

【冠通研究】

阶段性需求，盘面弹性不足

制作日期：2025 年 4 月 22 日

【策略分析】

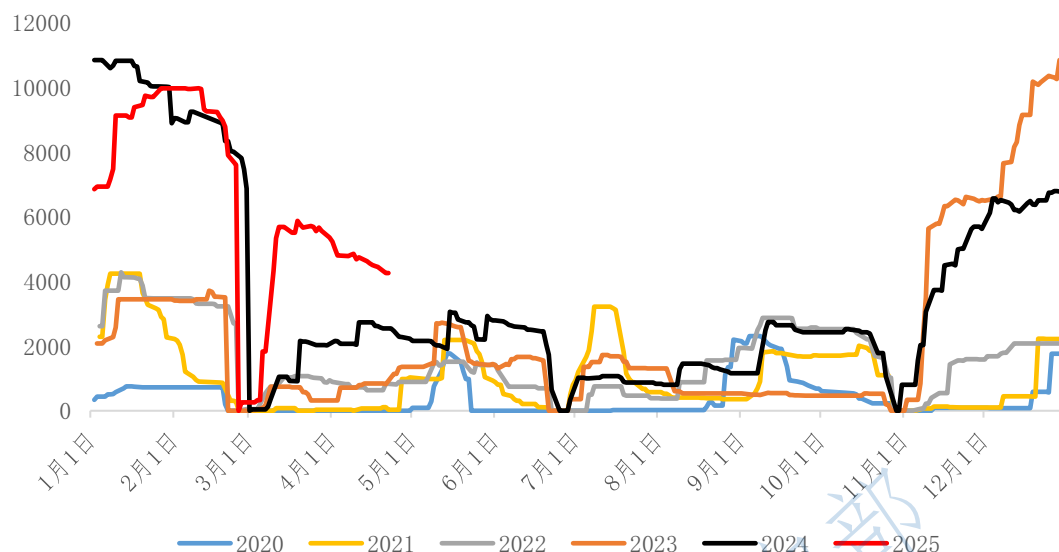
尿素主力合约日内收涨，现货市场价格延续弱势，需求活跃度低，对行情支撑乏力，今日期货小幅反弹，明日或情绪稍有好转。供应端，日产窄幅波动为主，本周至五月期间，尿素工厂复产多于临检，供应日产或有继续上行，日产对行情继续实现压制。需求端，农需零星拿货，下一步农业需求或在五月夏季备肥，目前对需求支撑能力疲弱。接货以复合肥工厂及其他工业刚需为主，复合肥工厂开工负荷下滑幅度放缓，春季肥已达尾声，华北夏季肥预计即将开始继续生产，将有拿货倾向，但需求前置下，预计增量有限，需求整体弱势，东北即将有扫尾拿货，但供给高位下，价格提振有限。本期上游工厂继续出现累库，印证下游需求整体出现不足。整体来说，尿素基本面依然偏弱，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 1756 元/吨低开低走，日内小幅反弹，最终收于 1783 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.85%，日成交有所增量，持仓量 196655 手(+123957 手)。前二十名主力持仓席位来看，多头+12015 手，空头+11229 手。其中，东海期货净多单增加 3389 手、冠通期货净多单增加 3688 手；英大期货净空单增加 2950 手；中融汇信净空单增加 3459 手。

2025 年 4 月 22 日，尿素仓单数量 4260 张，环比上个交易日持平。

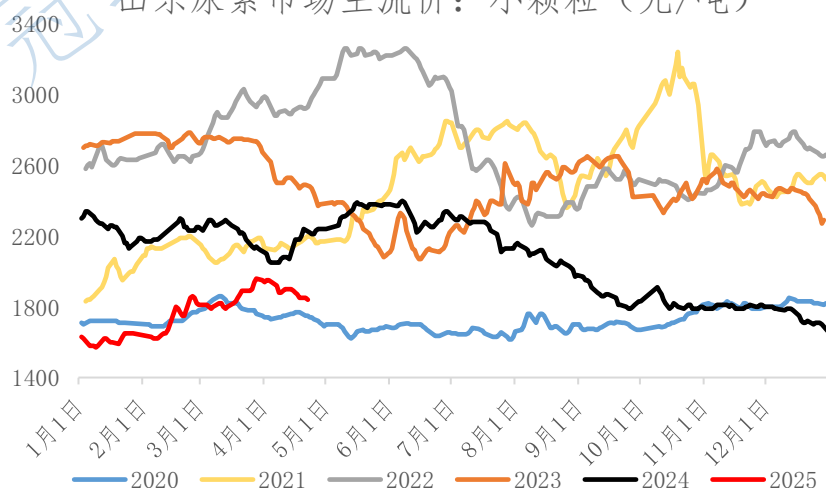
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货市场价格延续弱势，需求活跃度低，对行情支撑乏力，今日期货小幅反弹，明日或情绪稍有好转。山东、河南及河北尿素工厂主流出厂报价范围多在 1770-1810 元/吨，河南工厂价格偏低端；山西小颗粒尿素价格到 1700-1750 元/吨，大颗粒尿素报价降至 1725-1760 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



