

---

## 【冠通研究】

### 情绪趋缓，盘面小幅波动

制作日期：2025年5月8日

#### 【策略分析】

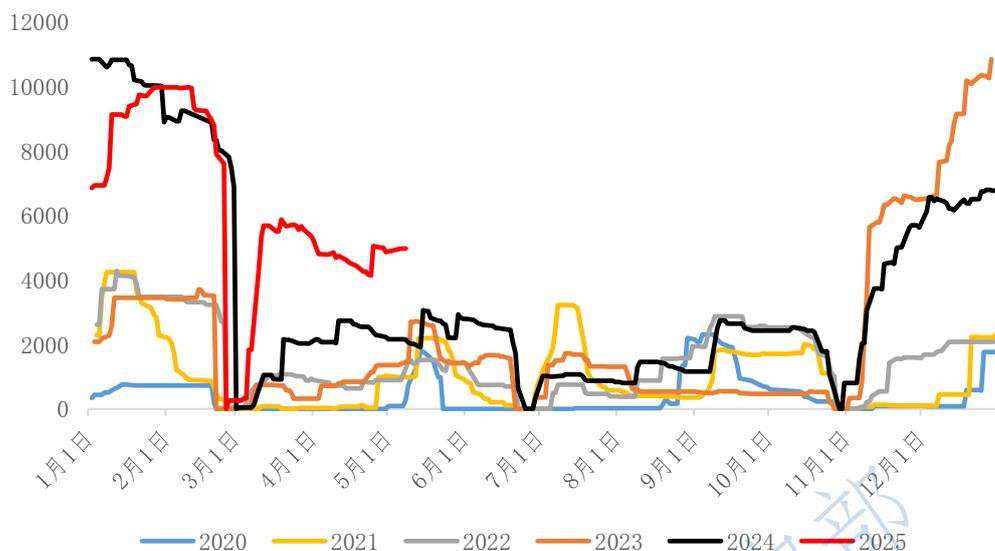
尿素今日低开日内承压。市场情绪较前段时间已趋于缓和，出口政策以国内保供稳价为前提，否则将可能叫停出口，具体政策尚未落地，市场价格回稳，部分工厂控制收单。基本面情况来看，供应端，开工率稳定，上游工厂节后有小部分检修减产，后续泉盛、联盟及刘化有检修情况，祥丰有复产计划。需求端来看，农业备肥偏谨慎，工业需求仍未刚需，复合肥工厂方面，终端走货不畅，场内成品库存继续高位小幅下降，原料端尿素价格上行，利润空间有所压缩，开工率继续下降。本周库存转为去化，除供应小幅下降外，需求情况表现为有所增加，对盘面提供支撑力度。尿素出口消息一定程度上提振市场情绪，但保供稳价基调下，难以出现较大幅度上涨，今日盘面承压运行，或平抑市场情绪，出口消息尚未正式落地，注意盘面风险。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1900 元/吨低开低走，日内承压，最终收于 1882 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅 0.11%，持仓量 266569 手（+10517 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+6286 手，空头+6001 手。其中，国泰君安净多单增加 4864 手、西南期货净多单增加 2811 手；国海良时净空单增加 3882 手；永安期货净空单增加 1790 手。

2025年5月8日，尿素仓单数量 4970 张，环比上个交易日持平。

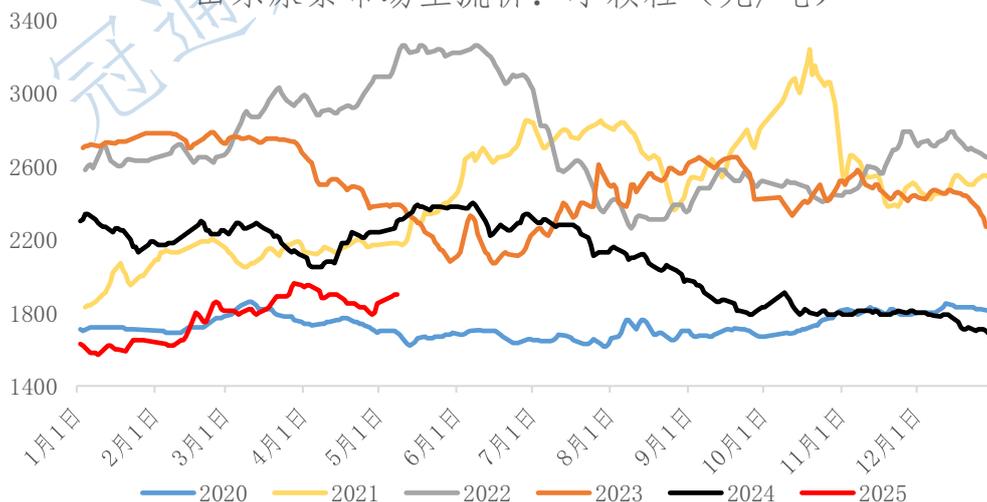
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：市场情绪较前段时间已趋于缓和，出口政策以国内保供稳价为前提，否则将可能叫停出口，具体政策尚未落地，市场价格回稳，部分工厂控制收单。山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围仍在1820-1850元/吨。

