

## 【冠通研究】

### 震荡整理，阶段性需求或助推反弹

制作日期：2025 年 4 月 23 日

#### 【策略分析】

尿素主力合约日内高开低走，反弹不顺畅。现货市场价格窄幅波动，虽两日期货有反弹迹象，但市场需求跟进不提供动能支撑。供应端，日产窄幅波动，本周上游工厂检修计划多于复产计划，尿素日产预计继续上行。需求端，下游接货力度不足，市场交投情绪并不受期货端口刺激，农需方面，预计下月将有逢低备货情况。复合肥工厂拿货依旧不温不火，成品降价吸单，高价成交不畅，后续对尿素需求增量有限。东北地区进入扫尾阶段，供给压制下，价格难有大幅提升空间。本期库存累库幅度较大，映射下游需求传导不畅。整体来说，尿素需求阶段性将有增加，盘面有反弹迹象，但上升空间有限，关注上方 1830 元/吨阻力位置。

#### 【期现行情】

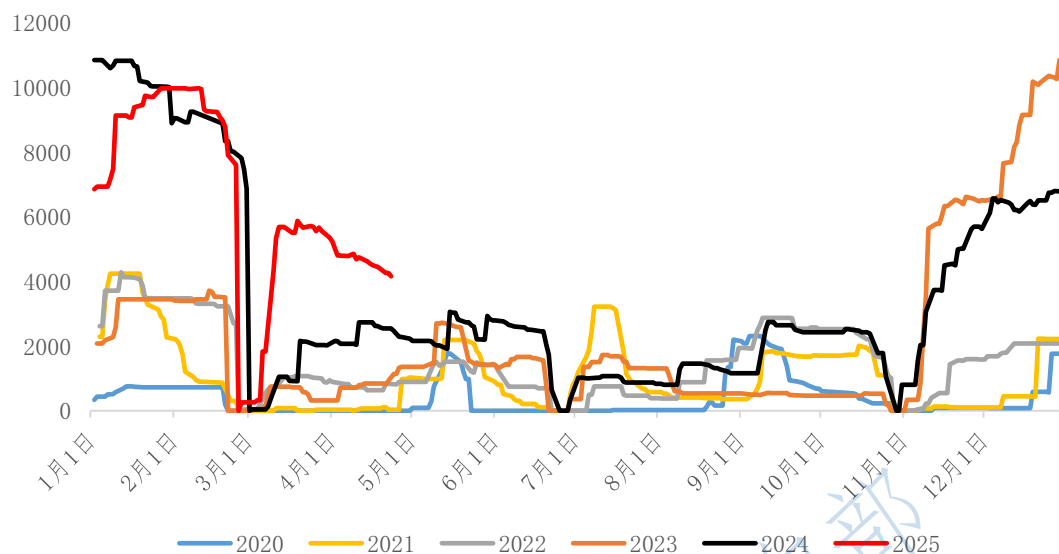
期货方面：尿素主力 2509 合约 1789 元/吨高开低走，日内小幅收跌，最终收于 1762 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.56%，日成交有所减量，持仓量 212129 手（+15474 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+8487 手，空头+17260 手。其中，国泰君安净多单减少 4372 手、英大期货净多单增加 3096 手；东证期货净空单增加 5965 手；中信期货净空单减少 5908 手。

2025 年 4 月 23 日，尿素仓单数量 4163 张，环比上个交易日-97 张，其中嘉施利荆州-25 张，安徽中能-72 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。

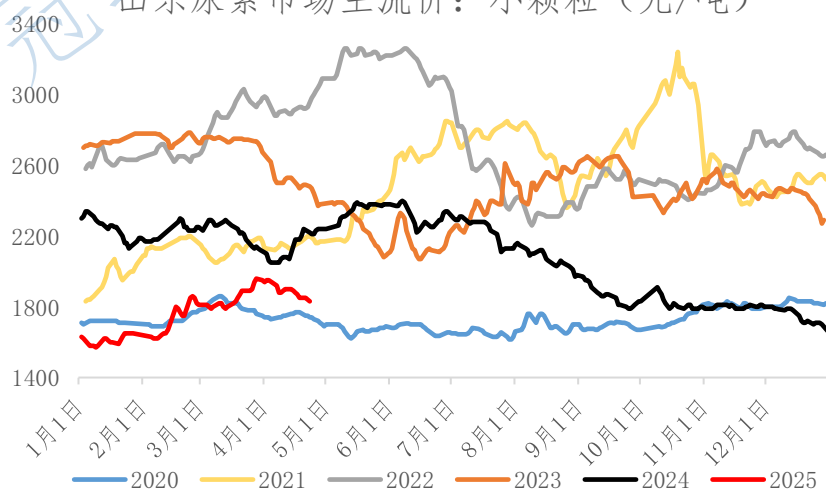
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货市场价格窄幅波动，虽两日期货有反弹迹象，但市场需求跟进不提供动能支撑。山东、河南及河北尿素工厂主流出厂报价范围在 1770-1810 元/吨；山西小颗粒尿素价格到 1700-1730 元/吨，大颗粒尿素报价到 1720-1750 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