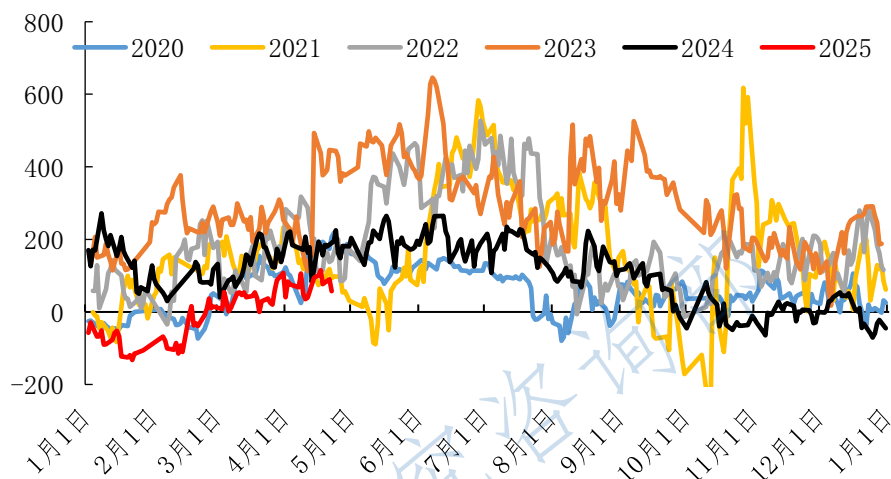
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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 57 元/吨（-33 元/吨）。

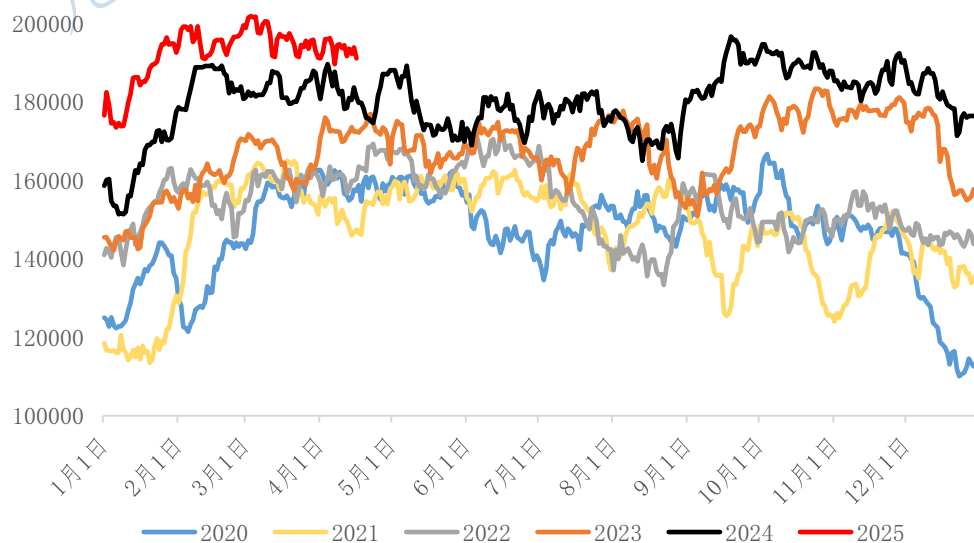
主力合约山东地区基差（元/吨）



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 22 日，全国尿素日产量 19.72 万吨，较昨日持平，开工率 84.54%。

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。