

【冠通研究】

成交氛围疲弱，盘面窄幅整理

制作日期：2025年4月25日

【策略分析】

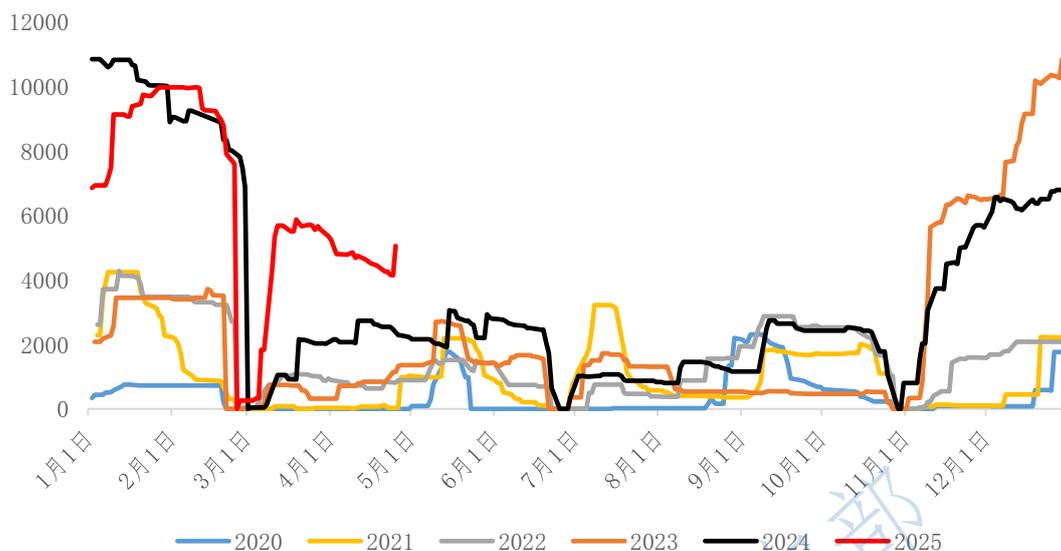
尿素主力合约日内低开高走，日内小幅反弹，最终震荡收跌。现货端上游工厂继续降价吸单，新单成交状况一般。供应端，开工率提升，日产窄幅波动，后续上游工厂检修计划多于复产计划，尿素日产预计继续上行，供给端压力不减。需求端，下游跟进谨慎，复合肥工厂尿素库存压力不大，处于随用随采阶段，开工负荷下滑，对尿素需求增量有限，成品降价吸单，库存仍居高位。农需方面，目前暂未启动备肥，预计六月经销商将有行动，届时缓解供应压力。整体来说，需求边际减弱，前期需求前置，后续支撑乏力。库存预计延续累库，阶段性需求释放后，幅度或有所调减。整体来说，基本面偏弱，后期有阶段性行情，不排除盘面小幅反弹，但整体看来，盘面依然维持弱勢。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1759 元/吨日内低开高走，日内小幅反弹，最终震荡收跌，最终收于 1757 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.45%，日成交有所减量，持仓量 210209 手（-8628 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4904 手，空头-3297 手。其中，永安期货净多单减少 1573 手、中泰期货净多单增加 330 手；一德期货净空单减少 1684 手；中信期货净空单增加 930 手。

2025年4月25日，尿素仓单数量 5048 张，环比上个交易日+910 张，其中安徽中能-21 张，眉山邦力达+200 张，铁岭东北丰+31 张，辽宁化肥+305 张，眉山新都+235 张，黑龙江隆信+160 张。

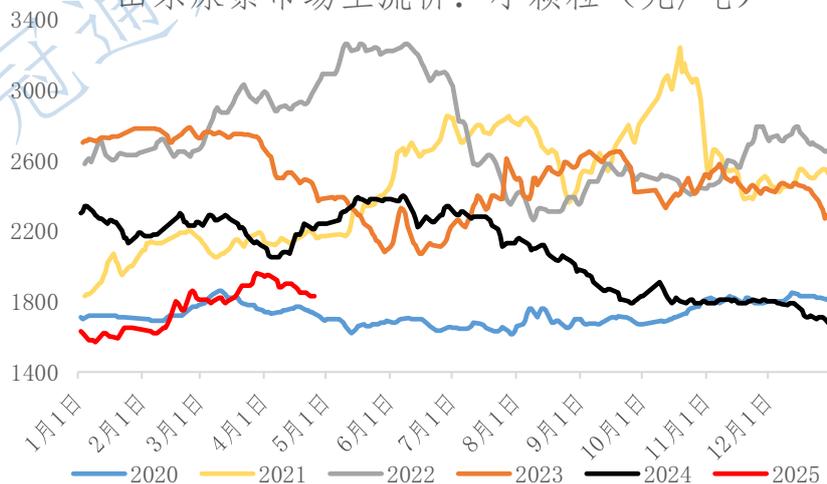
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货端上游工厂继续降价吸单，新单成交状况一般。山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在1770-1800元/吨；山西小颗粒尿素价格到1680-1710元/吨，大颗粒尿素报价到1710-1740元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

