

## 【冠通研究】

### 行情弱勢整理，基本面承压

制作日期：2025 年 4 月 9 日

#### 【策略分析】

尿素主力合约低开高走震荡收涨，前半周受关税政策影响盘面弱勢运行，现货市场同样受情绪压制，两日降价后今日低价货源成交好转，触发部分工厂停售或小幅调涨。供给端，春季多发临检本周仍有三家工厂有检修计划，但前期检修企业也有复产，日产稳定为主，华锦、渭河等有检修计划，天庆田原等本周复产。需求端，下游低价货源买进。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，但企业成品库存增加，工厂开工负荷降低，春季肥已达尾声，夏季肥进展有限，预计本月开工负荷继续走低。三聚氰胺开工率稳中上移，工业需求依然维持刚性。本期上游工厂出现累库，清明假期期间下游接货力度不足，弱勢低价下，需求跟进缓慢，工厂出现累库。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，盘面震荡偏弱为主，主力合约关注 1780-1900 元/吨区间宽幅震荡。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2505 合约 1785 元/吨低开高走午后翻红，盘面震荡收涨，最终收于 1830 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.49%，日成交有所缩量，持仓量 151479 手（-8028 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+349 手，空头-1142 手。其中，海通期货净多单增加 1730 手、兴证期货净多单增加 754 手；国泰君安净空单减少 2986 手；中泰期货净空单增加 2209 手。

