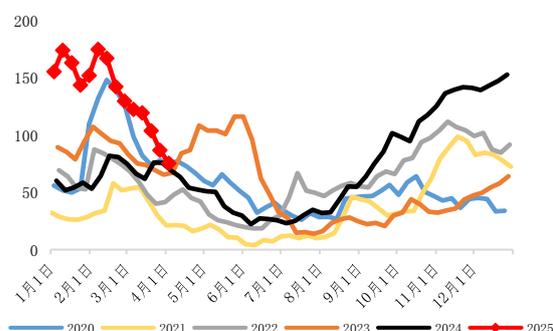


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

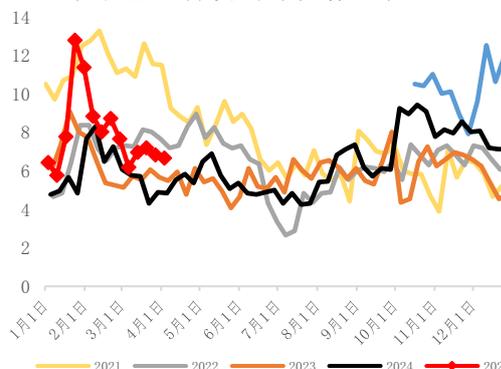
企业库存数据：根据隆众资讯，截至2025年4月2日，中国尿素企业总库存量75.42万吨，较上周减少11.36万吨，环比减少13.09%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至2025年4月2日，中国尿素企业预收订单天数6.65日，较上周期减少0.16日，环比减少2.35%。

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。

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。