

【冠通研究】

盘面震荡整理，行情等待新驱动

制作日期：2025年4月3日

【策略分析】

尿素主力低开高走承压运行。上游工厂待发相对充足，虽成交氛围不积极，但压力不大，价格稳定为主。供给端，目前处于春季检修期，装置以临检复产并行为主。节后包括山东寿光联盟、陕西渭河、陕西陕化小颗粒及山西天泽等部分装置有检修计划，小幅减缓供应端压力。需求端来看，下游农需入场，需求端环比改善，在备货完成后趋于放缓，复合肥工厂本期开工率有所下滑，成品库存增加，成本高位下，部分装置出现短停情况，但开工负荷仍在高位支撑价格。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】

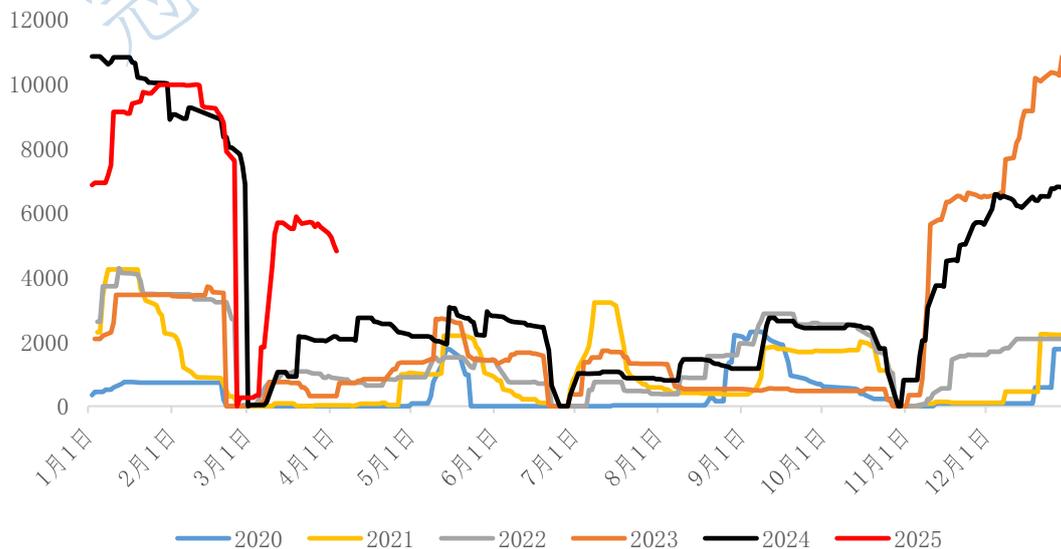
期货方面：尿素主力2505合约1884元/吨低开高走承压运行，盘面震荡收跌，最终收于1894元/吨，收成一根阴线，涨跌幅0.42%，日成交有所缩量，持仓量225812手（-8655手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1506手，空头-4173手。其中，南华期货净多单增加1033手、海证期货净多单减少629手；中泰期货净空单增加1492手；中信期货净空单减少2056手。

2025年4月3日，尿素仓单数量4807张，环比上个交易日-201张，其中宁安徽中能-60张，嘉施利平原-41张，嘉施利荆州-100张。

尿素主力合约持仓-冠通期货



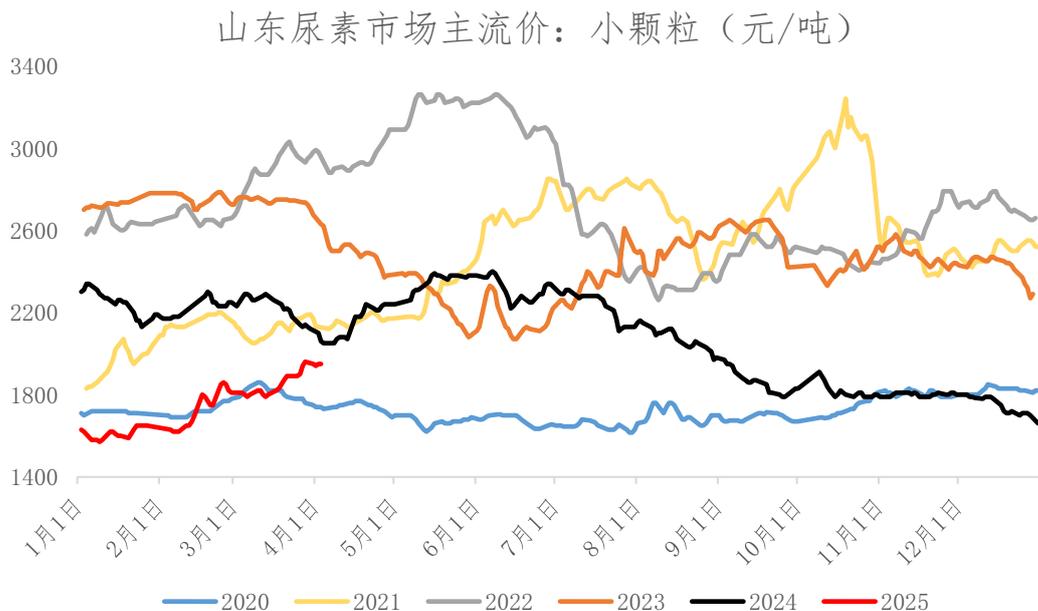
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货价格窄幅波动，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 1900-1930 元/吨，个别厂报价略高；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。

