

【冠通研究】

基本面偏弱，盘面宽幅震荡

制作日期：2025 年 4 月 11 日

【策略分析】

尿素主力合约高开高走震荡收涨，今日期市较本周相对波动幅度稳定。上游工厂报价小幅上扬，前期降价后近日出货较顺畅，部分工厂预收订单增加，受期货价格飘红影响，交投氛围良好。供给端，本周日产环比下降，春季多发临检，但前期检修企业也有复产，日产稳定为主，华锦、渭河等有检修计划，天庆田原等本周复产。需求端，下游情绪尚好，成交有所好转。目前接货以复合肥工厂为主，但工厂原料价格近日下降，利润回暖，企业成品库存增加，工厂开工负荷降低，春季肥已达尾声，夏季肥进展有限，预计本月开工负荷继续走低。稻农需备肥零星跟进，下一轮集中备肥系 6 月左右农需备肥。本期上游工厂出现累库，系清明假期期间下游接货力度不足，但也表现出下游需求整体不足，工厂出现累库。整体来说，尿素基本面依然偏弱，盘面小幅上涨，但弹性预计不足，需求端环比走弱，盘面宽幅震荡为主，05 合约关注 1780-1900 元/吨区间宽幅震荡。

【期现行情】

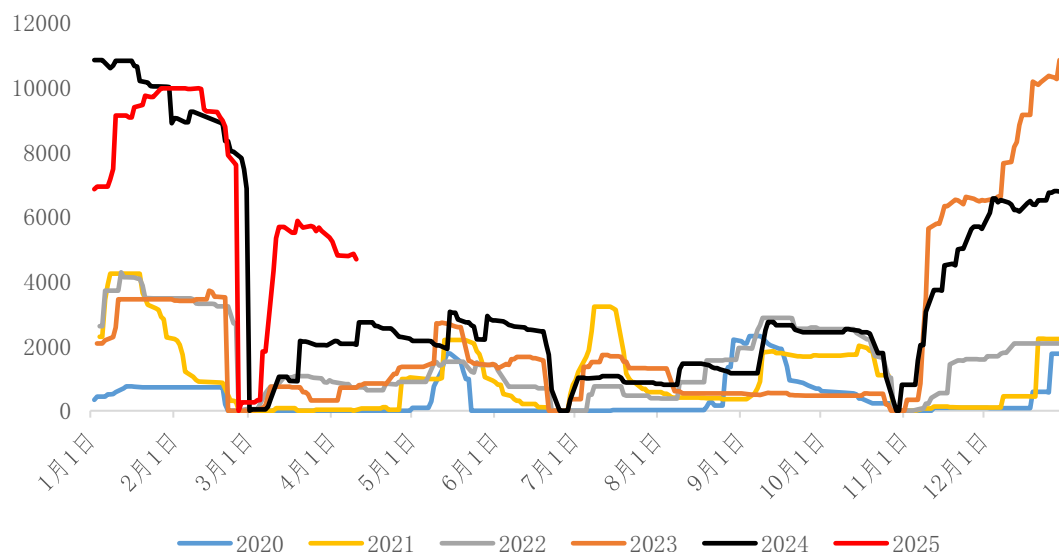
期货方面：尿素主力 2505 合约 1855 元/吨高开低走，盘面震荡收涨，最终收于 1870 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+1.03%，日成交有所缩量，持仓量 133971 手（-9836 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3951 手，空头-7330 手。其中，东证期货净多单增加 4747 手、银河期货净多单增加 1305 手；东吴期货净空单减少 1351 手；中粮期货净空单增加 1233 手。

2025 年 4 月 11 日，尿素仓单数量 4687 张，环比上个交易日+59 张，其中嘉临沂路桥+69 张，嘉施利荆州-10 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。

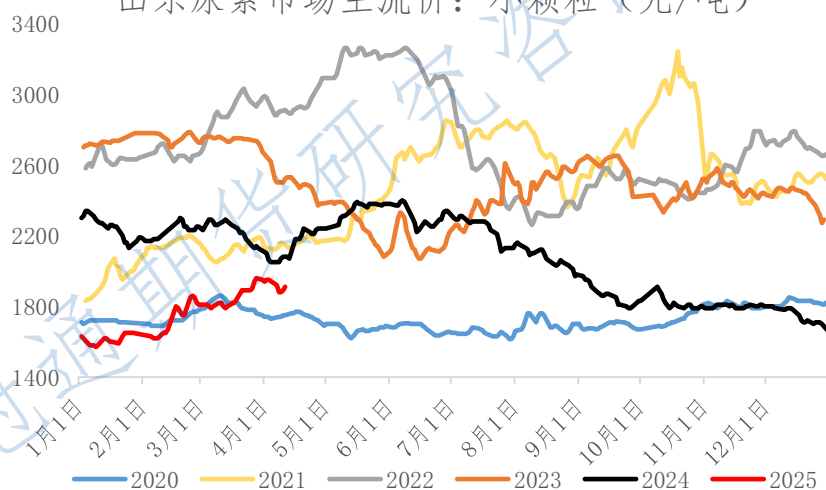
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价小幅上扬，前期降价后近日出货较顺畅，部分工厂预收订单增加，受期货价格飘红影响，交投氛围良好。山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格范围多在 1850-1860 元/吨，价格涨幅多在 10-20 元/吨，少数厂报价略高；山西尿素工厂价格今日有所上扬，目前省内部分尿素工厂小颗粒报价到 1840-1850 元/吨，低端成交价今日暂未出价，大颗粒尿素价格到 1850-1880 元/吨，上调 30 元/吨左右。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

