

【冠通研究】

需求增量有限，盘面宽幅震荡

制作日期：2025 年 4 月 15 日

【策略分析】

尿素主力合约低开低走震荡运行，盘面目前仍处于宽幅震荡区间内。上游工厂执行前期待发，压力不大保持报价维稳，但下游拿货情绪冷静，市场价格与工厂价格出现倒挂，上周价格上涨后本周受阻。供应端，日产变化以窄幅波动为主，春季检修期间，上游工厂多发临检，本周预计有五家工厂有检修计划，日产预计环比上周向下，供应端依旧维持宽松。需求端，下游跟进谨慎，目前接货以刚需为主，复合肥成品库存连续一月出现累计，目前已至历史同期高位水平，工厂开工负荷降低，春季肥已达尾声，夏季肥预计本周开始生产，需求前置下，预计增量有限，农需备肥零星跟进。本期上游工厂出现累库，表现出下游需求整体不足，工厂出现累库，后期仍有去化趋势。整体来说，尿素基本面依然偏弱，工业需求增量有限，上涨弹力不足，09 合约即将切换主力，盘面宽幅震荡为主，上行空间不足，或难突破前高，关注 1860 元/吨附近阻力。

【期现行情】

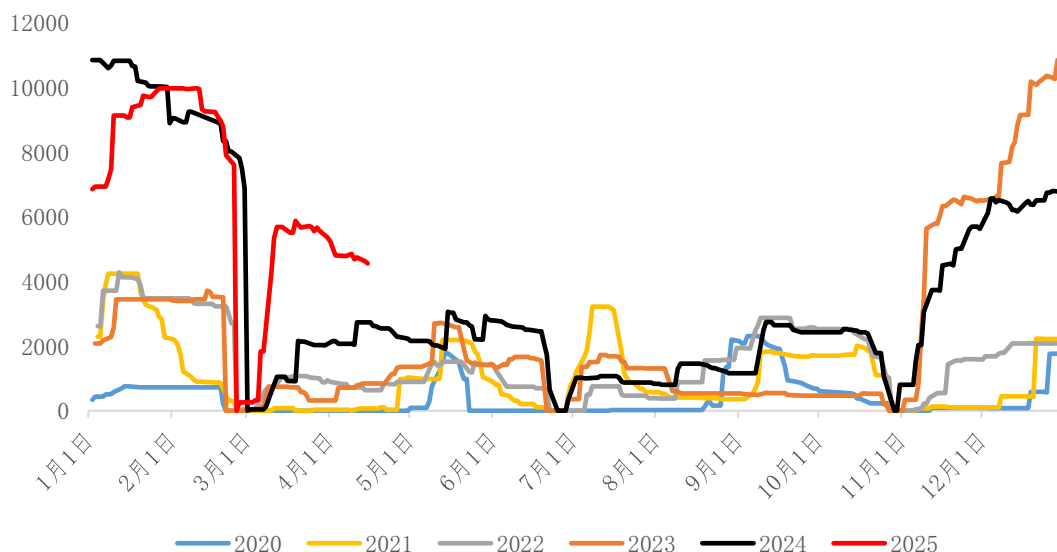
期货方面：尿素主力 2505 合约 1819 元/吨低开低走，盘面震荡收跌，最终收于 1802 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.69%，日成交有所缩量，持仓量 106857 手（-16822 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-12418 手，空头-9667 手。其中，浙商期货净多单减少 4101 手、海证期货净多单减少 1146 手；东证期货净空单增加 1559 手；国海良时净空单减少 2318 手。

2025 年 4 月 15 日，尿素仓单数量 4552 张，环比上个交易日-69 张，其中东平津晖-19 张，嘉施利荆州-50 张。

投资有风险，入市需谨慎。

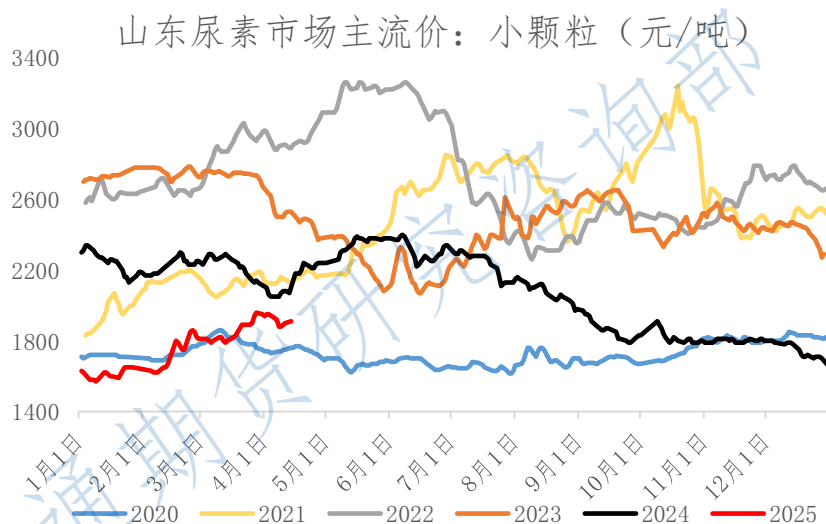
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂执行前期待发报价维稳，市场成交冷清，工厂市场价格出现倒挂。山东、河南及河北尿素工厂主流出厂报价范围多在 1850-1870 元/吨，成交重心略有下移，少数厂报价略高；山西小颗粒尿素价格到 1780-1850 元/吨，大颗粒尿素价格到 1830-1880 元/吨。

