

【冠通研究】

下游需求边际增加，盘面震荡偏多

制作日期：2025 年 5 月 15 日

【策略分析】

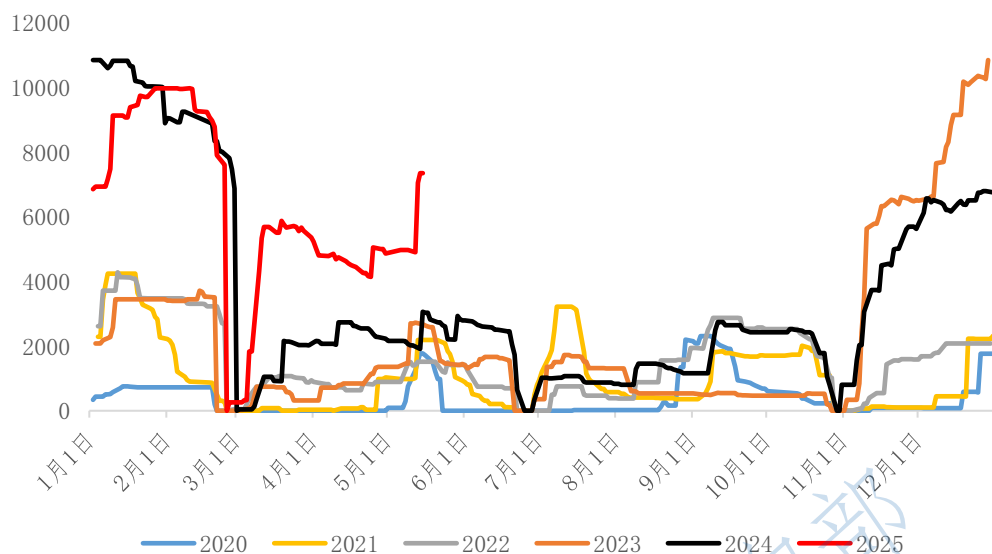
尿素今日低开高走午后拉涨最终小幅翻红。上游工厂执行前期待发订单为主，新但成交活跃度低，行情小幅走软。基本面情况相对稳定，供应端，日产位于 20 万吨关口窄幅上下波动，本周华昌短停，联盟及刘化复产，关注新增产能进度对供应的影响，后期出口打开后，或造成局部供应流动性被抽调。需求端，情绪转弱后，农业备肥偏谨慎。本期复合肥工厂方面，成品库存继续去化，同时产能利用率提高，成本端支撑强劲，夏季肥走货相对好转。后续夏季肥扫尾阶段，开工率或逐渐将下滑。本周库存继续大幅去化，需求情况表现为有所增加，价格上涨情况下，贸易商拿货加快去化水平，对盘面提供支撑力度。整体来说，出口传言消息已经在盘面反映，在无重大利多利空消息下，盘面以基本面逻辑波动为主，但走势依然强劲，目前处于夏季肥需求窗口，需求支撑强，同时出口政策等待明朗化，谨慎市场操作风险。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1892 元/吨低开高走，日内收涨，最终收于 1892 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 0.85%，持仓量 245094 手（-5374 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+91 手，空头-7330 手。其中，宏源期货净多单增加 2991 手、东证期货净多单增加 4933 手；永安期货净空单增加 2944 手；国泰君安净空单增加 2188 手。

2025 年 5 月 15 日，尿素仓单数量 7352 张，环比上个交易日持平。

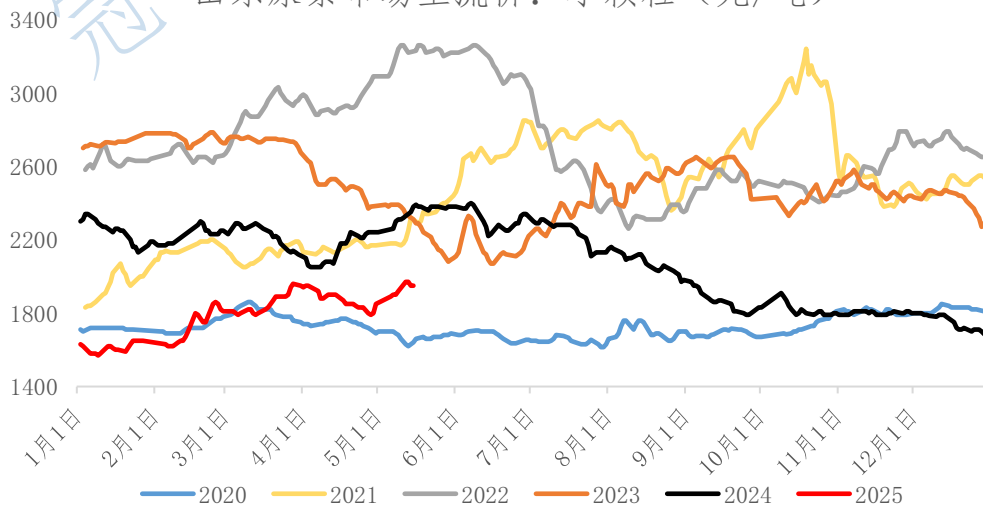
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂执行前期待发订单为主，新单成交活跃度低，行情小幅走软。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在 1830-1850 元/吨；山西尿素工厂价格略有下滑，部分小颗粒尿素工厂报价到 1820-1830 元/吨，部分大颗粒尿素工厂报价到 1850-1870 元/吨，再下调 20 元/吨左右。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

