

【冠通研究】

基本面偏弱，行情趋于稳中下探

制作日期：2025 年 4 月 8 日

【策略分析】

尿素主力合约高开低走，日内下行一度跌破 1800 元/吨整数关口。行情受贸易冲突，近两日出现超预期下跌，期现市场呈现双弱局面。上游工厂接单不顺，降价吸单后成效不明显。供给端，目前属于春季检修期间，上游工厂多发临检，本周仍有三家工厂有检修计划，复产临检并行，供应端压力有缓解。需求端，受期货偏弱影响，下游成交也相对冷清，需求以刚需跟进为主。水稻农需备肥零星跟进，下一轮集中备肥系 6 月左右农需备肥，复合肥原料价格近日下降，利润回暖，但终端走货不畅，企业成品库存增加，工厂开工负荷降低。三聚氰胺开工率稳中上移，工业需求依然维持刚性。库存去化顺畅，目前处于去库周期内，为盘面带来支撑。整体来说，尿素目前受宏观影响较小，基本面偏弱，需求端环比走弱，供给与库存为盘面带来支撑，盘面震荡偏弱为主，主力合约关注 1780-1900 元/吨区间震荡。

【期现行情】

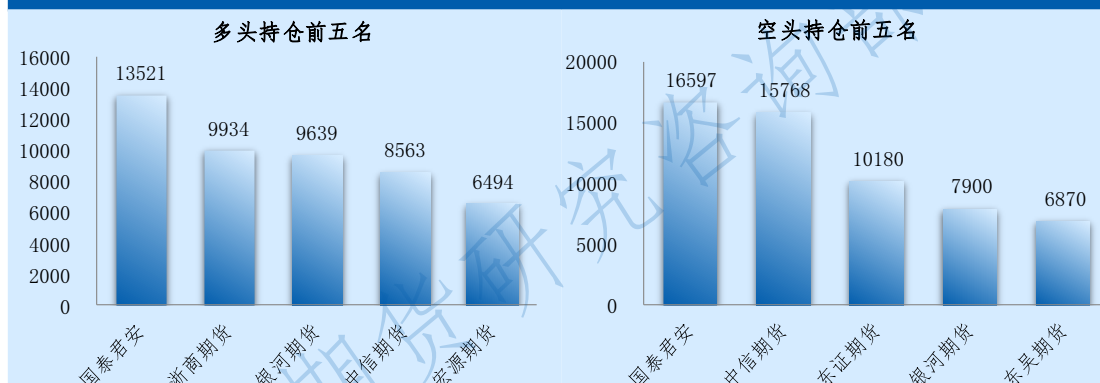
期货方面：尿素主力 2505 合约 1862 元/吨高开低走承压运行，盘面震荡收跌，最终收于 1804 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-2.91%，日成交有所缩量，持仓量 159507 手（-41257 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-22346 手，空头-25001 手。其中，浙商期货净多单增加 3961 手、银河期货净多单增加 3492 手；中信期货净空单增加 10565 手；中泰期货净空单减少 4761 手。

