

【冠通研究】

需求刚需走弱，盘面震荡偏弱

制作日期：2025 年 5 月 23 日

【策略分析】

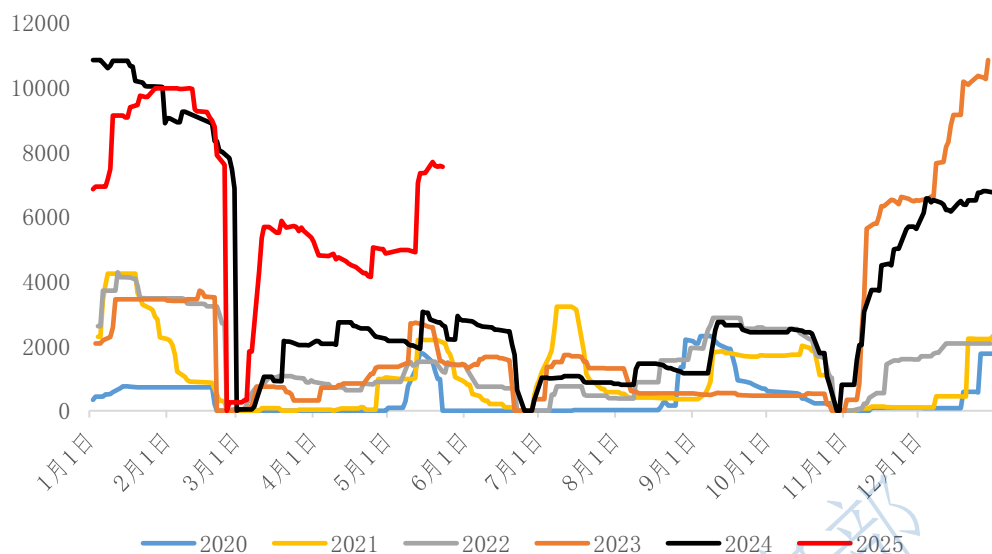
尿素今日高开低走日内下行。上游工厂收单不畅，但前期订单充足，暂无拿货压力，市场价格目前以稳为主，周末若无其他利好，预计价格明稳暗降，成交跟进缓慢。供应端，本周产量继续维持 20 万吨日产波动，预计后期开工率或有所下降，缓解日产压力，出口政策下，出口时间为第一阶段 2025 年 5-7 月，第二阶段 2025 年 8-9 月，所有出口业务须于 2025 年 10 月 15 日前完成报关手续；实行产地法检制度。需求端，接近需求旺季尾声，目前复合肥工厂订单以库存去化为主，开工率已开启下滑阶段，后期五月底将进一步下降开工率，对尿素支撑边际转弱，农业经销商目前备肥谨慎，暂时未到集中备肥阶段。供应不减，而尿素厂内库存下降，表现为需求端的疲软状态。整体来说，无其他消息影响情况下，出口在盘面已经上涨兑现完成，目前盘面情绪以基本面交易为逻辑，市场短期震荡偏弱为主，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 1852 元/吨高开低走，最终收于 1827 元/吨，收成一根阴线，涨跌-1.3%，持仓量 214818 手（-8343 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+2858 手，空头-8753 手。其中，中信期货净多单增加 4696 手、中泰期货净多单增加 3377 手；一德期货净空单减少 2816 手；华泰期货净空单增加 1928 手。

