

【冠通研究】

保供稳价基调，盘面高位震荡

制作日期：2025 年 5 月 13 日

【策略分析】

尿素今日高开日内偏强运行。上游工厂上涨趋势放缓，仍然有惜售意向，出现控制接单限单情况。由于出口政策以国内保供稳价为基调，且政策尚未明朗，价格涨幅空间有限。基本面情况相对稳定，供应端，开工率稳定，上游工厂本周暂无停车计划，有两家企业有复产情况。需求端，农业备肥偏谨慎，复合肥工厂方面，成本原料价格上涨背景下，工厂借势让利降库，利润遭挤压且夏季肥处于扫尾阶段，开工率逐渐将下滑。东北地区本周尿素入库量环比增加，玉米水稻追肥需求有提升，但预计持续时间不长。本周库存转为去化，除上周供应小幅下降外，需求情况表现为有所增加，对盘面提供支撑力度。整体来说，夏季肥需求窗口与出口消息刺激市场情绪好转，但目前夏季肥处收尾阶段，下游复合肥开工率下旬或降低，出口政策尚未完全明朗化，盘面价格以震荡偏多为主，上行空间受政策压制，谨慎市场风险。

【期现行情】

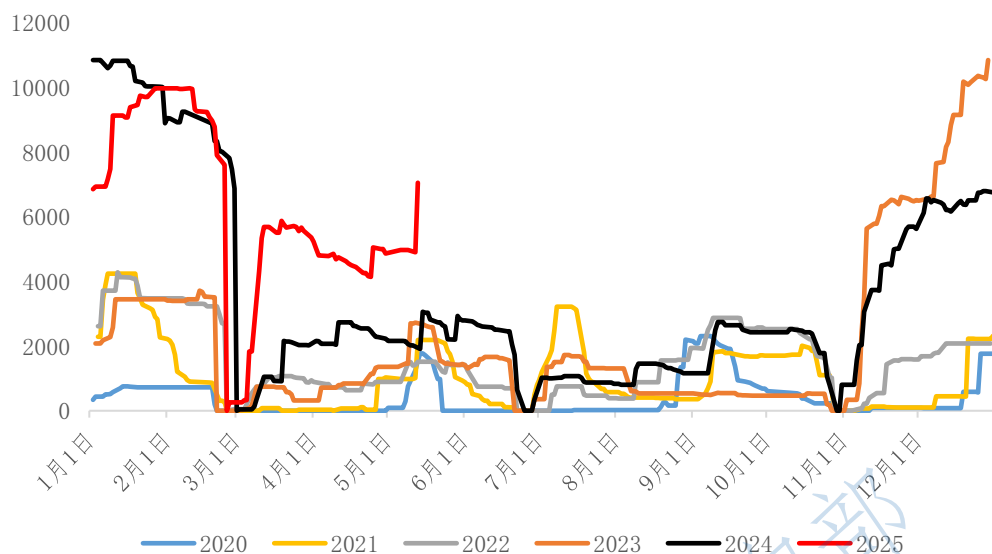
期货方面：尿素主力 2509 合约 1895 元/吨高开低走，日内收涨，最终收于 1897 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 0.32%，持仓量 275098 手（+8127 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+7146 手，空头+1017 手。其中，东证期货净多单增加 2647 手、国泰君安净多单增加 1893 手；民生期货净空单增加 1982 手；海证期货净空单减少 1046 手。

2025 年 5 月 13 日，尿素仓单数量 7049 张，环比上个交易日+2149 张，其中辽宁化肥+85 张，铁岭东北丰+75 张，安阳万庄+334 张，衡水棉麻+200 张，沧州中农+450 张，德阳静安+4 张，安徽中能+620 张，河北东光+375 张。