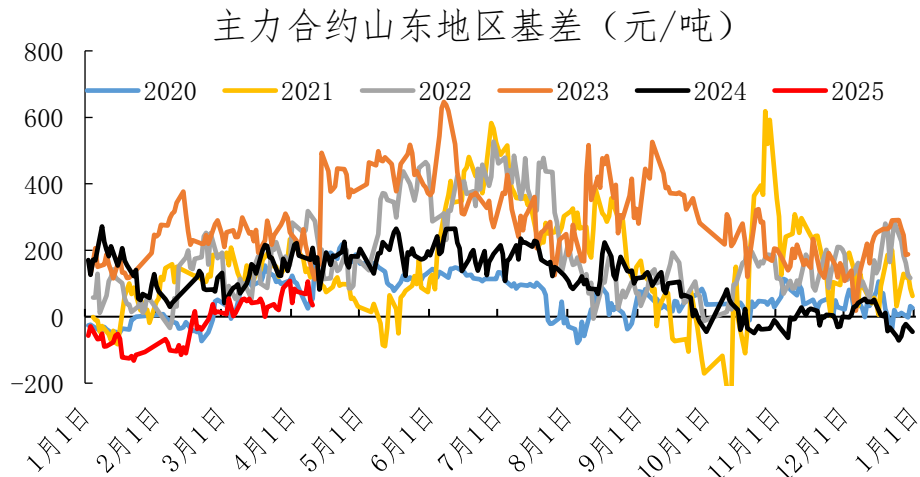


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

仅具有风险，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。

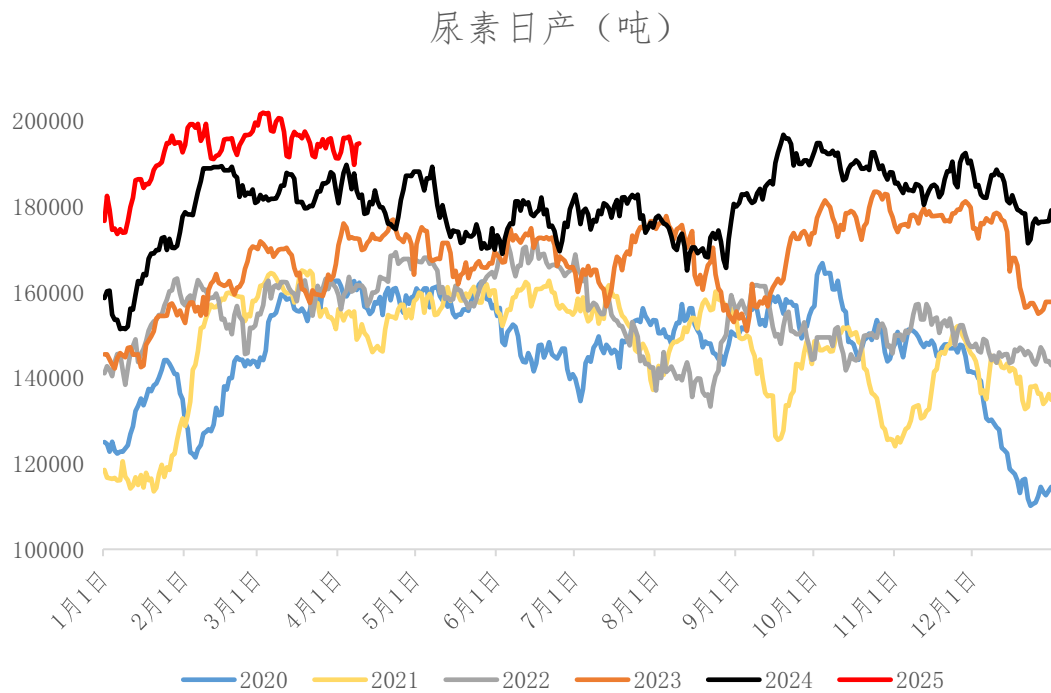
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价收涨；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 40 元/吨（+5 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 11 日，全国尿素日产量 19.1 万吨，较昨日持平，开工率 81.88%。



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。