

【冠通研究】

市场情绪扰动，盘面下跌

制作日期：2025 年 4 月 29 日

【策略分析】

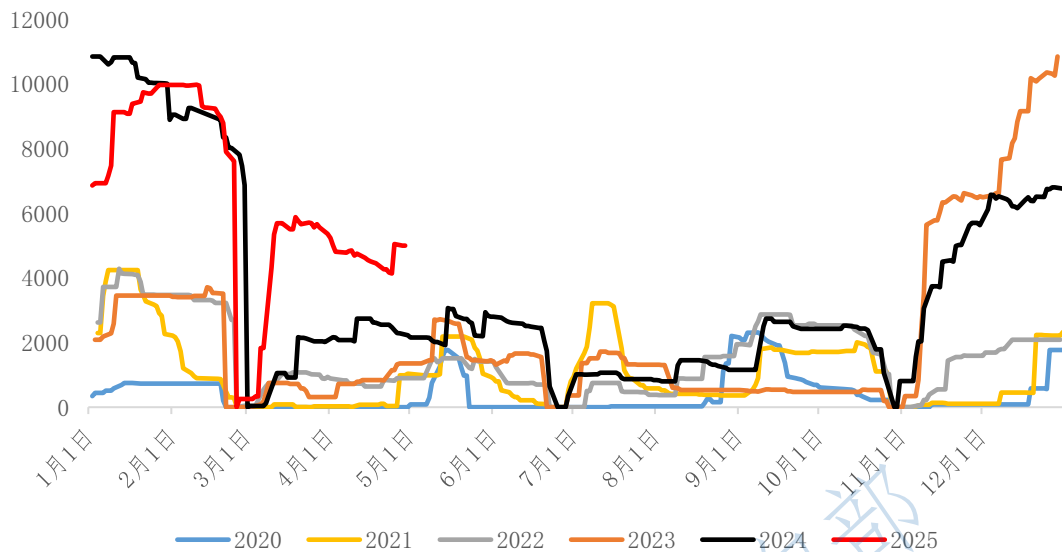
尿素主力合约日内低开低走，日内下跌。现货端市场受昨日期货翻红影响，成交好转，假期前预收单成交完成，但后续受期货下跌影响，成交又有停滞。基本面仍保持偏弱水平，供应端，开工率提升，五一假期后部分工厂仍有复产计划，日产重新站上 20 万吨整数关口，供给端压力持续带来上方压力。需求端，昨日期货翻红后，今日成交好转，假期备货基本结束，今日盘面下跌，预计明日成交疲软，部分农业经销商低价开启备货，但仍以复合肥工厂接货为主，工厂内原料尿素库存压力不大，处于随用随采阶段，开工负荷下滑，节后夏季肥刚需释放，对尿素需求增量有限。农需方面，部分经销商逢低拿货，暂无大范围需求，预计五月经销商将继续有行动，届时缓解供应压力。整体来说，今日盘面受小作文影响，市场情绪偏悲观，同时需求边际减弱，后续支撑乏力，盘面下跌，后续农业需求开启后或带来阶段性行情支撑，后续可能发生修复性反弹，注意盘面波动风险。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1770 元/吨日内低开低走，日内下跌，最终收于 1735 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-2.09%，日成交有所增量，持仓量 210028 手（+4562 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+3932 手，空头+2427 手。其中，中信期货净多单增加 7884 手、中泰期货净多单增加 2770 手；国泰君安净空单增加 7064 手；银河期货净空单减少 3971 手。