投资有风险，入市需谨慎。

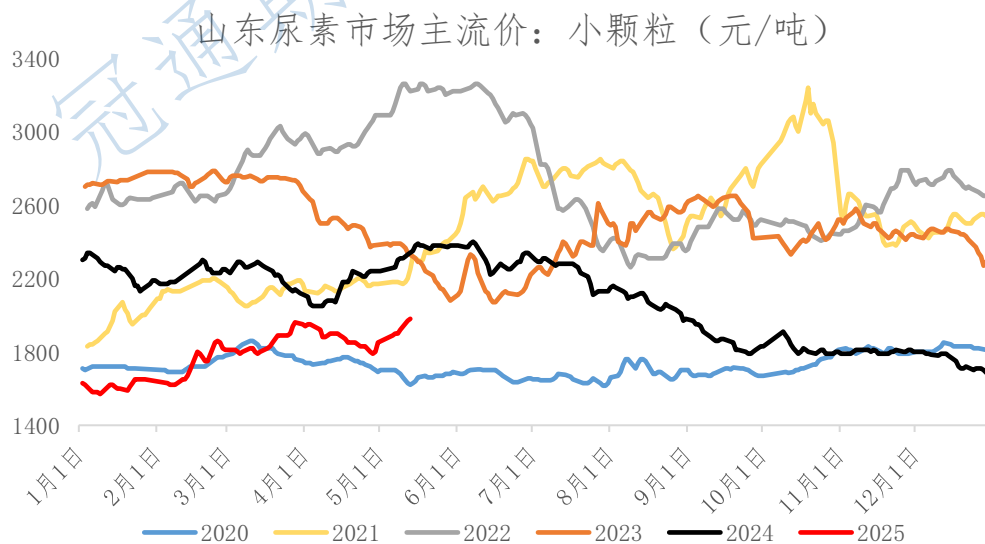
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

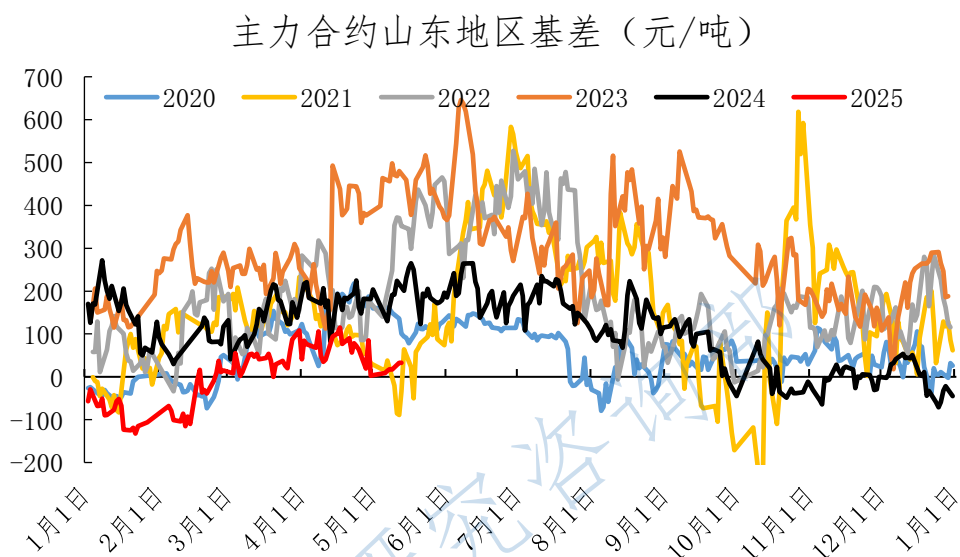
现货方面：上游工厂上涨趋势放缓，仍然有惜售意向，出现控制接单限单情况。由于出口政策以国内保供稳价为基调，且政策尚未明朗，价格涨幅空间有限。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在 1830-1850 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

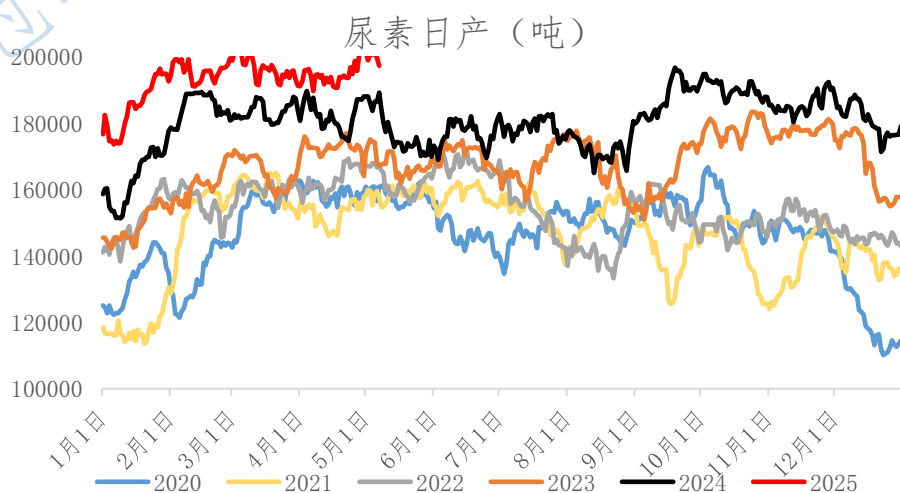
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价上调；以山东地区为基准，基差环比上个交易日持平，9月合约基差 33 吨（0/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 13 日，全国尿素日产量 20.22 万吨，较昨日持平，开工率 86.68%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。