
【冠通研究】

盘面窄幅震荡，上下空间均有限

制作日期：2025年5月27日

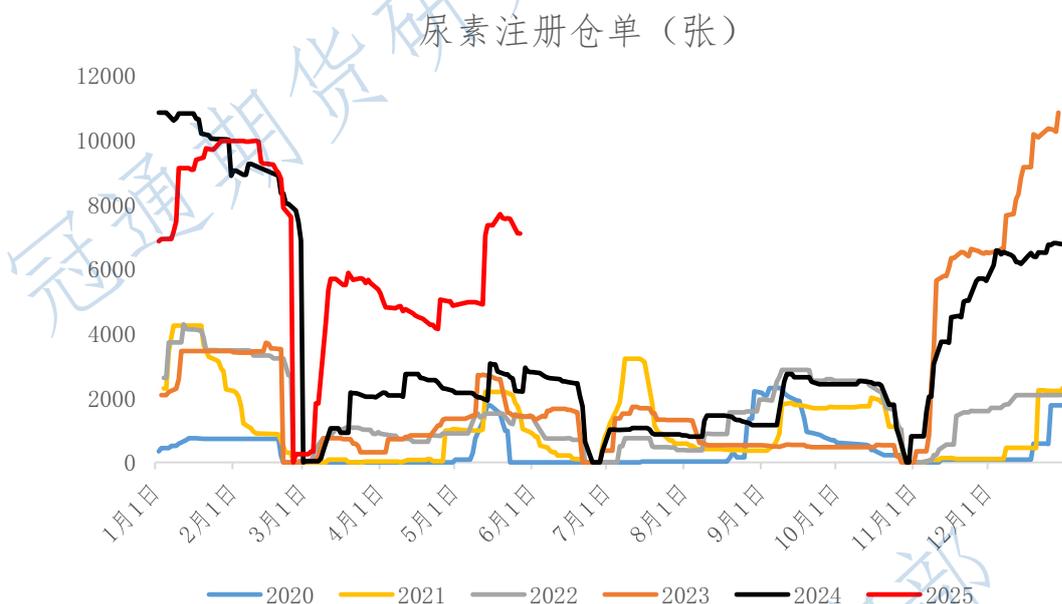
【策略分析】

尿素今日低开高走，日内小幅翻红，尾盘回落收跌。上游工厂报价稳中下调，部分工厂开启降价收单，成交量有所好转，目前大颗粒行情优于小颗粒。基本面来看，供应端，按隆众口径日产为20.47万吨，同比偏高3.16万吨。预计后期煤制装置将有减产，6月供应压力或小幅释放。需求端，农需备肥谨慎，主交割地区山东、河南暂时未集中备肥，东北地区目前玉米追肥备肥中。目前华北地区小麦收成已接近三成，玉米用肥在即，复合肥工厂终端走货好转，近期开工率或有提升，但目前成品库存高位，预计尿素需求支撑持续性有限，后续下月初开工率将逐渐进一步下调。尿素厂内库存上周累库，预计夏季肥扫尾阶段，库存有机会进一步去化。综合来看，综合来看，尿素供给端变动不明显，尿素出口消息带来的盘面涨幅回吐大半，主要系内需转弱影响，目前看供需依然宽松，盘面弱势为主，目前即将迎来玉米肥用肥阶段，盘面有机会小幅反弹，但空间较为有限。关注后续集港带来的价格波动及超预期检修状况。

【期现行情】

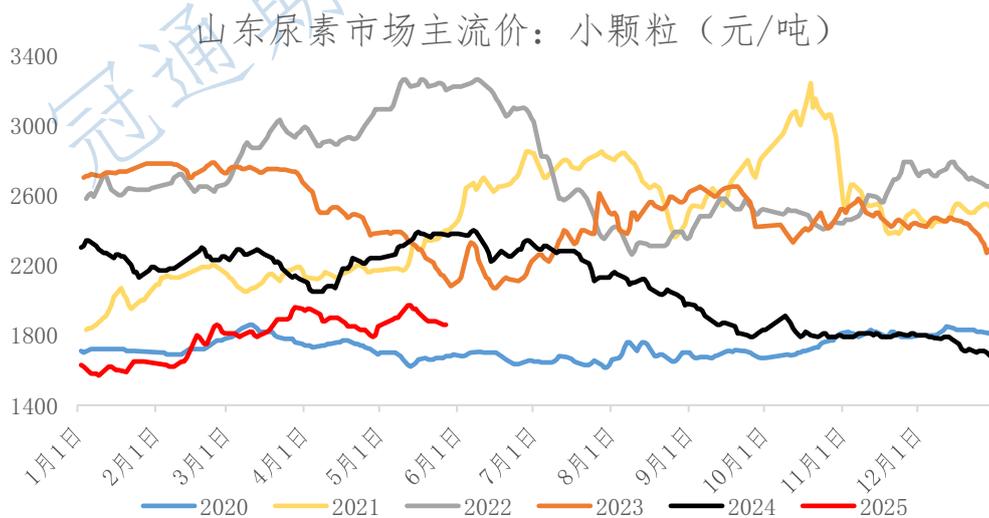
期货方面：尿素主力2509合约1813元/吨低开高走，最终收于1814元/吨，收成一根阴线，涨跌-0.17%，持仓量220848手（+1420手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+825手，空头+1368手。其中，国泰君安净多单增加3400手、银河期货净多单增加2861手；中信期货净空单增加9081手；永安期货净空单减少1114手。

