

【冠通研究】

下游需求边际走弱，盘面承压运行

制作日期：2025 年 5 月 22 日

【策略分析】

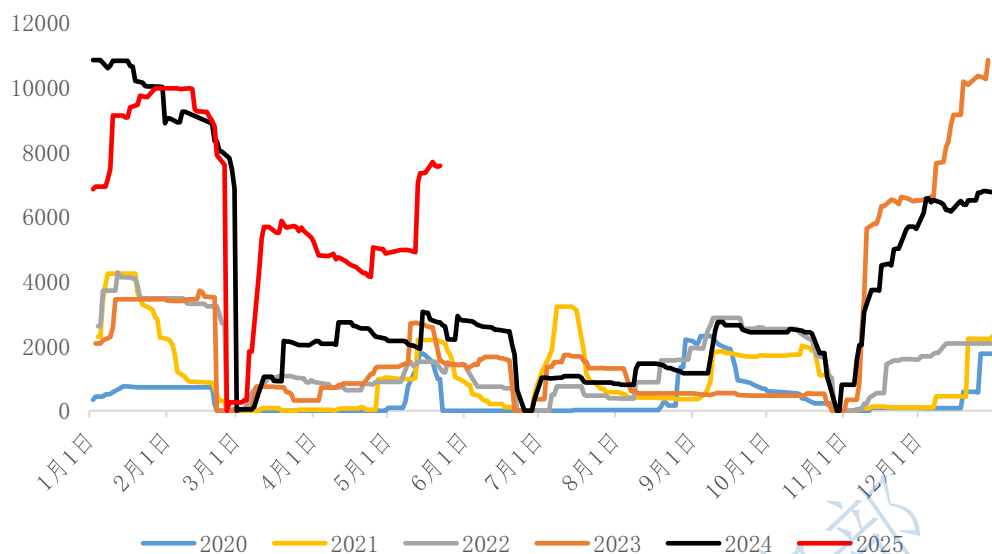
尿素今日低开低走窄幅下行。上游工厂以执行前期待发为主，近期期货盘面表现较弱，市场情绪不佳，新单成交缓慢。供应端，本周产量继续维持 20 万吨日产波动，新疆天运、锦疆临时停车，泉盛恢复产出，日产表现为小幅下降。出口政策下，出口时间为第一阶段 2025 年 5-7 月，第二阶段 2025 年 8-9 月，所有出口业务须于 2025 年 10 月 15 日前完成报关手续；实行产地法检制度。需求端，市场情绪不佳，农业经销商目前备肥谨慎，暂时未到集中备肥阶段。复合肥工厂成品库存有所去化，但目前依然处于高位，夏季肥扫尾阶段，工厂开工率本周继续环比下降，对尿素刚需仍存，但持续时间不长，五月底六月初，生产将逐渐结束。库存端口本期小幅累库，反映下游需求端走弱，市场对出口消息反映下，港口库存小幅增加。整体来说，目前盘面情绪以需求旺季支撑为逻辑，市场短期高位震荡为主，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/吨低开低走，最终收于 1849 元/吨，收成一根阴线，涨跌-0.48%，持仓量 223161 手（-1437 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+2075 手，空头-816 手。其中，东证期货净多单增加 1841 手、长江期货净多单增加 1715 手；中信期货净空单增加 6102 手；国泰君安净空单减少 1719 手。

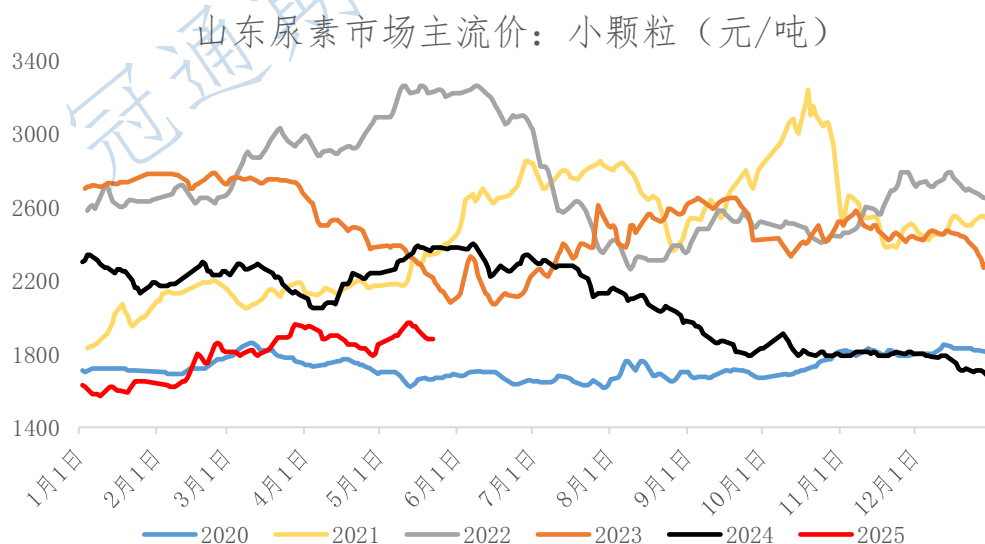
2025 年 5 月 22 日，尿素仓单数量 7573 张，环比上个交易日+25 张，其中河北东光-50 张，衡水棉麻+75 张。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上上游工厂以执行前期待发为主，近期期货盘面表现较弱，市场情绪不佳，新单成交缓慢。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在1820-1850元/吨。