2025 年 4 月 8 日，尿素仓单数量 4825 张，环比上个交易日+43 张，其中河北东光+100，嘉施利平原-57 张。

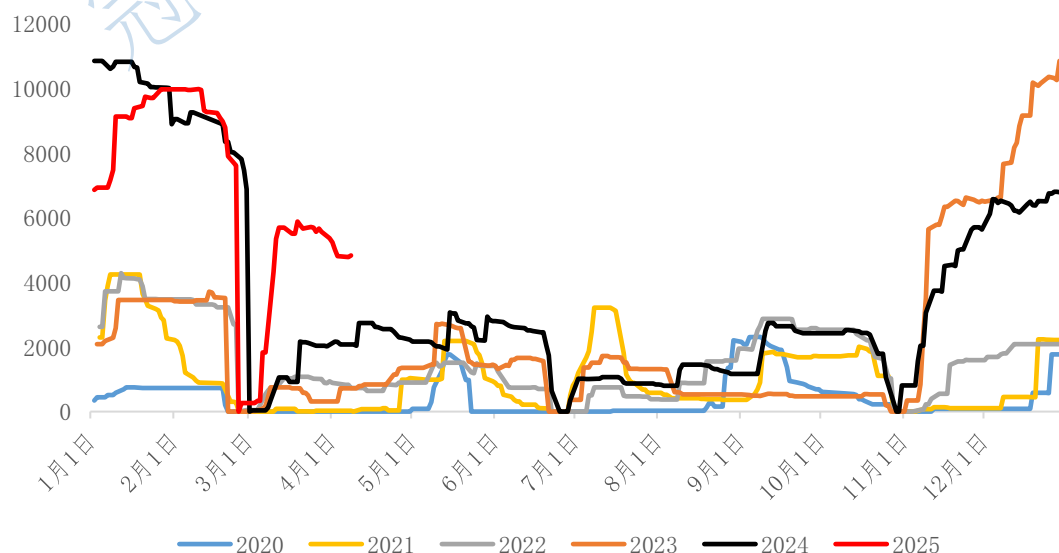
投资有风险，入市需谨慎。

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



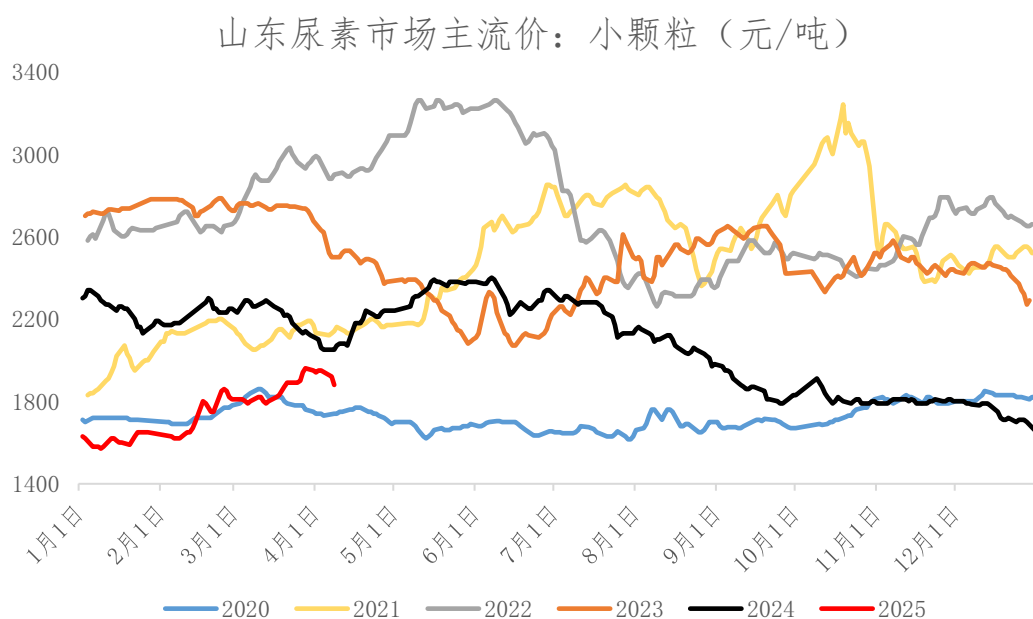
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：受期货影响，现货市场成交冷清，上游工厂收单不畅，价格下探。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1820-1860 元/吨，低端价格在山东；山西尿素工厂价格今日继续下滑，目前省内部分尿素工厂小颗粒报价到 1850-1870 元/吨，少数工厂低端价格到 1800-1820 元/吨，大颗粒尿素价格到 1820-1870 元/吨。

