

【冠通研究】

成交趋缓，盘面小幅波动

制作日期：2025年5月21日

【策略分析】

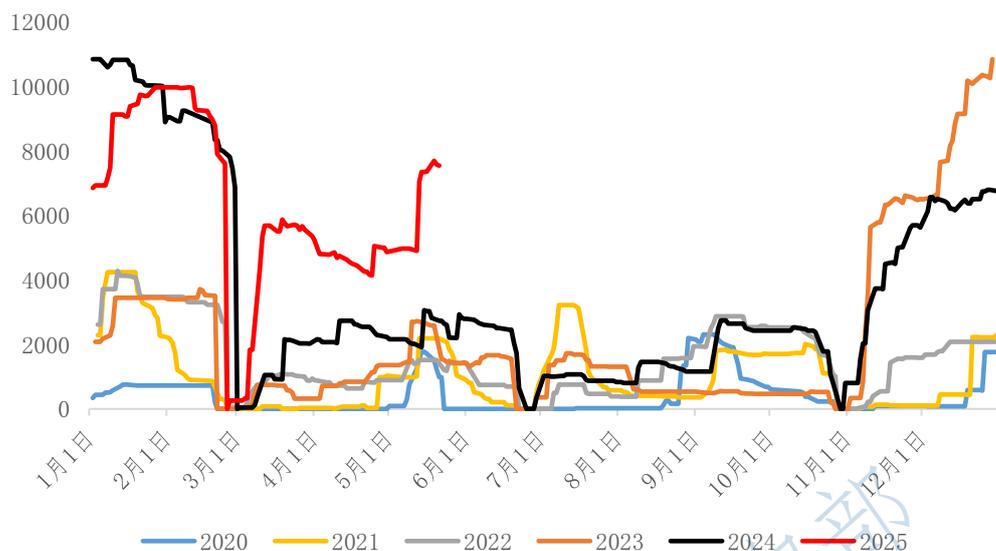
尿素今日高开低走日内震荡上行。上游工厂报价稳中下移，新单成交跟进缓慢，市场观望情绪浓厚。供应端，本周产量继续维持20万吨日产波动，新疆天运、锦疆临时停车，泉盛恢复产出，日产表现为小幅下降。出口政策下，出口时间为第一阶段2025年5-7月，第二阶段2025年8-9月，所有出口业务须于2025年10月15日前完成报关手续；实行产地法检制度。需求端，农业经销商目前备肥谨慎，暂时未到集中备肥阶段。复合肥工厂提货有所好转，目前处于夏季肥生产阶段，开工率回升，预计夏季肥需求阶段后，五月底六月初，生产将逐渐停止，届时开工率有所下滑，对尿素需求支撑转弱。库存端口本期小幅累库，需求端小幅走弱，市场对出口消息反映下，港口库存小幅增加，但为避免提前集港，将进行厂检。整体来说，目前盘面情绪以需求旺季支撑为逻辑，市场中短期依然震荡偏多，关注后期农需备肥情况，后续随着需求季节逐渐结束，行情或将转弱。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2509合约1853元/吨高开高低走，最终收于1856元/吨，收成一根阳线，涨跌幅0.22%，持仓量224598手（5429手）。前二十名主力持仓席位来看，多头3804手，空头4720手。其中，红塔期货净多单增加2655手、中泰期货净多单减少1649手；方正中期货净空单增加3006手；海证期货净空单减少1751手。

2025年5月21日，尿素仓单数量7548张，环比上个交易日-24张，其中安徽中能（厂库）-24张。

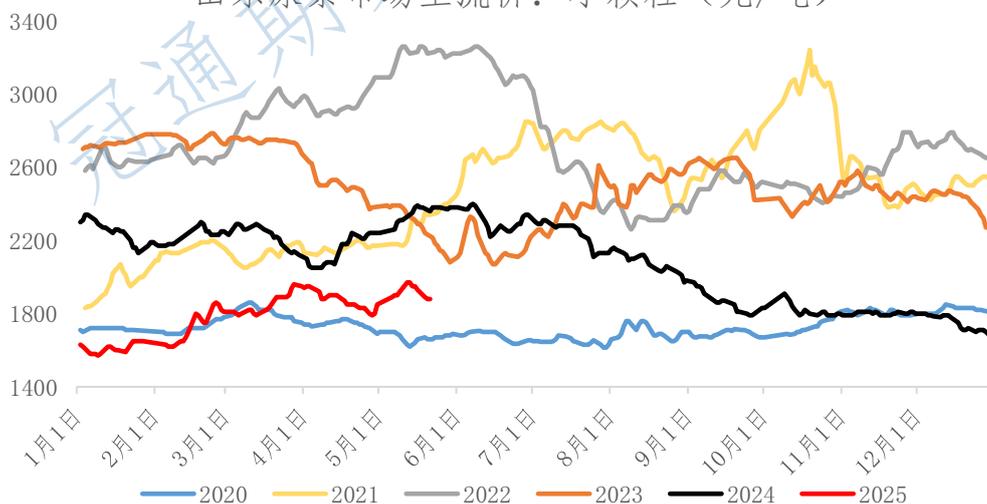
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价稳中下移，新单成交跟进缓慢，市场观望情绪浓厚。
山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在1820-1850元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