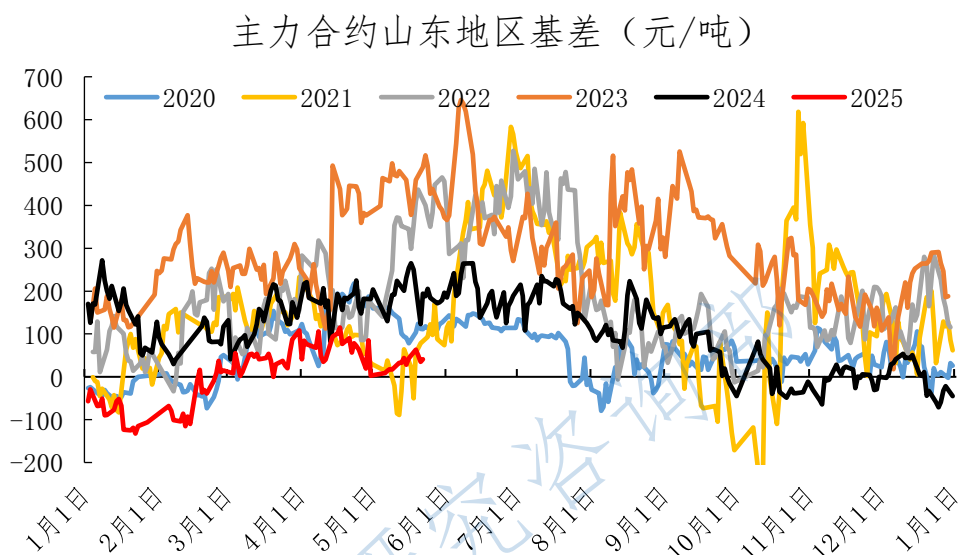


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

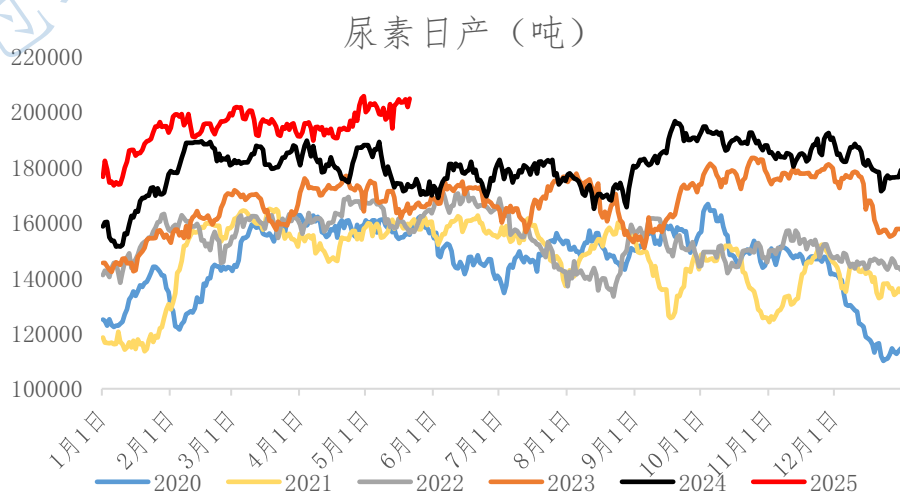
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价下跌；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，9月合约基差41吨（+6元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

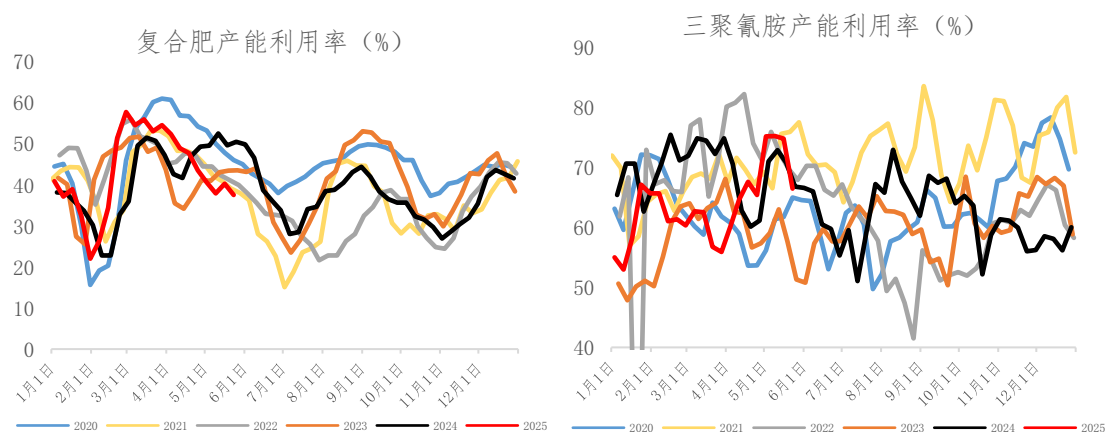
供应数据：根据肥易通数据，2025年5月22日，全国尿素日产量19.95万吨，较昨日持平。



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。

下游数据：根据隆众资讯，5月16日-5月22日，复合肥产能利用率37.57%，较上周下降2.69个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为66.49%，较上周减少8.33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。