

【冠通研究】

盘面小幅反弹，上行空间不大

制作日期：2025年4月18日

【策略分析】

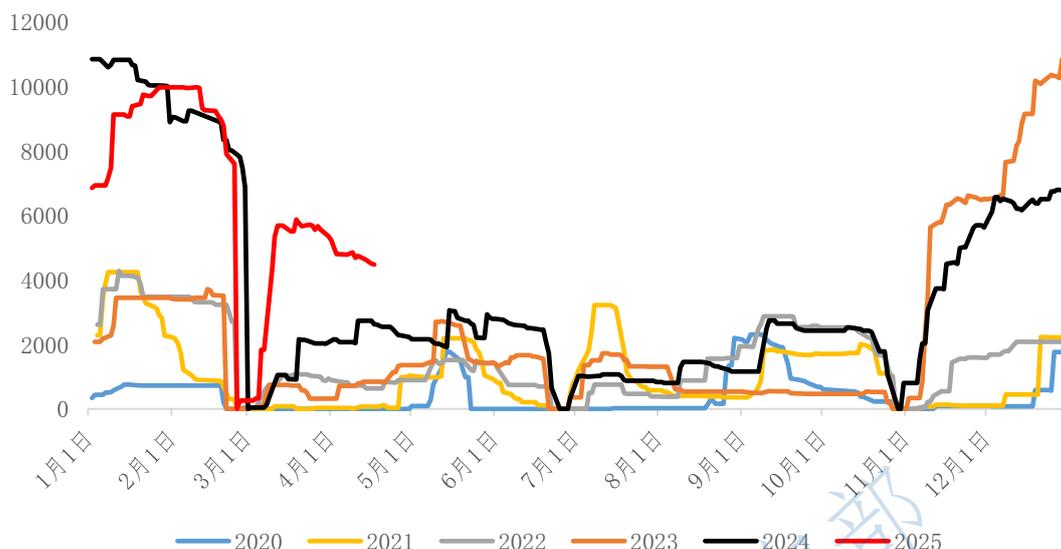
尿素主力合约小幅反弹，现货市场价格延续弱势，需求不足，预计反弹空间不大。上有工厂降价吸单，期货虽有小幅反弹，但市场情绪不佳，采买积极性低迷。供应端，日产窄幅波动为主，春季检修期间，上游工厂多发临检，供应端依旧维持宽松，下月有检修预期，供给或环比缩量。需求端，农需零星拿货，对需求支撑能力疲弱，接货以复合肥工厂及其他工业刚需为主。复合肥工厂开工负荷下滑幅度放缓，春季肥已达尾声，华北夏季肥预计即将开始生产，将有拿货倾向，但需求前置下，预计增量有限，需求整体弱势。本期上游工厂继续出现累库，印证下游需求整体出现不足。整体来说，尿素基本面依然偏弱，工业需求增量有限，盘面阶段性反弹，上行空间不足，中期仍偏弱逻辑为主。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1760 元/吨低开高走，尾盘涨幅收窄，最终收于 1773 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.91%，日成交有所增量，持仓量 174220 手(+11915 手)。前二十名主力持仓席位来看，多头+110410 手，空头+8672 手。其中，西南期货净多单增加 2686 手、东证期货净多单增加 2346 手；东证期货净空单增加 2580 手；中信期货净空单增加 2297 手。

2025 年 4 月 17 日，尿素仓单数量 4450 张，环比上个交易日-30 张，其中安徽中能-30 张。

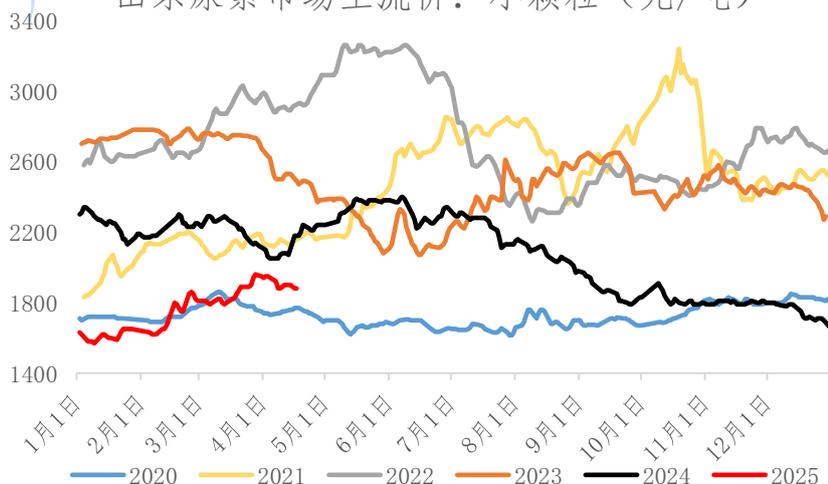
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂降价吸单，期货虽有小幅反弹，但市场情绪不佳，采买积极性低迷。山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格范围多在 1800-1810 元/吨，较昨日下调 10-20 元/吨，成交重心继续下移；山西小颗粒尿素价格到 1710-1770 元/吨，下调 30 元/吨左右，大颗粒尿素报价到 1780-1790 元/吨，下调 10-40 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