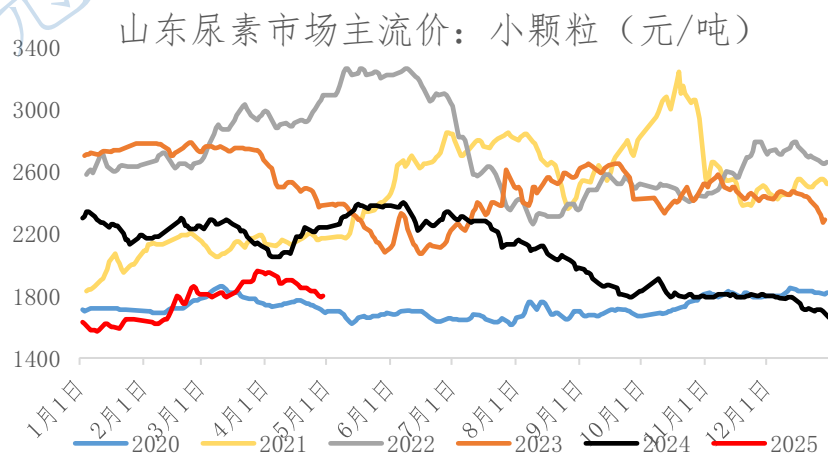
2025 年 4 月 29 日，尿素仓单数量 4999 张，环比上个交易日持平。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货端市场受昨日期货翻红影响，成交好转，假期前预收单成交完成，但后续受期货下跌影响，成交又有停滞。山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1750-1780 元/吨，价格上涨 10-20 元/吨；今日山西小颗粒尿素价格到 1680-1710 元/吨，大颗粒尿素报价多到 1720-1760 元/吨，当地工厂昨日收单形势较好。



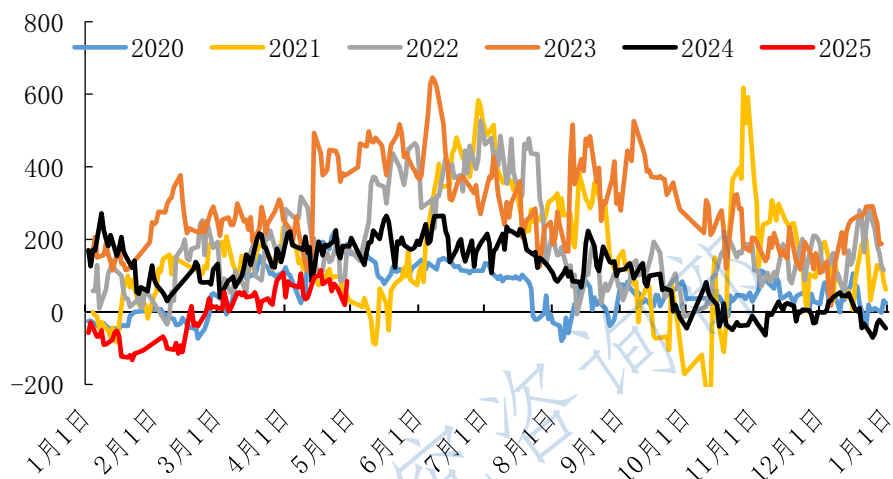
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，期货收盘价下行；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走扩，9月合约基差 85 元/吨（+66 元/吨）。

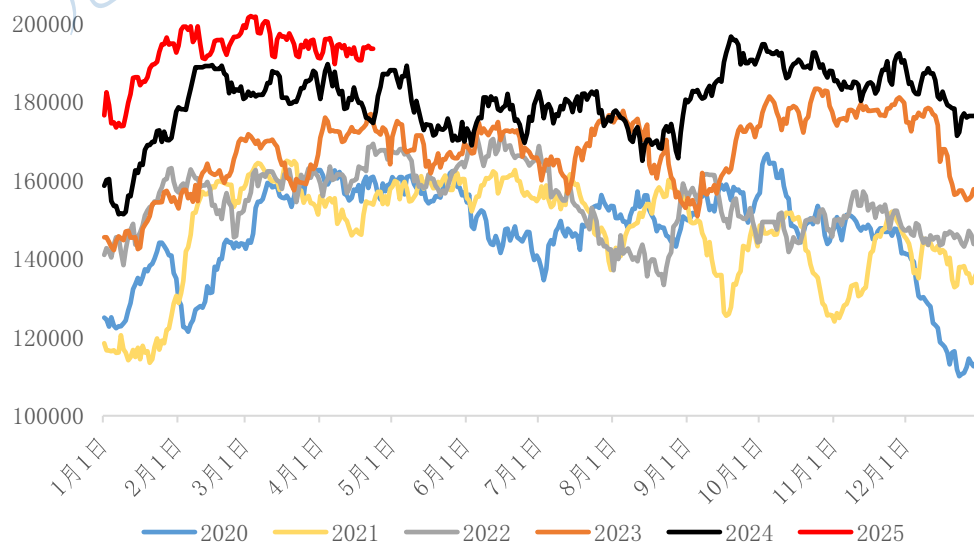
主力合约山东地区基差（元/吨）



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 29 日，全国尿素日产量 20.36 万吨，较昨日持平，开工率 87.28%。

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。

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。