2025 年 4 月 9 日，尿素仓单数量 4825 张，环比上个交易日+25 张，其中衡水棉麻+100 张，嘉施利荆州-75 张。

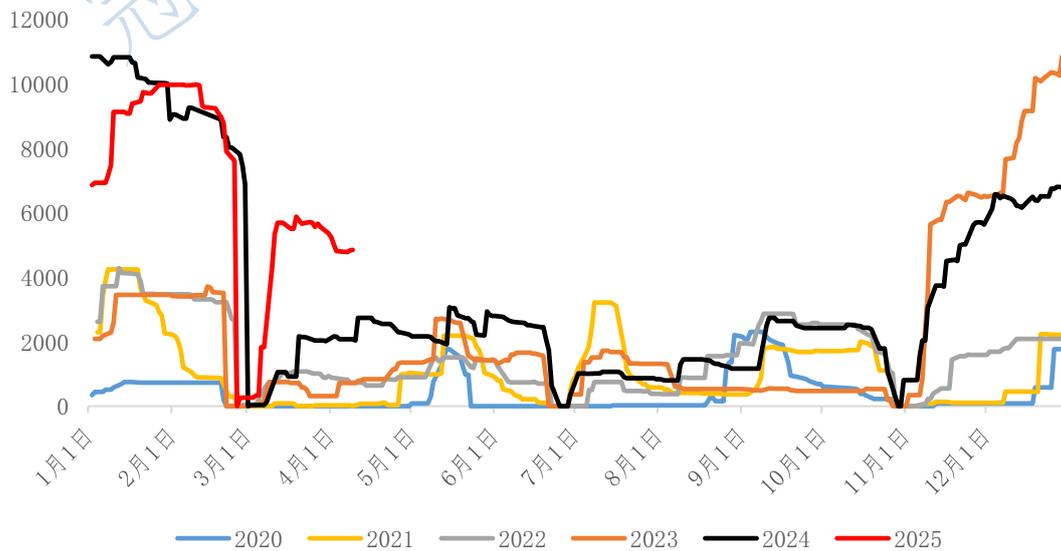
投资有风险，入市需谨慎。

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



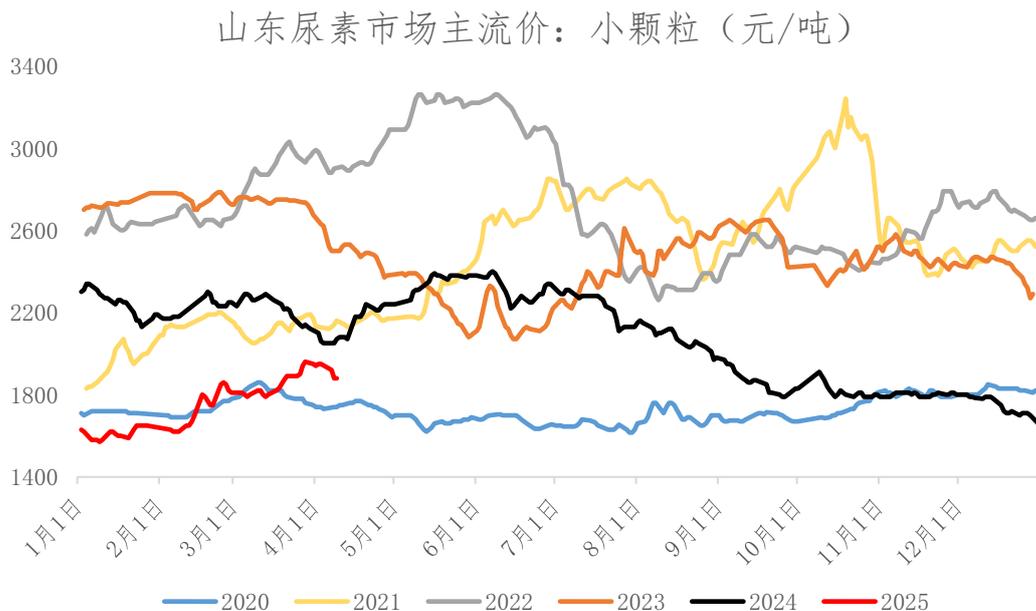
## 尿素注册仓单 (张)



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 受期货影响, 现货市场成交偏弱, 但低价成交好转, 部分工厂停售。山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1820-1840 元/吨, 少数厂报价略高; 山西尿素工厂价格今日继续下滑, 目前省内尿素工厂小颗粒报价到 1800-1850 元/吨, 个别厂成交价略低于 1800 元/吨, 大颗粒尿素价格到 1820-1850 元/吨, 较昨日下午滑 20 元/吨左右。

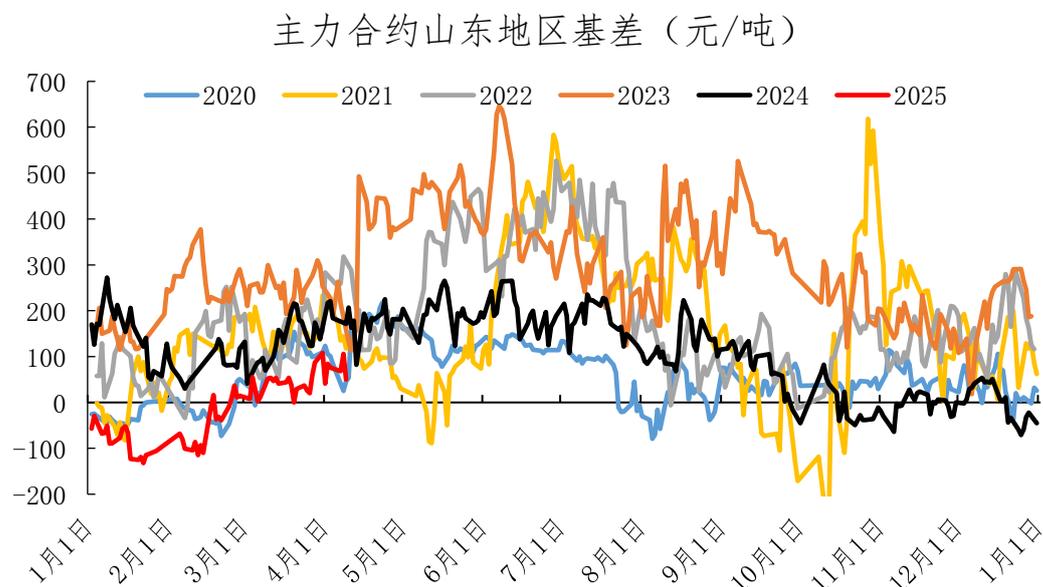
投资有风险, 入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