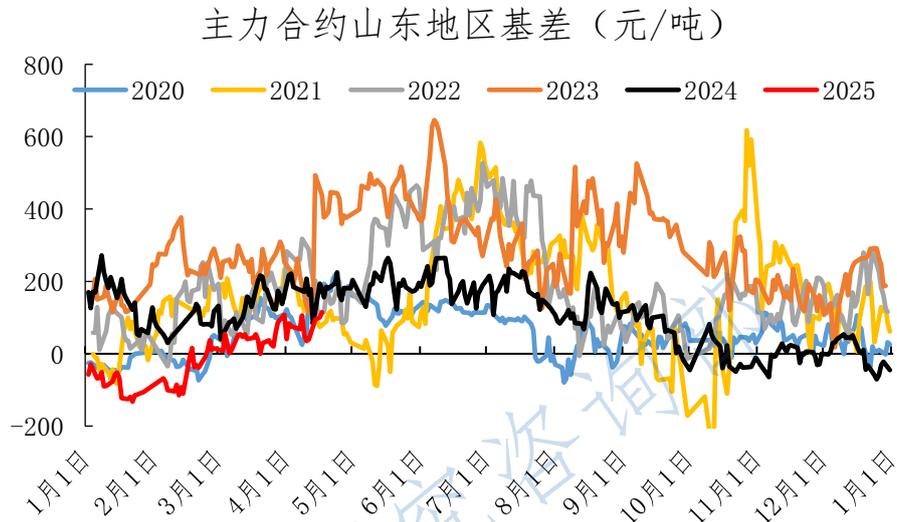


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

仅有风险，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。

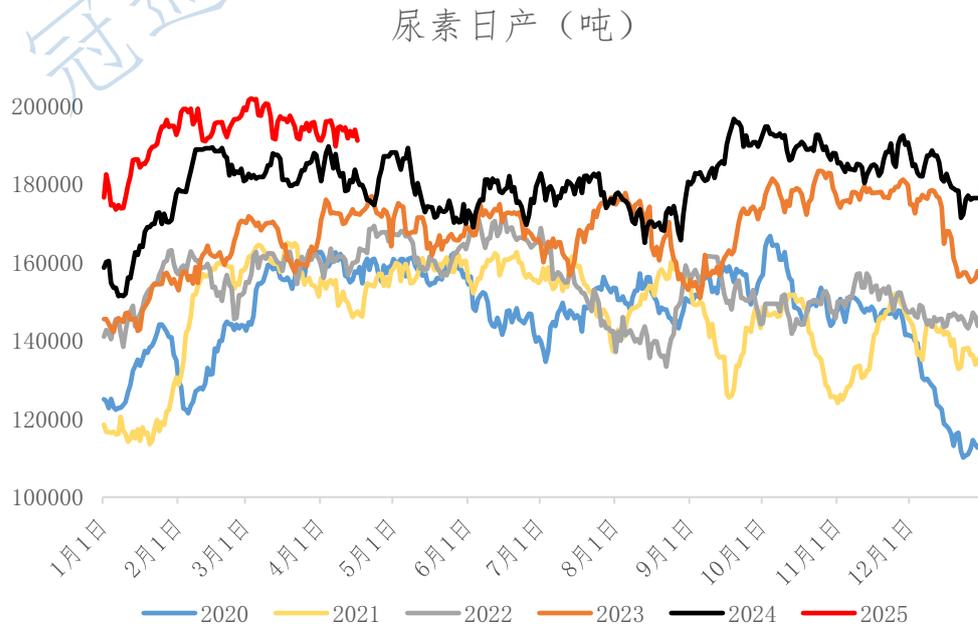
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价上涨；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，9月合约基差77元/吨（-38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17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。

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。