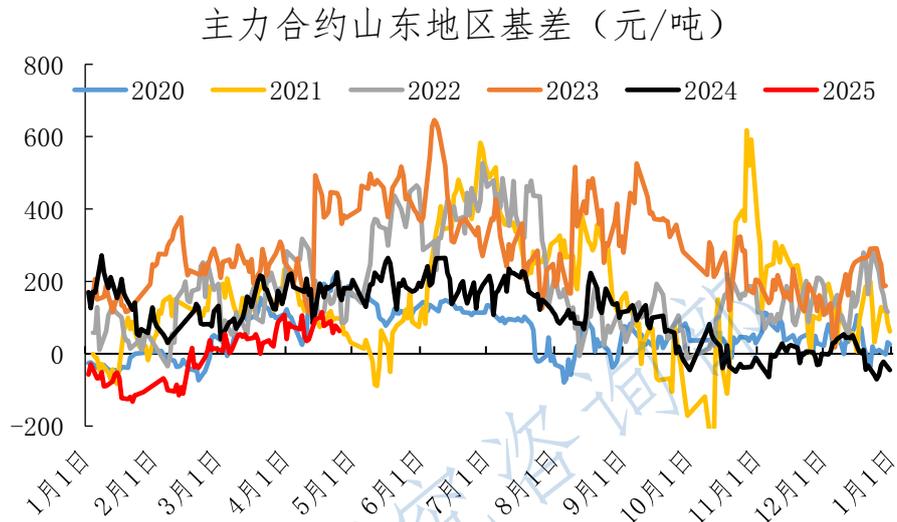


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

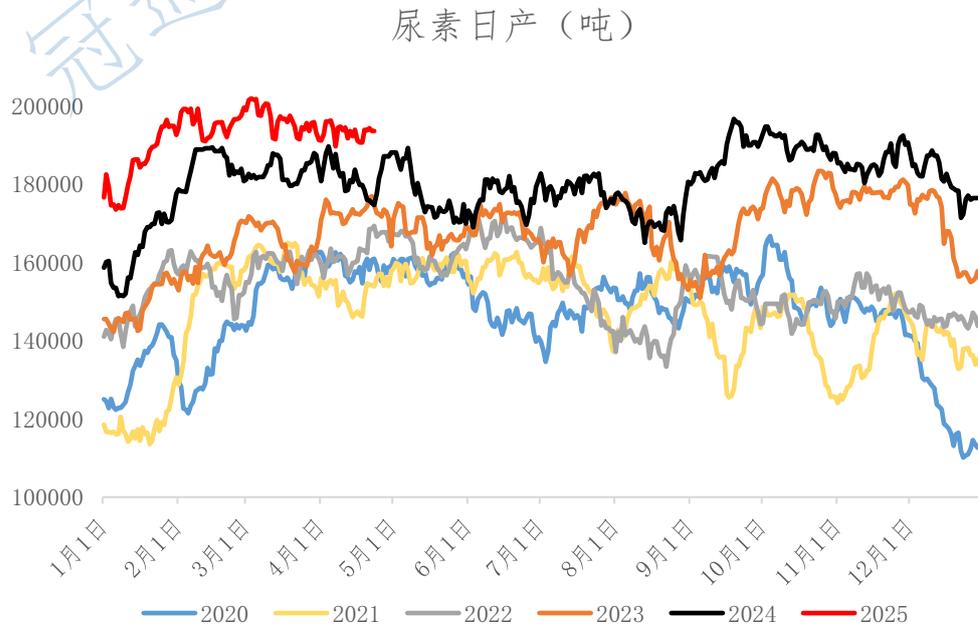
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价下调，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弱，9月合约基差 63 元/吨（-9 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25日，全国尿素日产量19.96万吨，较昨日持平，开工率85.57%。



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。