

【冠通研究】

出口传言影响，期现共振向上

制作日期：2025年5月6日

【策略分析】

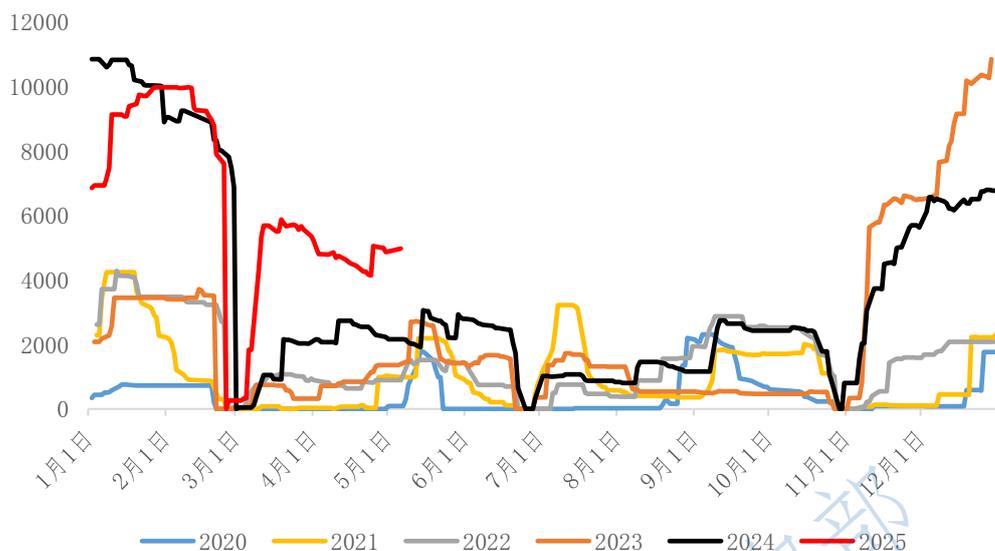
尿素今日小幅高开，日内保持上行趋势。五一假期期间市场观望情绪浓厚，成交较为一般，工厂预收单充足，价格保持坚挺，受传言影响，期现共振上移。基本面情况来看，供应端，上游工厂节后有小部分检修减产，今日日产环比小幅下降，后续有复产情况，以窄幅波动为主。需求端来看，农业备肥进展缓慢，拿货情况表现平平，工厂收单依然以工业需求为主，复合肥工厂方面，终端走货不畅，场内成品库存继续高位攀升，原料端尿素价格上行，利润空间有所压缩，开工率连续八周下降。基本面边际有所转弱，但目前节前出口传闻影响下，期货盘面增仓上行，今日继续上探，市场相对火爆，但目前暂时无官方消息证实，仍需等待跟踪后续情况，注意盘面风险。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1862 元/吨高开低走，日内上行，最终收于 1881 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 1.95%，日成交有所缩量，持仓量 231434 手（+18240 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+8824 手，空头+16300 手。其中，东证期货净多单减少 6676 手、齐盛期货净多单增加 1687 手；中信期货净空单增加 2874 手；一德期货净空单减少 1971 手。

2025 年 5 月 6 日，尿素仓单数量 4970 张，环比上个交易日+111 张，其中东平津晖-50 张，铁岭东北丰+61 张，眉山新都+100 张。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：五一假期期间市场观望情绪浓厚，成交较为一般，工厂预收单充足，价格保持坚挺。山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1820-1850 元/吨。

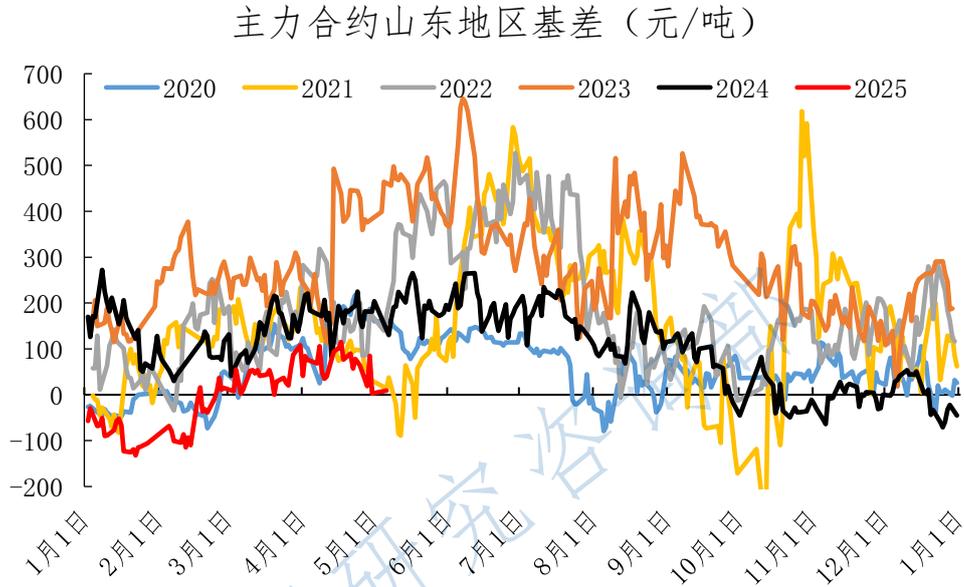
山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

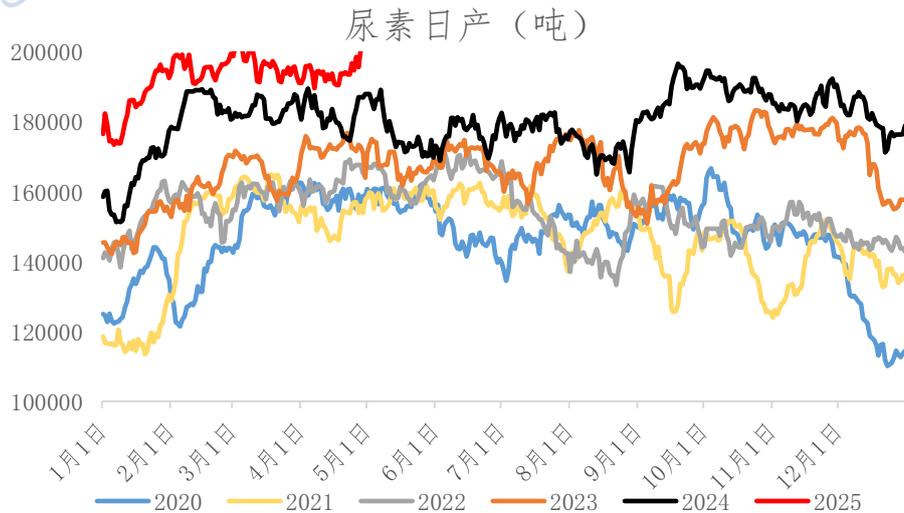
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上行，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扩，9月合约基差9元/吨（+6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5月6日，全国尿素日产量19.99万吨，较昨日-0.37万吨，开工率85.7%。



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。