

【冠通研究】

尿素盘面上涨，反弹力度或不足

制作日期：2025 年 4 月 10 日

【策略分析】

尿素主力合约高开高走震荡收涨，今日期市多数翻红涨多跌少。现货市场成交好转，价格小幅反弹。供给端，今日乌石化检修减产，春季多发临检，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，成交有所好转。目前接货以复合肥工厂为主，但工厂原料价格近日下降，利润回暖，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。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。本期上游工厂出现累库，系清明假期期间下游接货力度不足，但也表现出下游需求整体不足，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，盘面小幅上涨，但弹性预计不足，需求端环比走弱，盘面震荡为主，05 合约关注 1780-1900 元/吨区间宽幅震荡。

【期现行情】

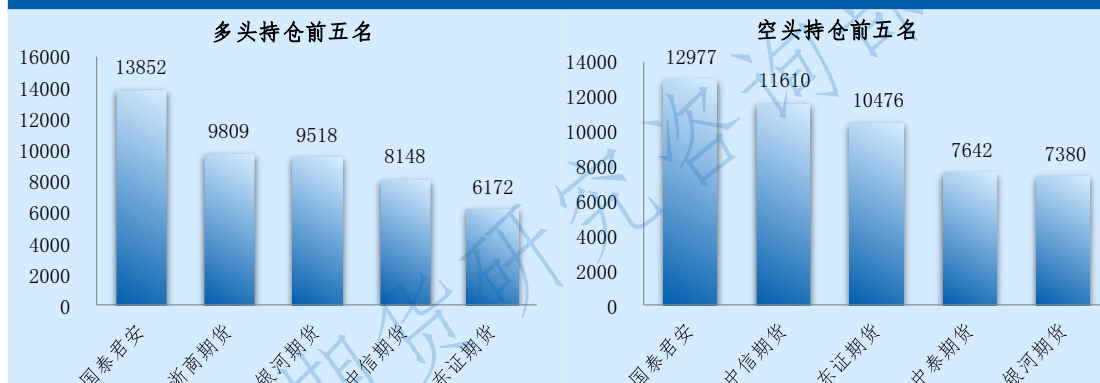
期货方面：尿素主力 2505 合约 1848 元/吨高开高走，盘面震荡收涨，最终收于 1865 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+2.87%，日成交有所缩量，持仓量 143807 手（-7672 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2633 手，空头-2675 手。其中，国泰君安净多单增加 965 手、永安期货净多单减少 1031 手；东吴期货净空单减少 2683 手；东证期货净空单增加 1506 手。

