

## 【冠通研究】

### 库存连续增加，盘面宽幅震荡

制作日期：2025年4月16日

#### 【策略分析】

尿素主力合约低开低走承压运行，盘面今日承压运行，注意下方支撑。现货市场价格调降，期货连续走弱，市场情绪不佳，采买积极性低迷。供应端，日产窄幅波动为主，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，交投情绪氛围一般，接货以复合肥工厂及其他工业刚需为主。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，夏季肥预计即将开始生产，将有拿货倾向，但需求前置下，预计增量有限，农需备肥零星跟进，对尿素推进力度不大。本期上游工厂继续出现累库，印证下游需求整体出现不足。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，下方注意支撑，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】

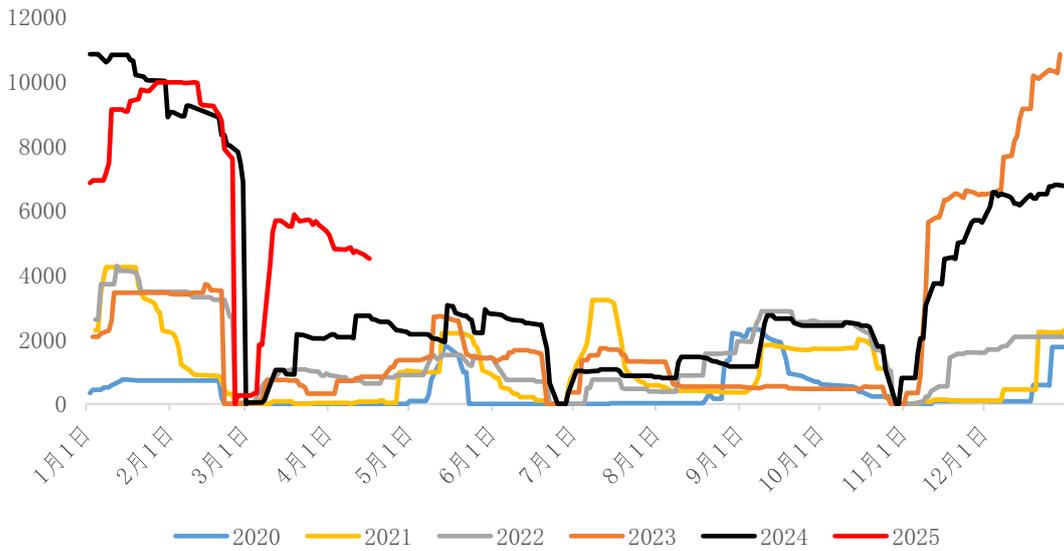
期货方面：尿素主力2505合约1800元/吨低开低走，盘面震荡收跌，最终收于1789元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.49%，日成交有所缩量，持仓量86170手（-20687手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-11597手，空头-11646手。其中，国泰君安净多单增加1887手、华泰期货净多单减少946手；中信期货净空单增加2094手；永安期货净空单增加2207手。

2025年4月16日，尿素仓单数量4508张，环比上个交易日-44张，其中东平津晖-39张，嘉施利荆州-5张。

投资有风险，入市需谨慎。

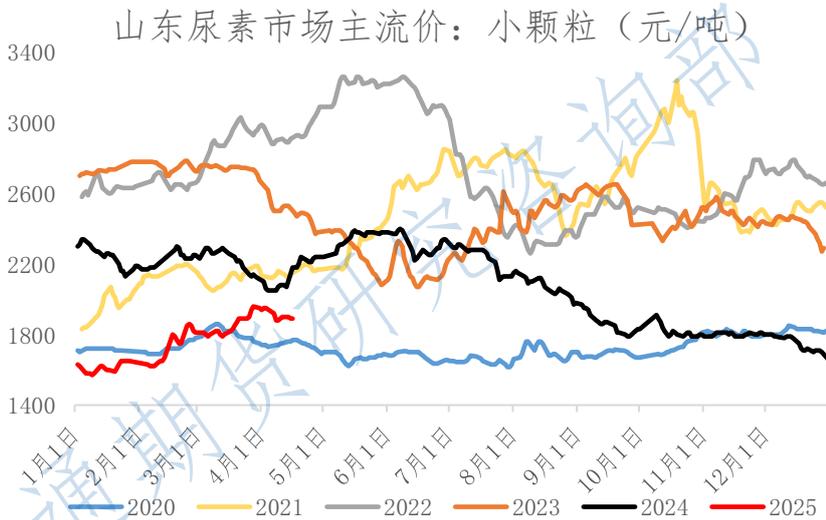
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货市场价格调降，期货连续走弱，市场情绪不佳，采买积极性低迷。山东、河南及河北尿素工厂主流出厂报价范围多在 1830-1850 元/吨，成交重心继续下移；山西小颗粒尿素价格到 1750-1830 元/吨，下调 20-30 元/吨，大颗粒尿素报价到 1800-1860 元/吨。