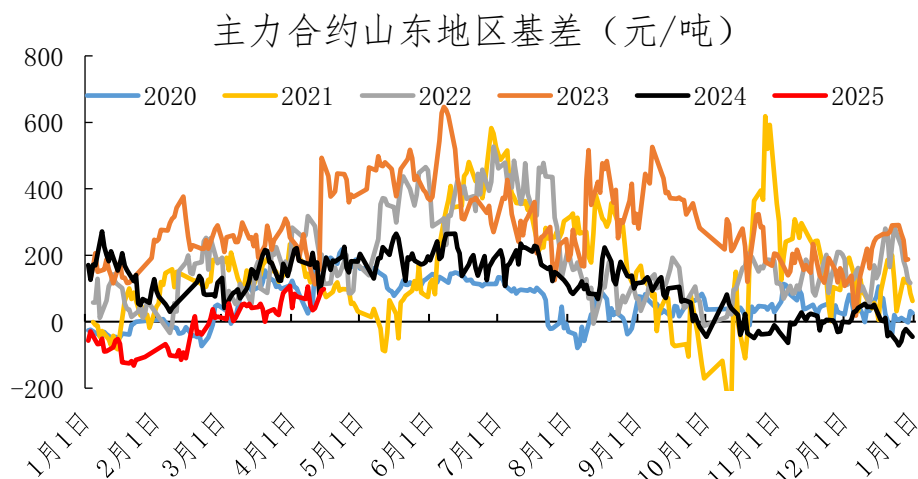


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

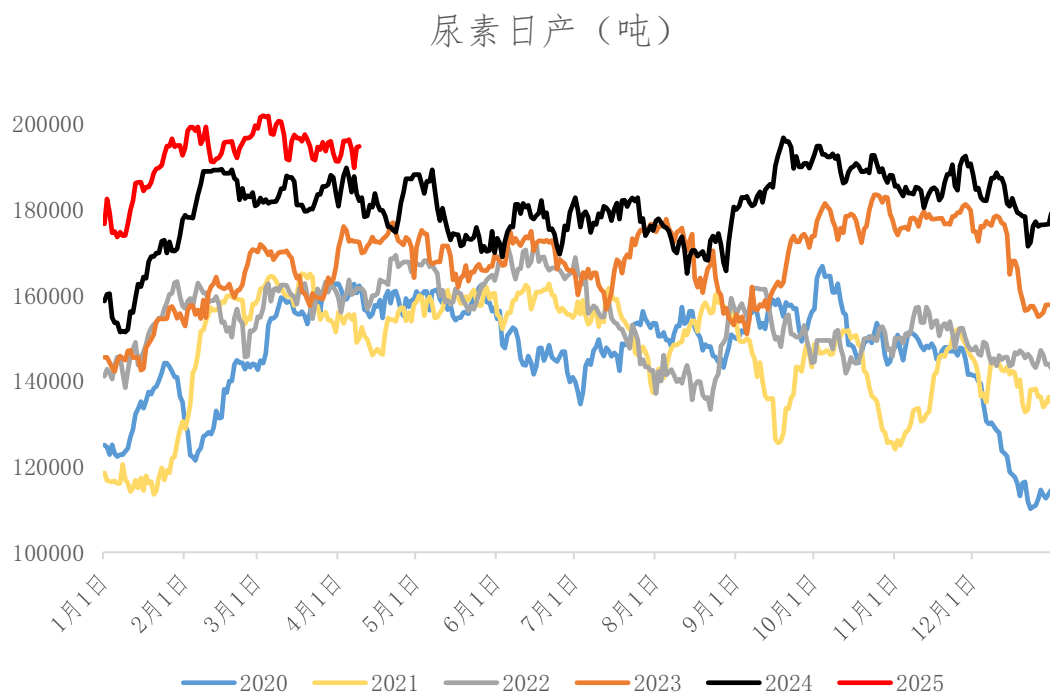
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价下跌；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 98 元/吨（+4 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：根据肥易通数据，2025 年 4 月 15 日，全国尿素日产量 19.55 万吨，较昨日持平，开工率 83.81%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

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。