2025 年 4 月 10 日，尿素仓单数量 4687 张，环比上个交易日-163 张，其中嘉施利平原-63 张，嘉施利荆州-100 张。

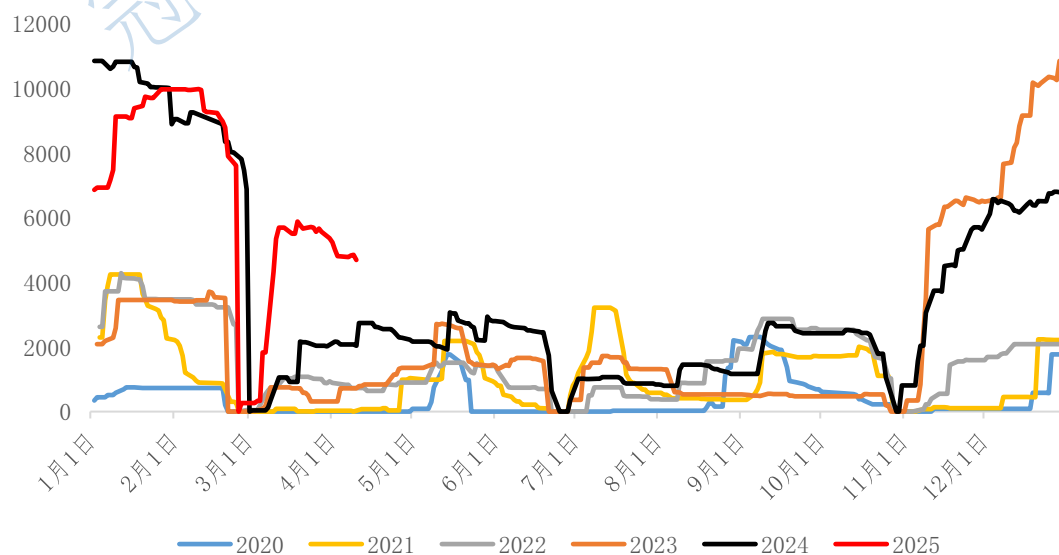
投资有风险，入市需谨慎。

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



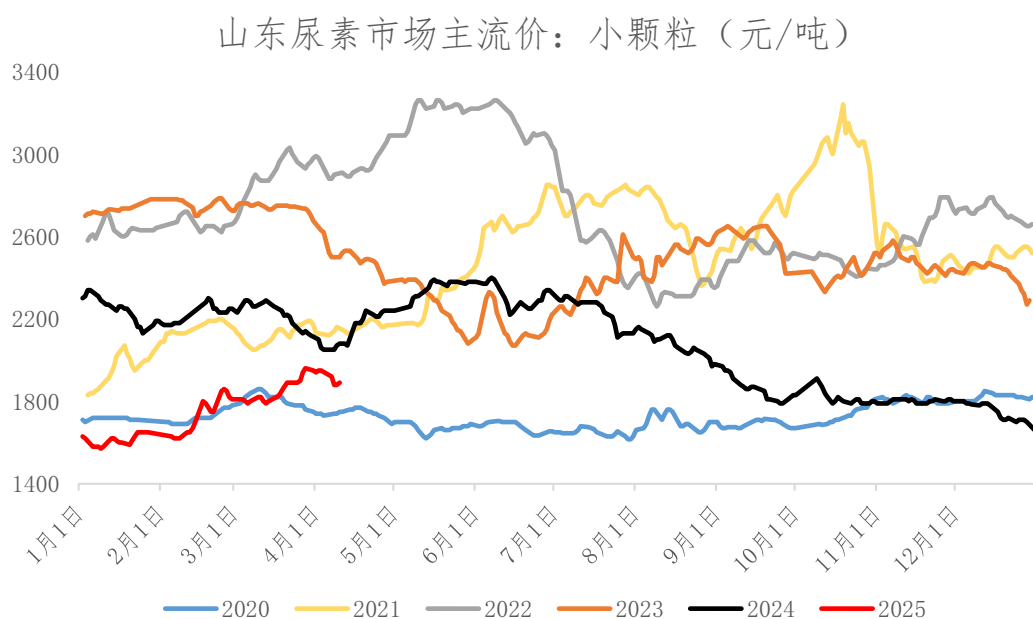
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：受期货影响，现货市场成交转好，部分工厂小幅调涨。山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1840-1850 元/吨，低端价格多较昨日上涨 20 元/吨，少数厂报价略高；山西尿素工厂价格今日波动不大，目前省内尿素工厂小颗粒报价到 1800-1850 元/吨，大颗粒尿素价格到 1820-1850 元/吨。

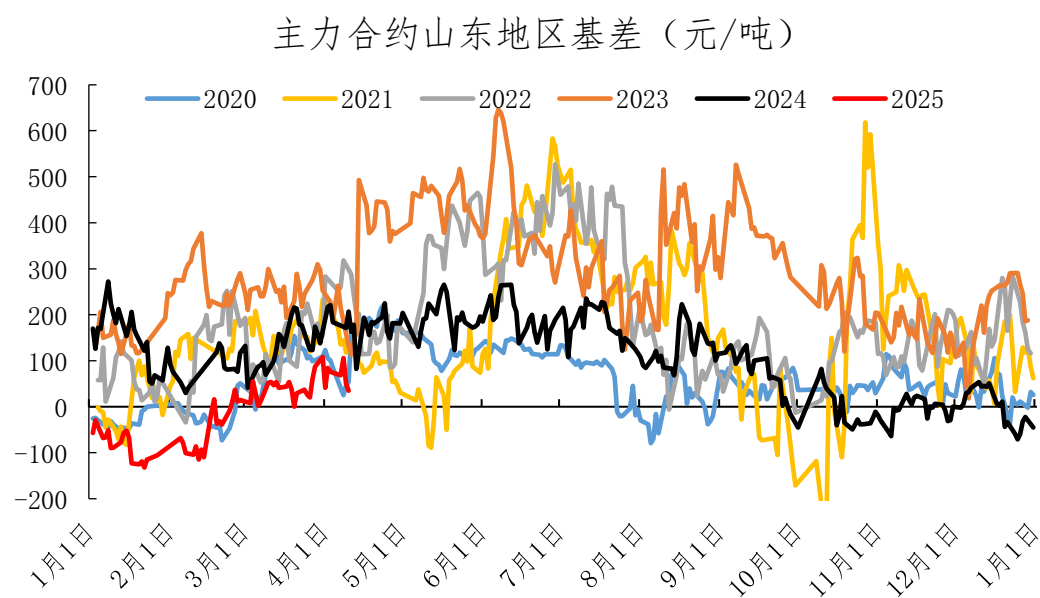
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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，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 35 元/吨（-15 元/吨）。