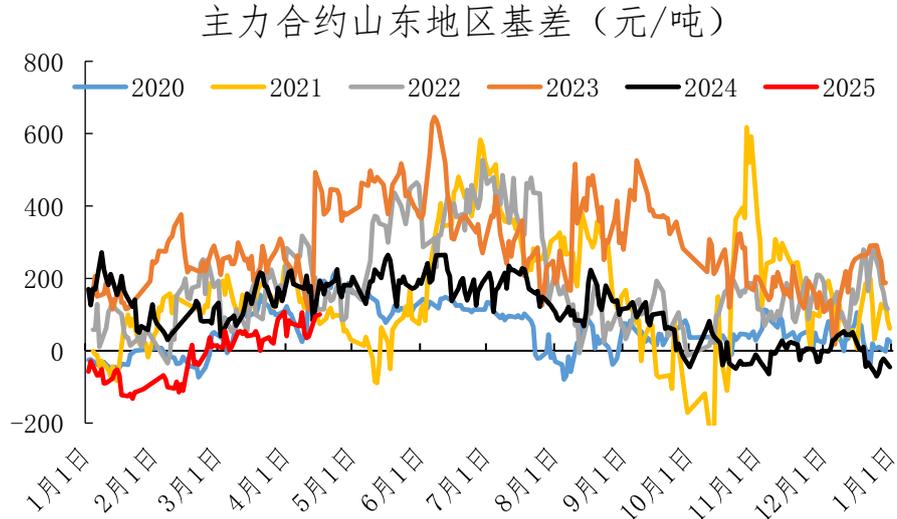


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

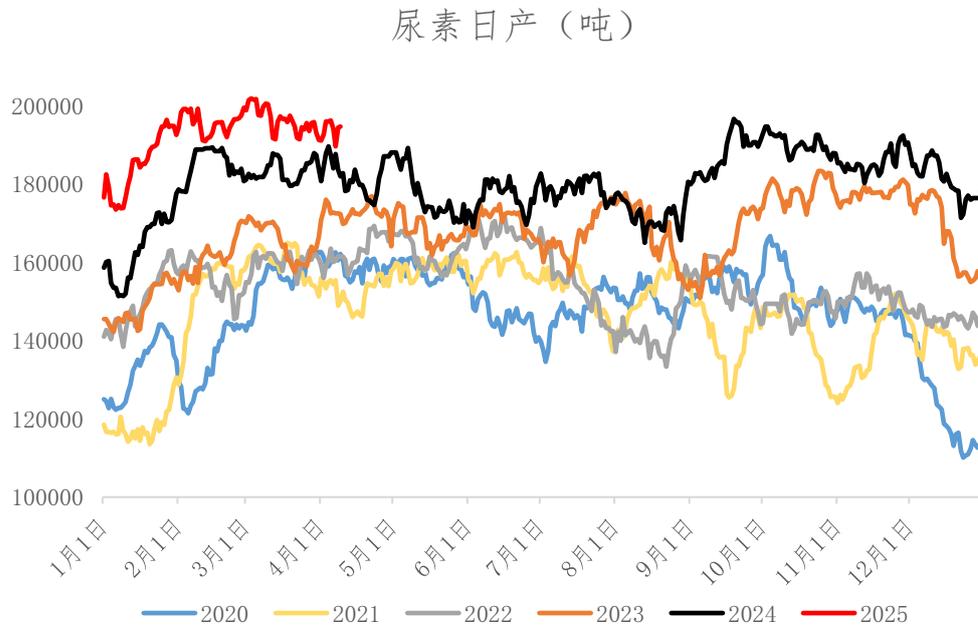
## 【基本面跟踪】

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101元/吨（+3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16日，全国尿素日产量19.55万吨，较昨日持平，开工率83.81%。

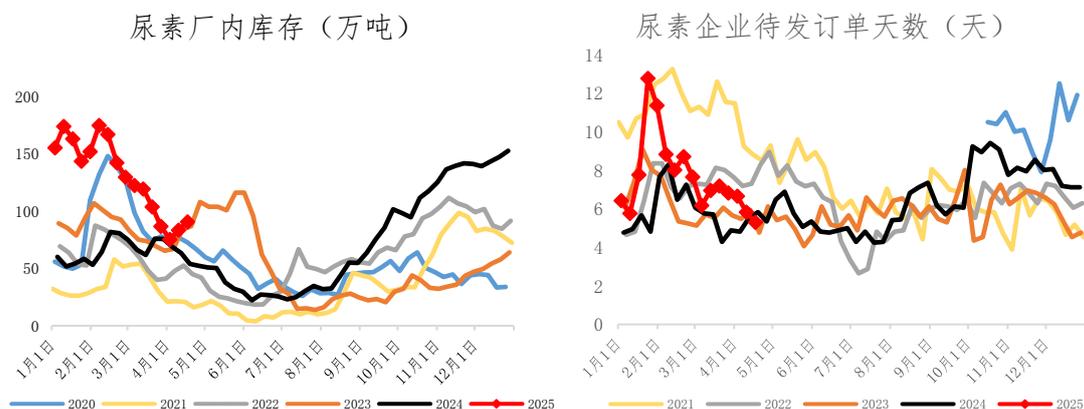


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 4 月 16 日，中国尿素企业总库存量 90.62 万吨，较上周增加 7.25 万吨，环比增加 8.70%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 4 月 16 日，中国尿素企业预收订单天数 5.29 日，较上周期减少 0.53 日，环比减少 9.11%。



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