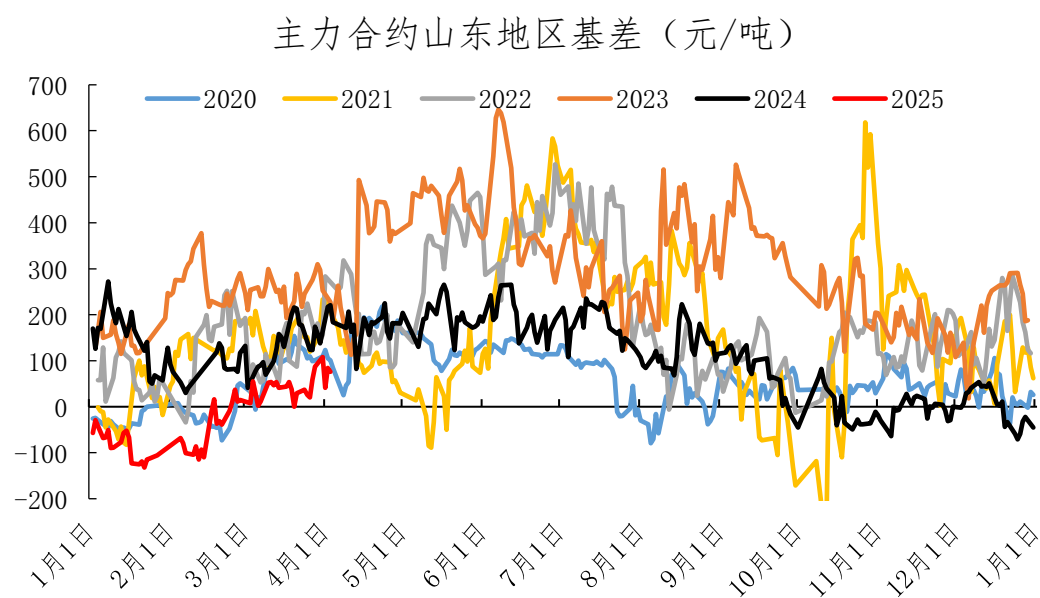
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

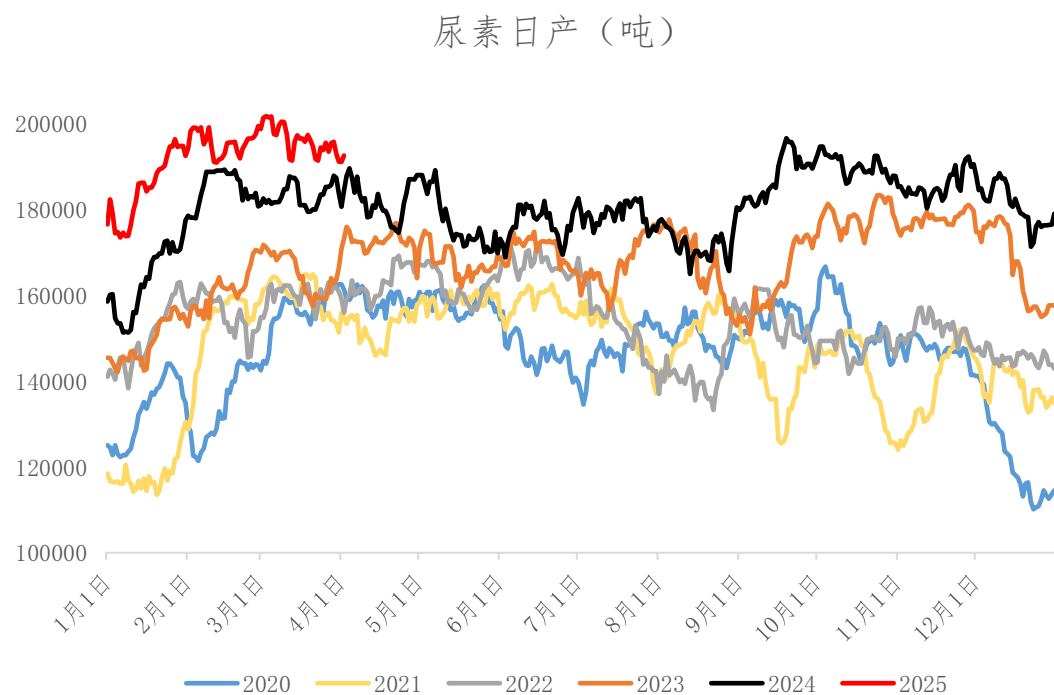
基差方面：今日现货市场主流报价稳中略降，期货收盘价收跌；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，5月合约基差 106 元/吨（+65 元/吨）。



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 8 日，全国尿素日产量 19.09 万吨，较昨日持平，开工率 81.88%。



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

一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