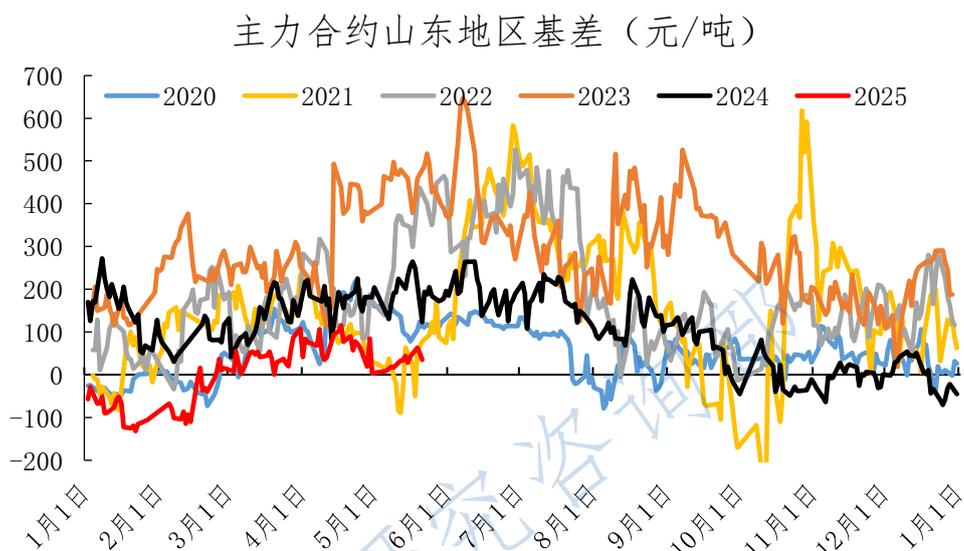


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

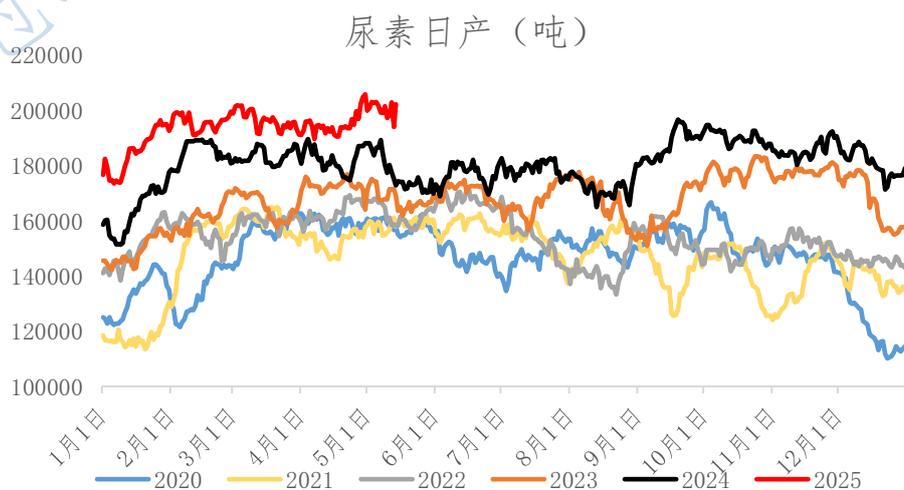
【基本面跟踪】

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下降，9月合约基差 35 吨（-16 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21日，全国尿素日产量19.95万吨，较昨日+0.15万吨。

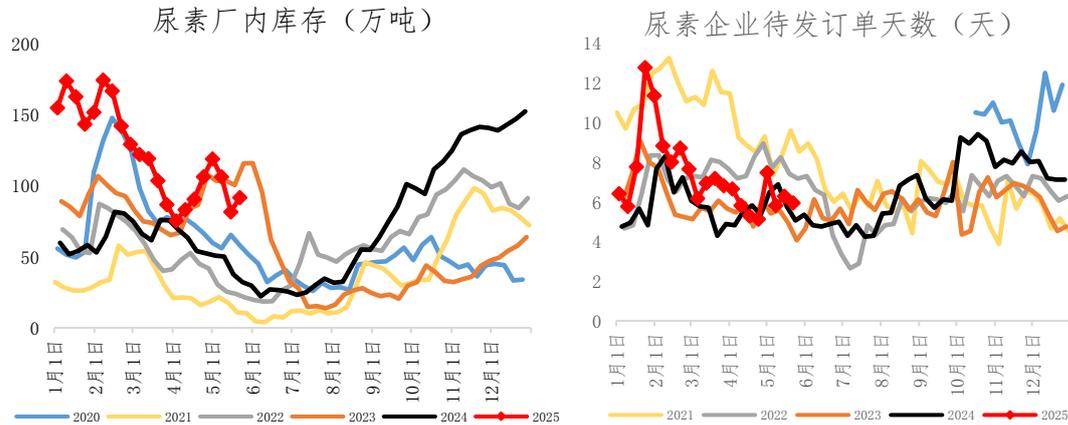


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 5 月 21 日，中国尿素企业总库存量 91.74 万吨，较上周增加 10.02 万吨，环比增加 12.26%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 5 月 21 日，中国尿素企业预收订单天数 5.94 日，较上周期减少 0.35 日，环比减少 5.56%。



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。