2025 年 5 月 23 日，尿素仓单数量 7548 张，环比上个交易日-25 张，其中嘉施利荆州-5 张，安徽中能-10 张，宁陵史丹利-10 张。

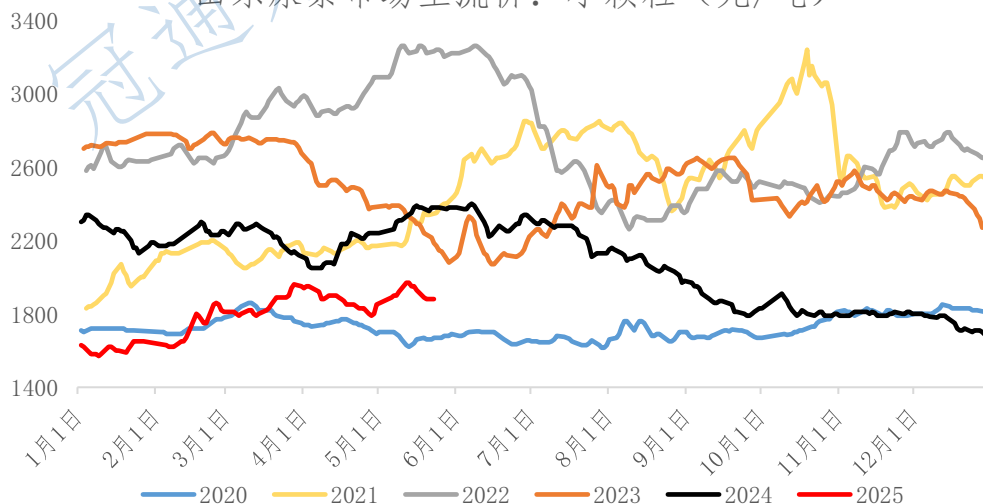
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂收单不畅，但前期订单充足，暂无拿货压力，市场价格目前以稳为主，周末若无其他利好，预计价格明稳暗降，成交跟进缓慢。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）

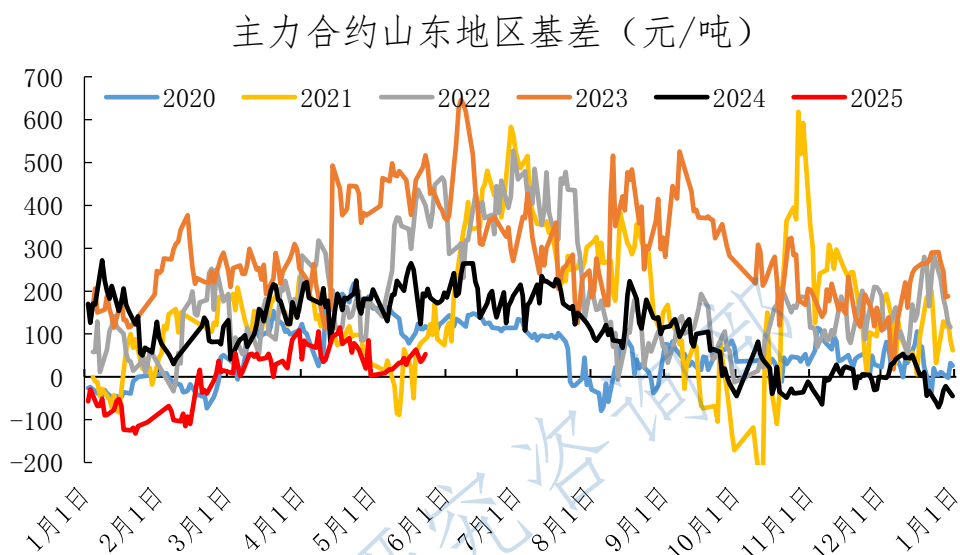


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

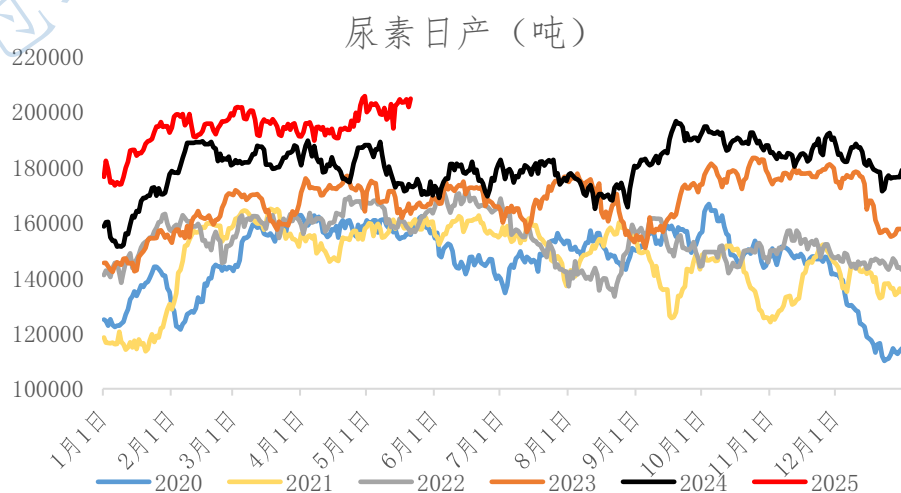
【基本面跟踪】

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 53 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 23 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。

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。