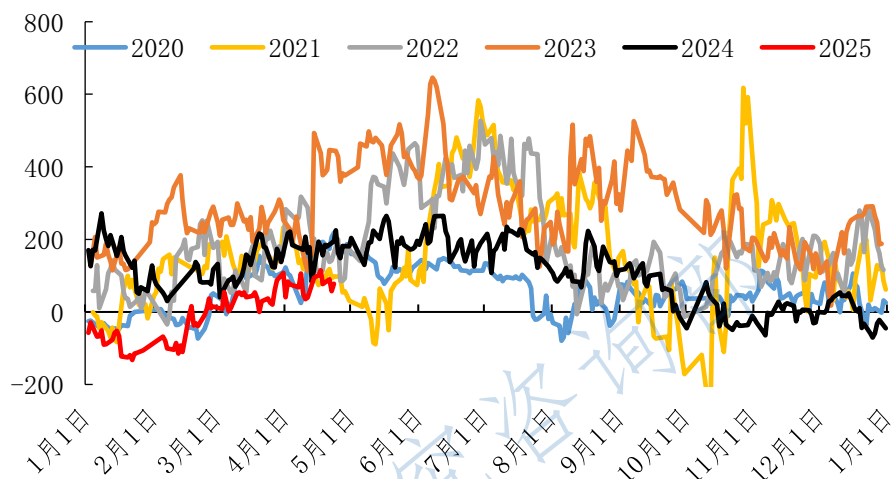
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，期货收盘价下降；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，9月合约基差78元/吨（+21元/吨）。

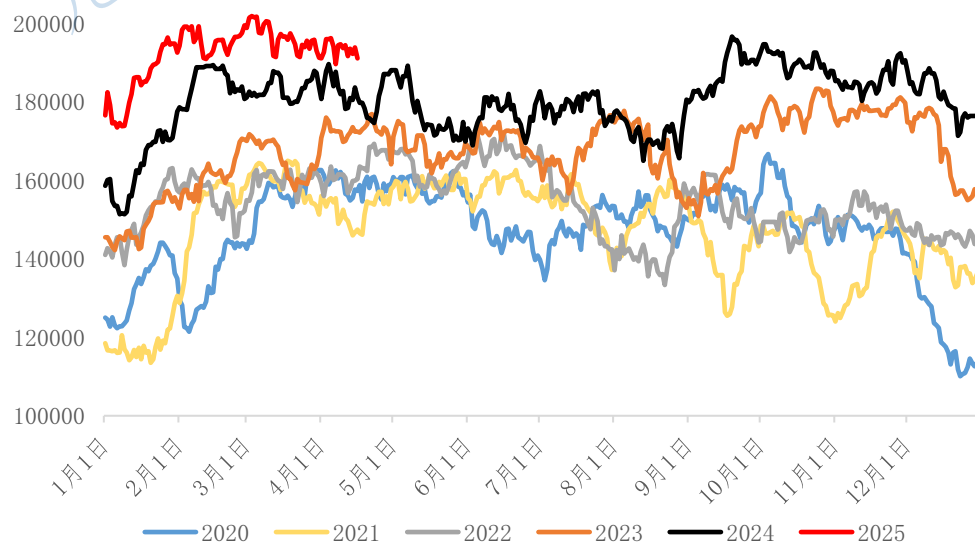
主力合约山东地区基差（元/吨）



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23日，全国尿素日产量19.96万吨，较昨日+0.24万吨，开工率85.57%。

尿素日产（吨）

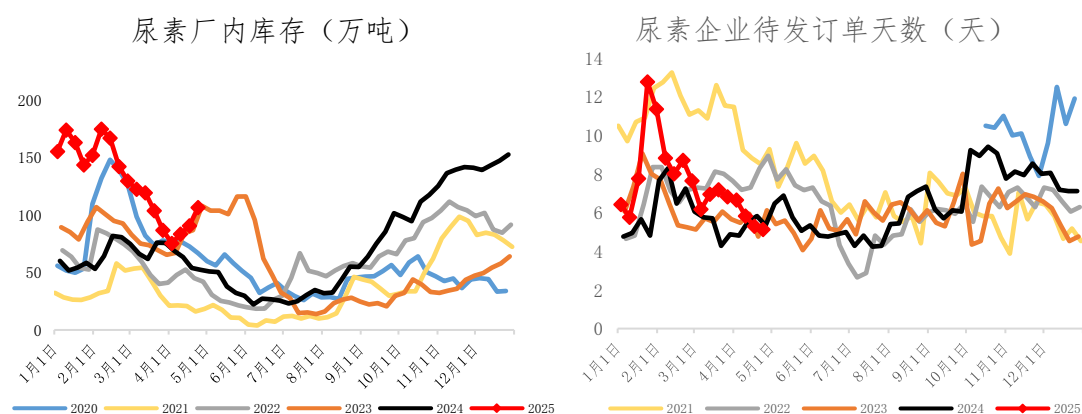


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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 23 日，中国尿素企业总库存量 106.50 万吨，较上周增加 15.88 万吨，环比增加 17.52%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 4 月 23 日，中国尿素企业预收订单天数 5.12 日，较上周期减少 0.17 日，环比减少 3.21%。



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