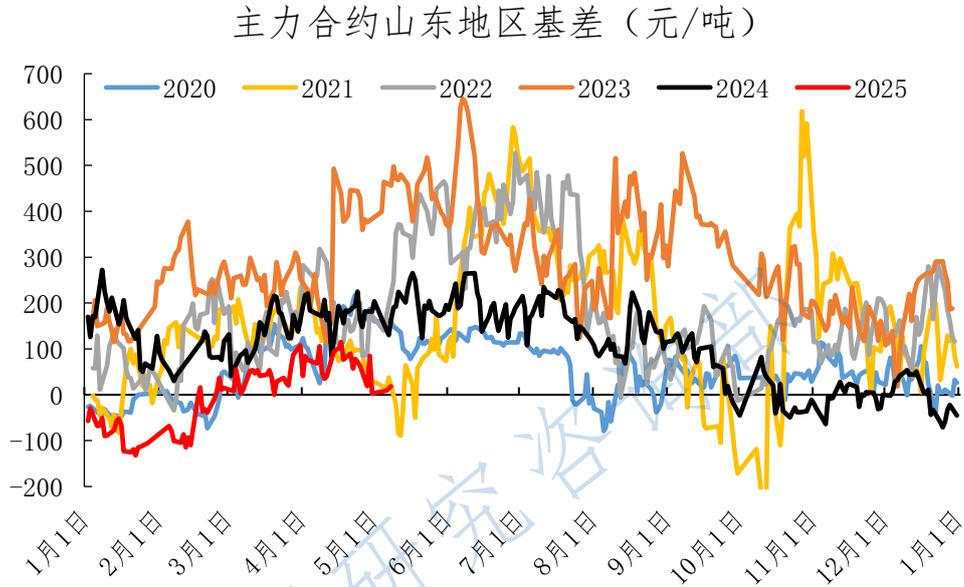
山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

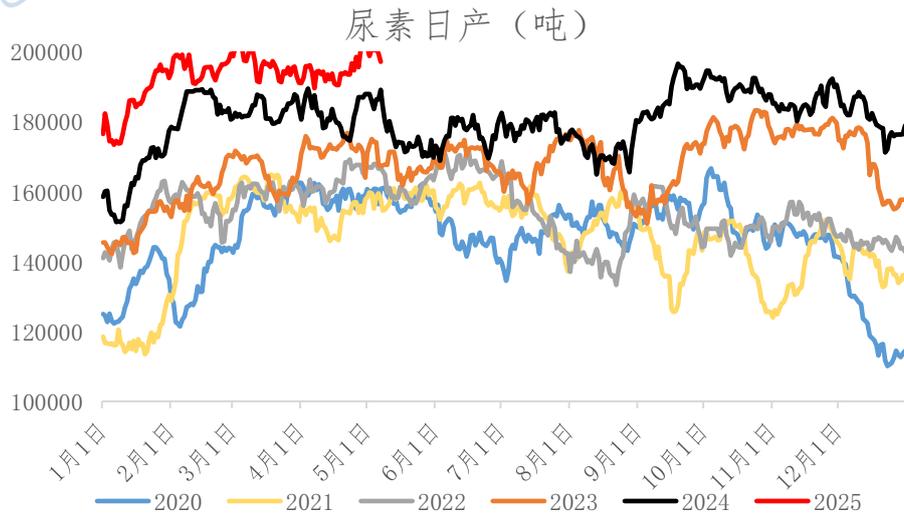
## 【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价承压；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 18 元/吨（+4 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

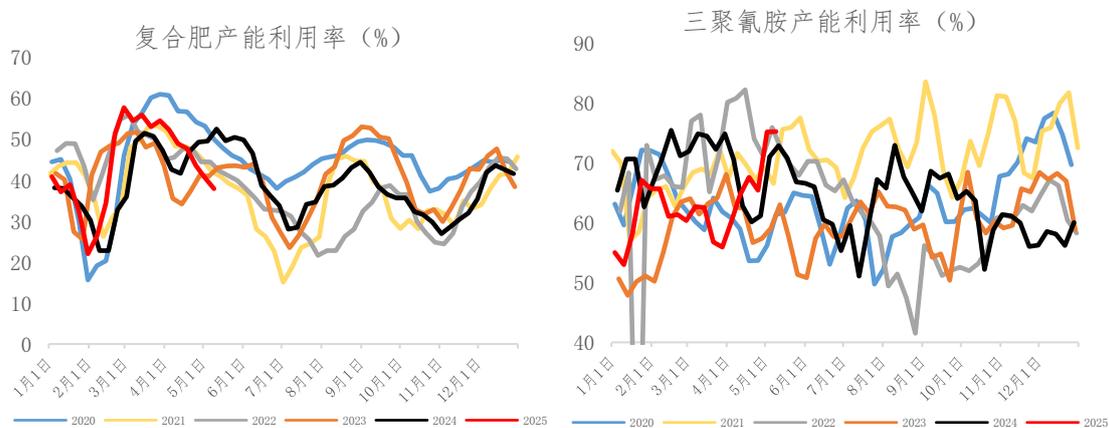
供应数据：根据肥易通数据，2025年5月8日，全国尿素日产量19.99万吨，较昨日持平，开工率85.7%。



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。

下游数据：根据隆众资讯，4月30日-5月8日，复合肥产能利用率37.90%，较上周下降2.7个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为75.24%，较上周增加0.08个百分点。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

以史为鉴，中正而继。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。

---

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。

冠通期货研究咨询部

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。