2025年5月27日，尿素仓单数量7094张，环比上个交易日-10张，其中嘉施利荆州-10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调，部分工厂开启降价收单，成交量有所好转，目前大颗粒行情优于小颗粒。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围在1790-1830元/吨。

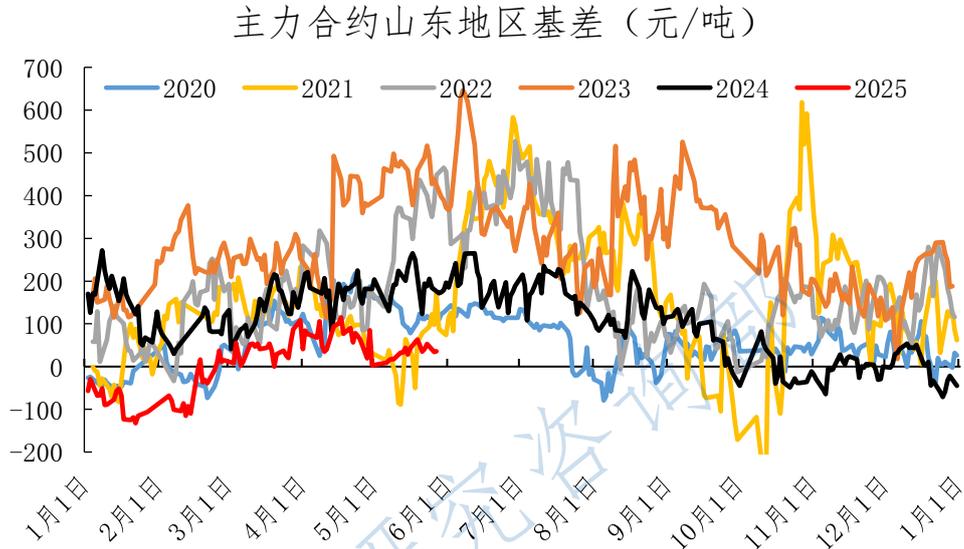


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

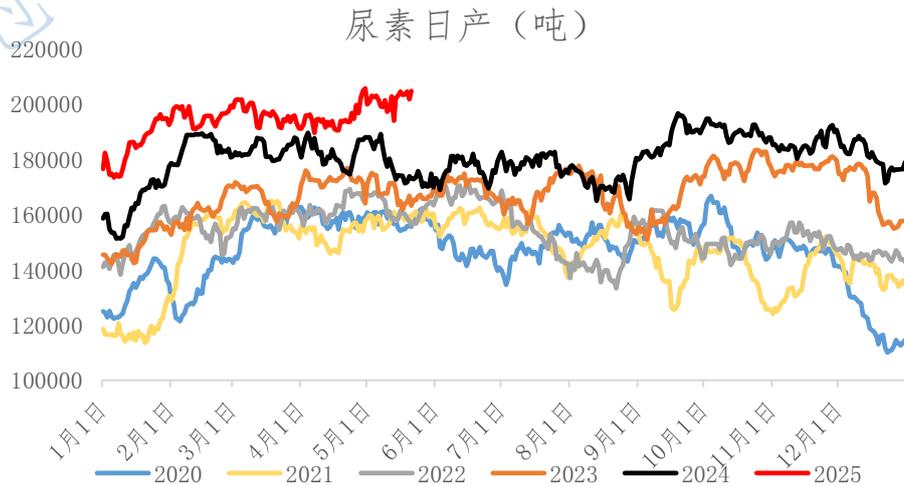
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价下调，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 36 吨（+2 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27日，全国尿素日产量 20.46 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