

【冠通研究】

行情盘整，波动幅度较小

制作日期：2025 年 5 月 20 日

【策略分析】

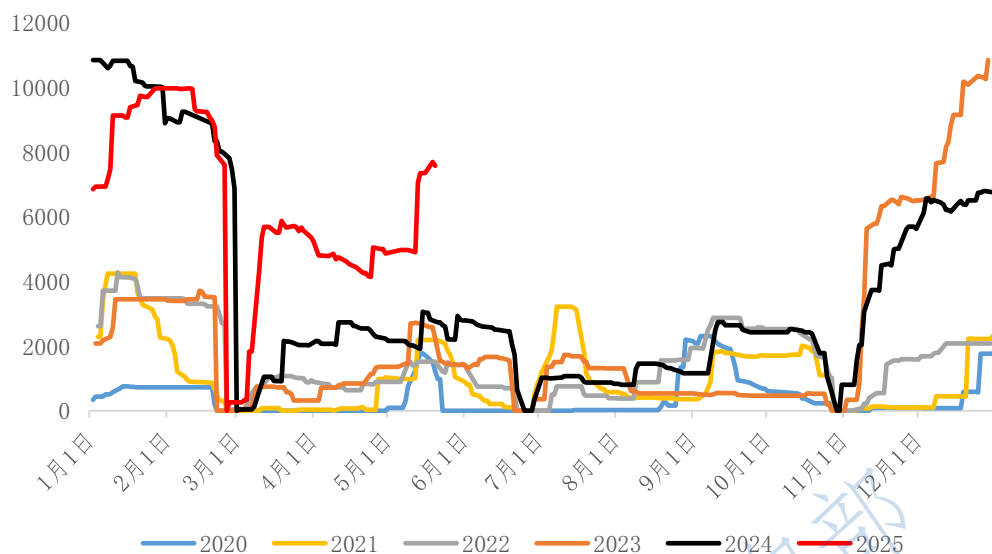
尿素今日高开高走日内震荡上行。上游工厂报价趋于稳定，新单成交不顺，前期待发充足下，暂时无价格下行风险。行情目前反映基本面波动情况，供应端，本周产量继续维持 20 万吨日产波动，出口政策下，出口时间为第一阶段 2025 年 5-7 月，第二阶段 2025 年 8-9 月，所有出口业务须于 2025 年 10 月 15 日前完成报关手续；实行产地法检制度；需求端，下游观望情绪浓厚，农业经销商目前备肥谨慎，暂时未到集中备肥阶段。复合肥工厂端口，目前处于夏季肥生产阶段，开工率回升，成品终端走货顺畅，预计夏季肥需求阶段后，将开工率有所下滑。库存端口本期大幅去化，产量下降而需求增加外，市场对出口消息反映下，港口库存也小幅增加，但为避免提前集港，将进行厂检。整体来说，目前盘面情绪以基本面波动为主，正值需求旺季，市场中短期依然震荡偏多，注意后续出口问题带来的价格波动风险。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1848 元/吨高开高走，日内翻红，最终收于 1849 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 0.11%，持仓量 219169 手（-2566 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-282 手，空头-981 手。其中，银河期货净多单增加 2177 手、中财期货净多单增加 1466 手；方正中期货净空单增加 1661 手；民生期货净空单增加 414 手。

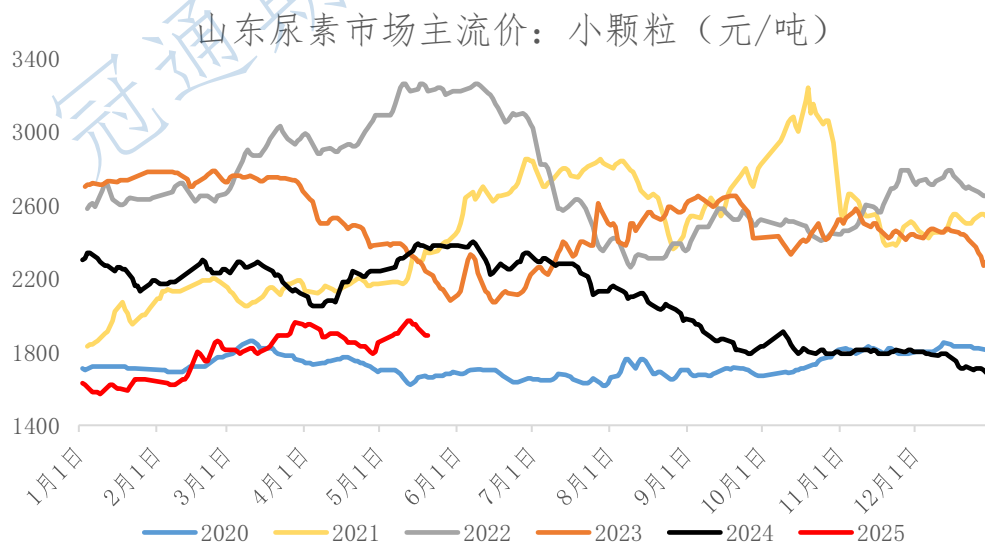
2025 年 5 月 20 日，尿素仓单数量 7572 张，环比上个交易日-127 张，其中河北东光-125 张，衡水棉麻-2 张。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价趋于稳定，新单成交不顺，前期待发充足下，暂时无价格下行风险。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在 1830-1850 元/吨。