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 50 元/吨（-34 元/吨）。

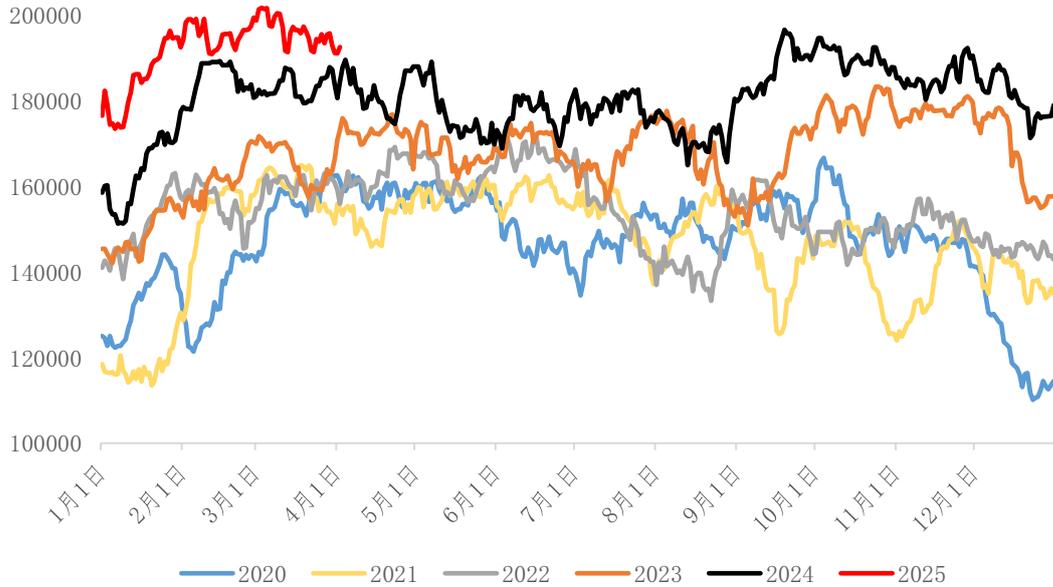


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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9日，全国尿素日产量19.09万吨，较昨日持平，开工率81.88%。

尿素日产（吨）

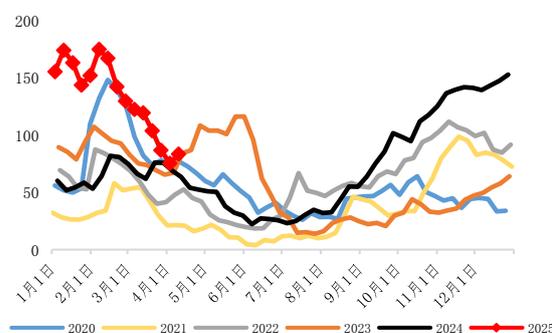


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

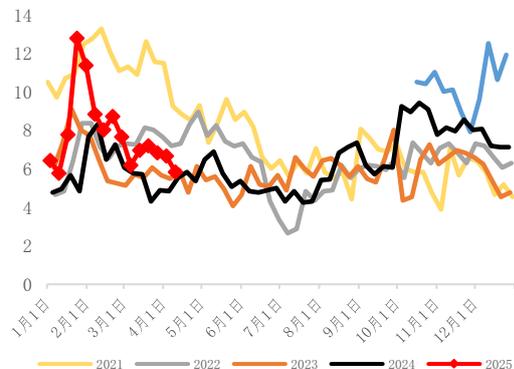
企业库存数据：根据隆众资讯，截至2025年4月9日，中国尿素企业总库存量83.37万吨，较上周增加7.95万吨，环比增加10.54%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至2025年4月9日，中国尿素企业预收订单天数5.82日，较上周减少0.83日，环比减少12.48%。

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。