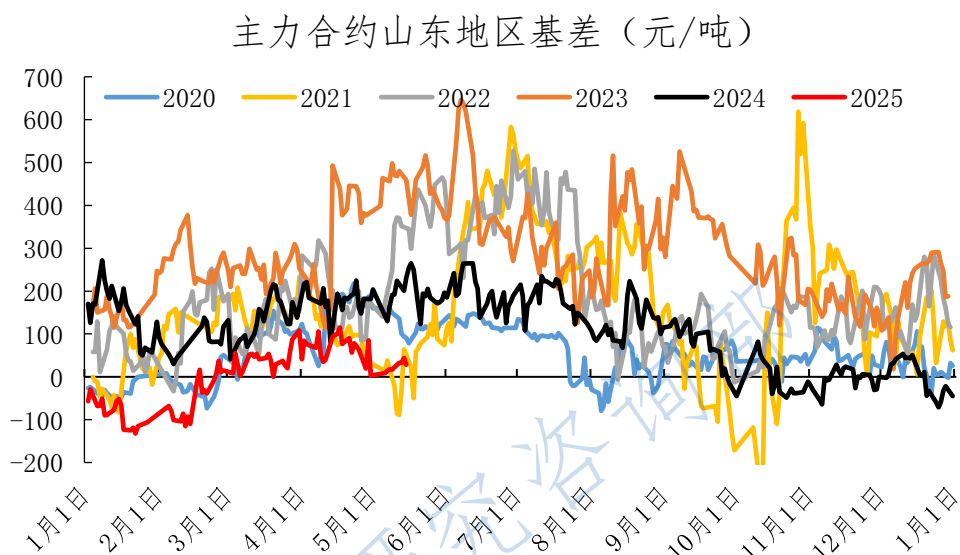


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

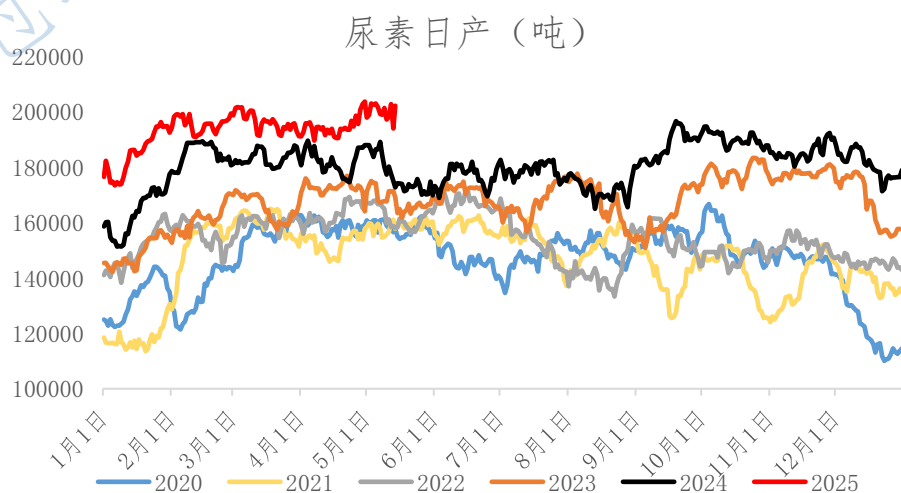
【基本面跟踪】

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 28 吨（-16/吨）。



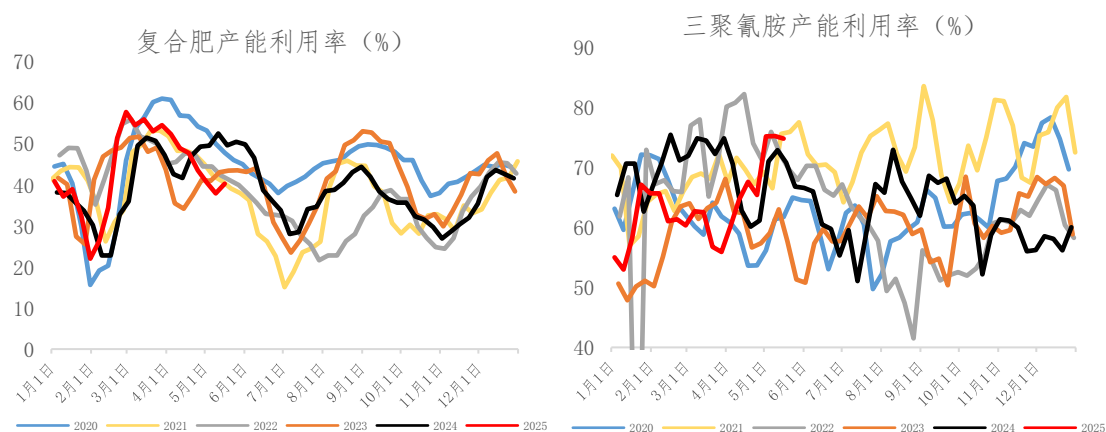
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：根据肥易通数据，2025 年 5 月 15 日，全国尿素日产量 20.14 万吨，较昨日持平。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，5月9日-5月15日，复合肥产能利用率40.26%，较上周提升2.36个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为74.82%，较上周减少0.42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

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。