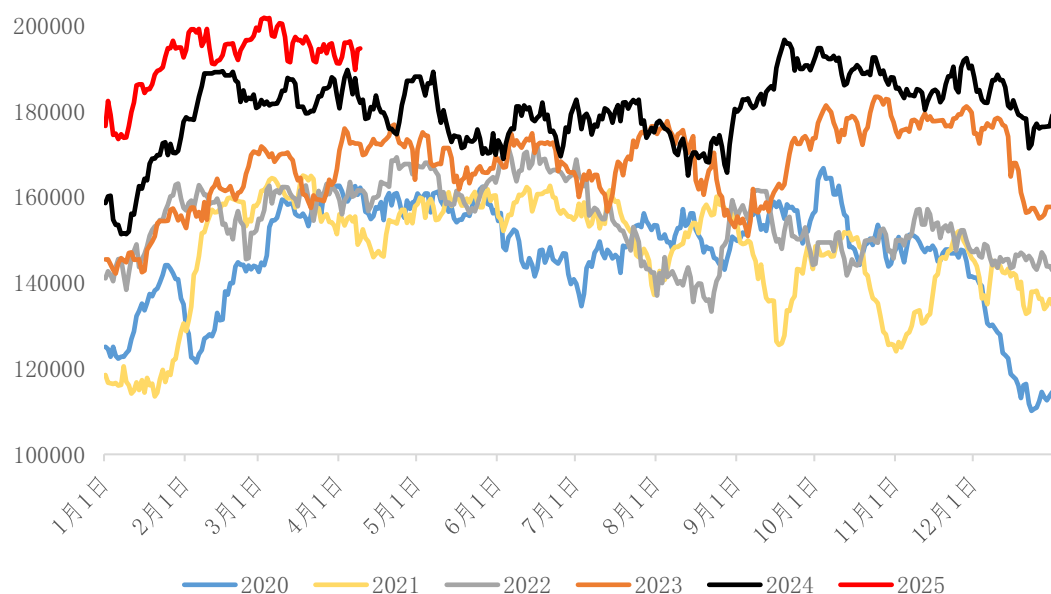


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

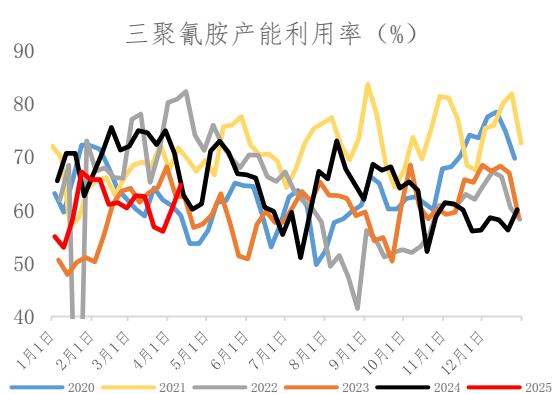
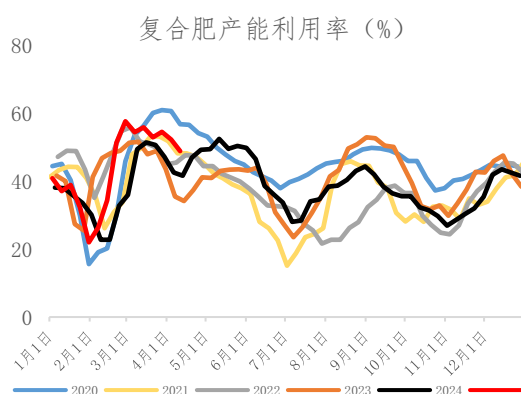
供应数据：根据肥易通数据，2025 年 4 月 10 日，全国尿素日产量 19.1 万吨，较昨日+0.01 万吨，开工率 81.88%。

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，4 月 5 日-4 月 11 日，复合肥产能利用率 48.89%，较上周减少 3.48 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 64.63%，较上周增加 4.45 个百分点。



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。

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。