

## 【冠通研究】

### 逐渐重归基本面，市场情绪多观望

制作日期：2025年5月16日

#### 【策略分析】

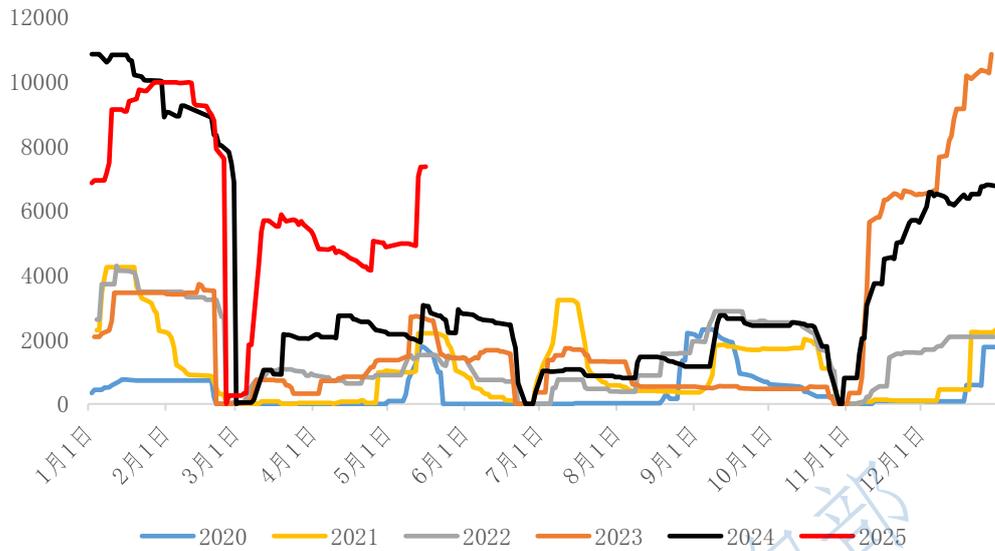
尿素今日低开低走日内承压收跌。上游工厂报价稳定为主，市场多观望出口政策明晰后变化，当前待发充足，多执行前期订单，新单跟进缓慢。基本面情况相对稳定，供应端，本周产量小幅收缩，日产位于20万吨关口窄幅上下波动，关注新增产能进度对供应的影响，后期出口打开后，或造成局部供应流动性被抽调。需求端，下游多关注出口政策明晰后的市场变动，农业备肥偏谨慎。刚需收尾阶段，下游复合肥工厂方面，成品库存继续去化，同时产能利用率提高，成本端支撑强劲，夏季肥走货相对好转。后续扫尾过后，开工率或逐渐将下滑。本周库存继续大幅去化，需求情况表现为有所增加，价格上涨情况下，贸易商拿货及到港量增加加快去化水平，对盘面提供支撑力度。整体来说，盘面将重归供需逻辑，出口传言消息已经在盘面反映，在不偏离预期下，夏季肥收尾需求下，盘面短期走势依然强劲，但宏观稳价政策下，上下空间不足，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1885元/吨低开低走，日内收跌，最终收于1885元/吨，收成一根阴线，涨跌幅0.85%，持仓量239683手（-5411手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+1145手，空头+2644手。其中，中信期货净多单增加3419手、东证期货净多单减少4530手；国泰君安净空单增加1459手；永安期货净空单减少1616手。

2025年5月16日，尿素仓单数量7355张，环比上个交易日+3张，其中嘉施利荆州-28张，辽宁佳时+75张，临沂路桥-44张。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价稳定为主，市场多观望出口政策明晰后变化，当前待发充足，多执行前期订单，新单跟进缓慢。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在 1830-1850 元/吨；山西尿素工厂价格今日波动不大，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 1850-1860 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

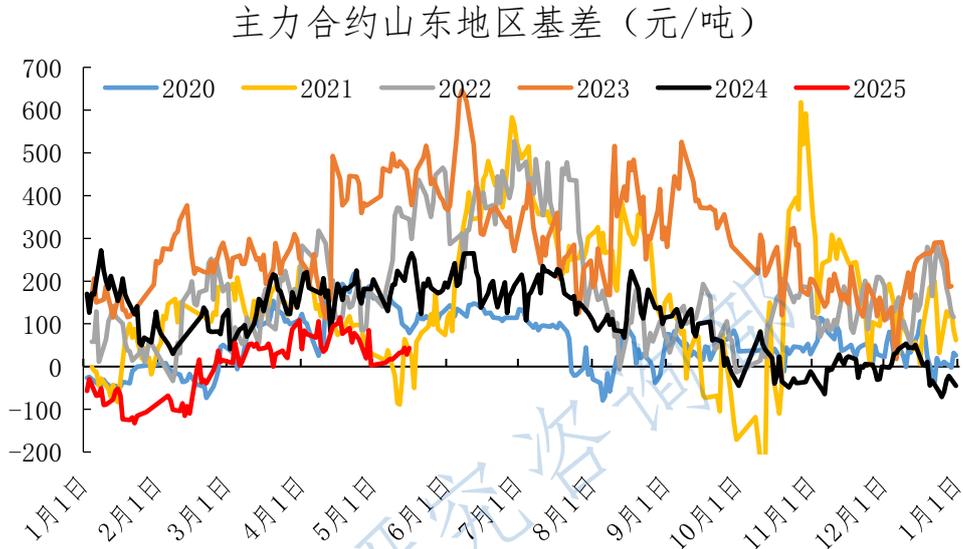


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

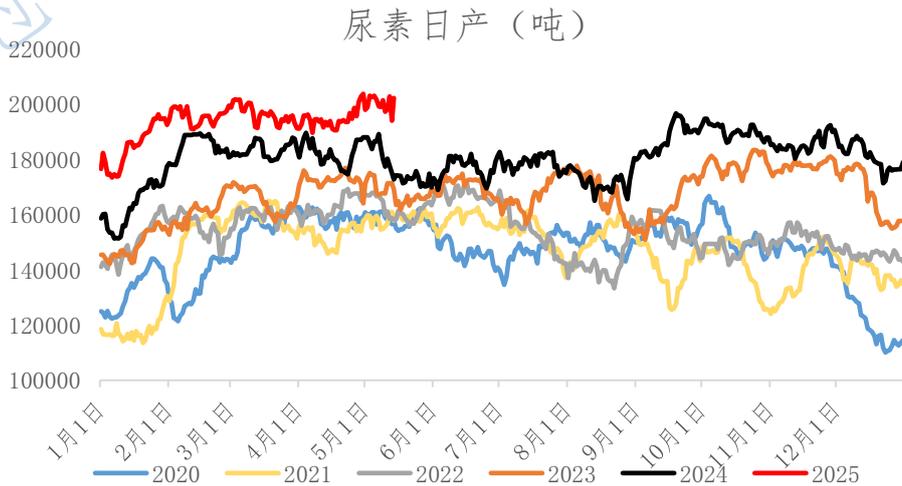
## 【基本面跟踪】

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43吨（+15/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16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

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。

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。