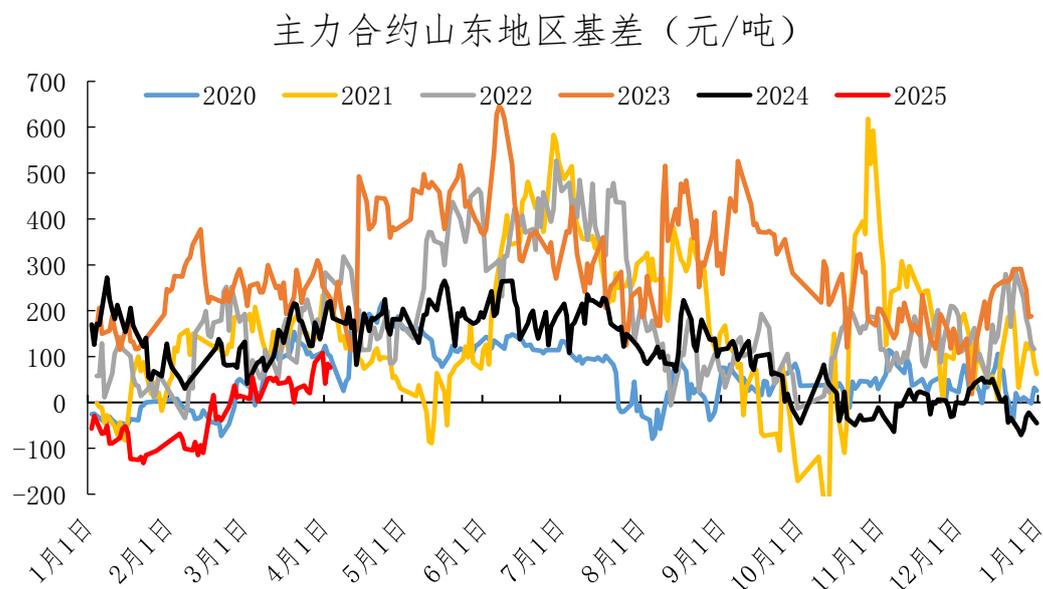
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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中略降，期货收盘价收跌；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 76 元/吨（-8 元/吨）。

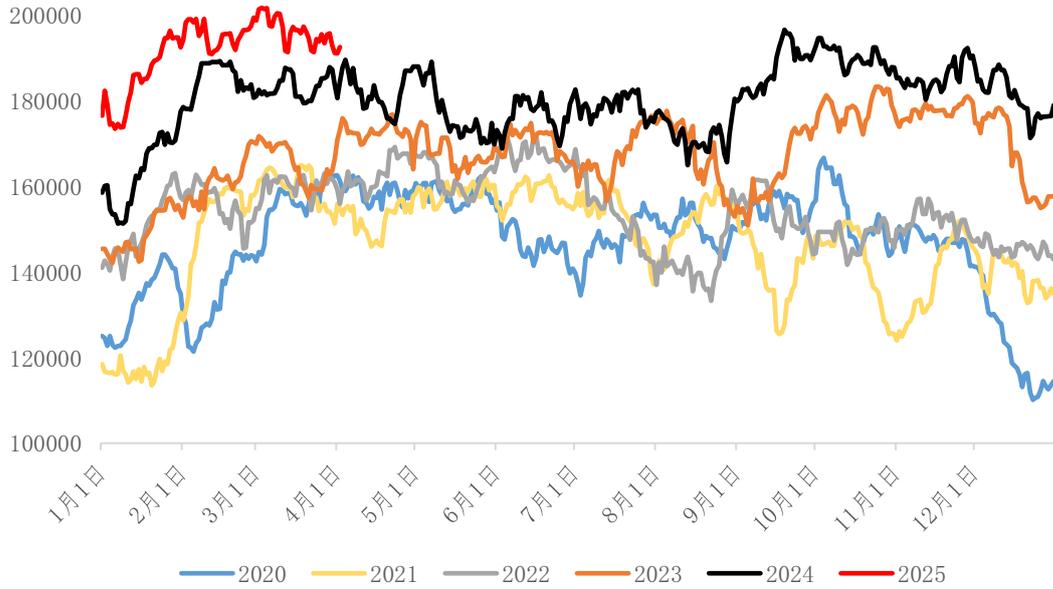


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

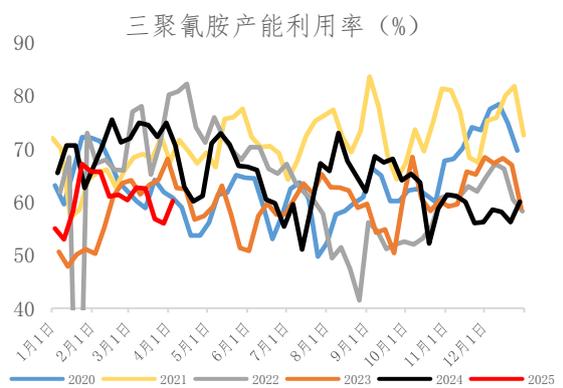
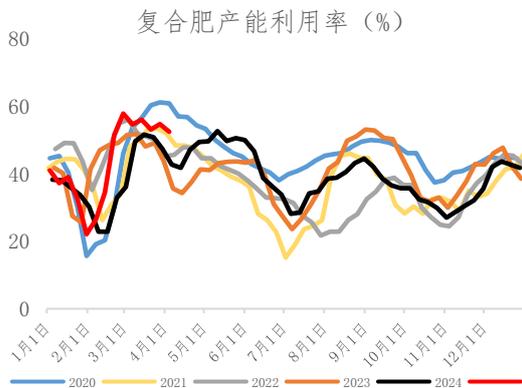
供应数据：根据肥易通数据，2025年4月3日，全国尿素日产量19.66万吨，较昨日持平，开工率84.33%。

尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，3月28日-4月3日，复合肥产能利用率52.37%，较上周下滑2.19个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为60.18%，较上周增加4.25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。

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。