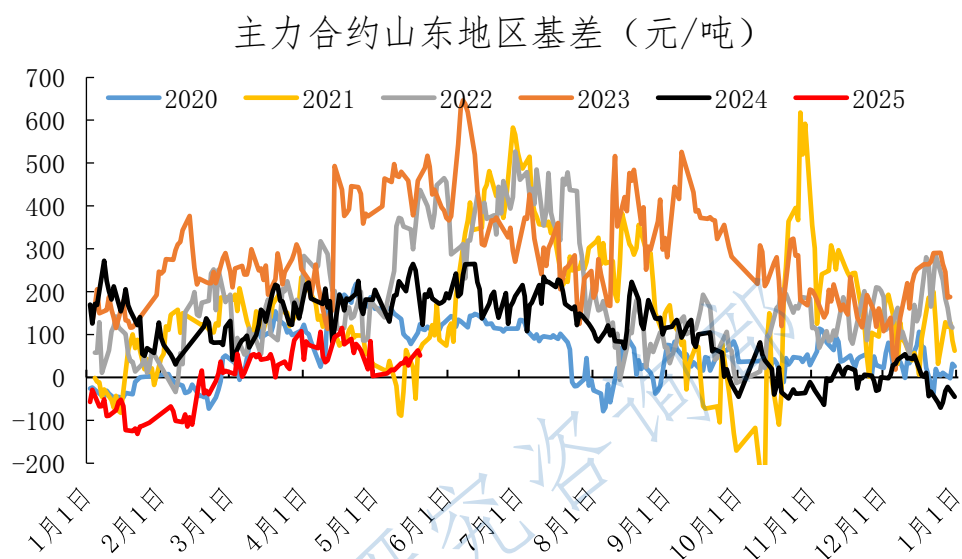


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

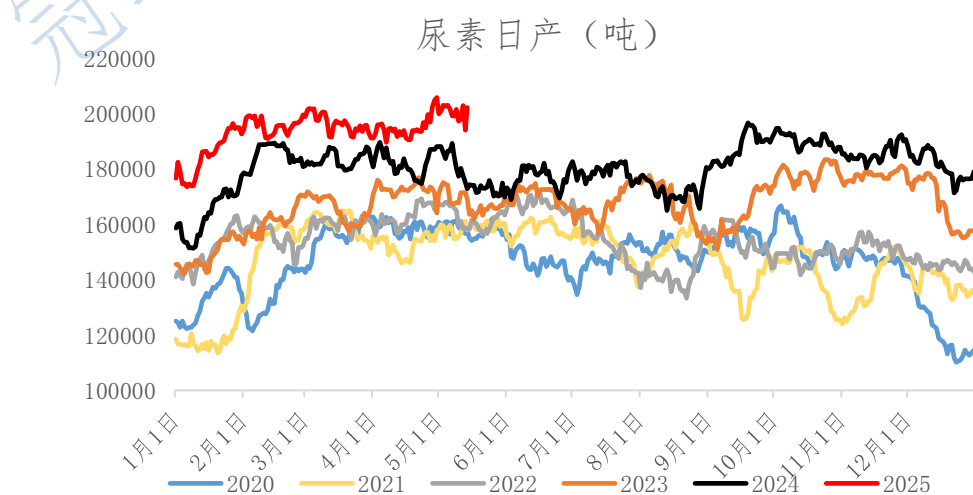
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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 51 吨（-12 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 20 日，全国尿素日产量 20.10 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。