
【冠通研究】

日内低开低走，关注后续农需启动

制作日期：2025 年 5 月 28 日

【策略分析】

今日尿素价格日内低开低走，昨日盘面日内小幅上探后，上游工厂降价吸单，成交相对顺畅，收够 3-5 天待发，暂时无降价压力，今日盘面连连下跌，市场情绪降温，短期价格预计稳中下行为主。基本面来看，目前尿素供应端日产稳定在 20 万吨左右水平，部分企业检修计划有所推迟，总体来说相对充足，后续出口陆续进行，可能有局部流动性抽调问题。需求端来看，华北地区小麦收成已过了三成，即将迎来用肥时段，预计农业用肥将陆续展开，目前农需备肥相对谨慎，暂未大批量集中进行。复合肥工厂终端走货好转，近期开工率或有提升，阶段性提振尿素需求，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。本期上游工厂继续累库，主要系需求端有所走弱，农需恢复后，或有机会去化库存。综合来看，目前尿素供需宽松，内需环比转弱，且出口保供稳价政策下上涨动能不足，盘面弱势运行为主，但目前仍有夏季肥用肥预期，后续农业用肥集中开启，出口消息带来需求好转，或迎来盘面小幅反弹，空间较为有限，关注 6 月用肥情况及超预期检修状况。

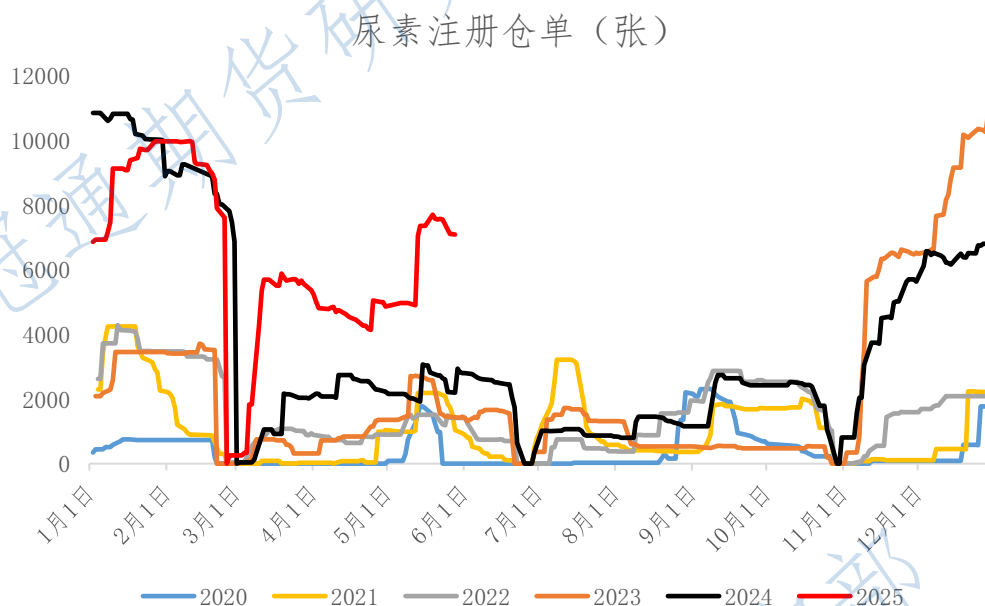
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1813 元/吨低开低走，最终收于 1790 元/吨，收成一根阴线，涨跌-1.76%，持仓量 223758 手（+2910 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+6058 手，空头+5048 手。其中，中泰期货净多单增加 1415 手、银河期货净多单增加 1814 手；海证期货净空单减少 1329 手；中信期货净空单减少 2848 手。

投资有风险，入市需谨慎。

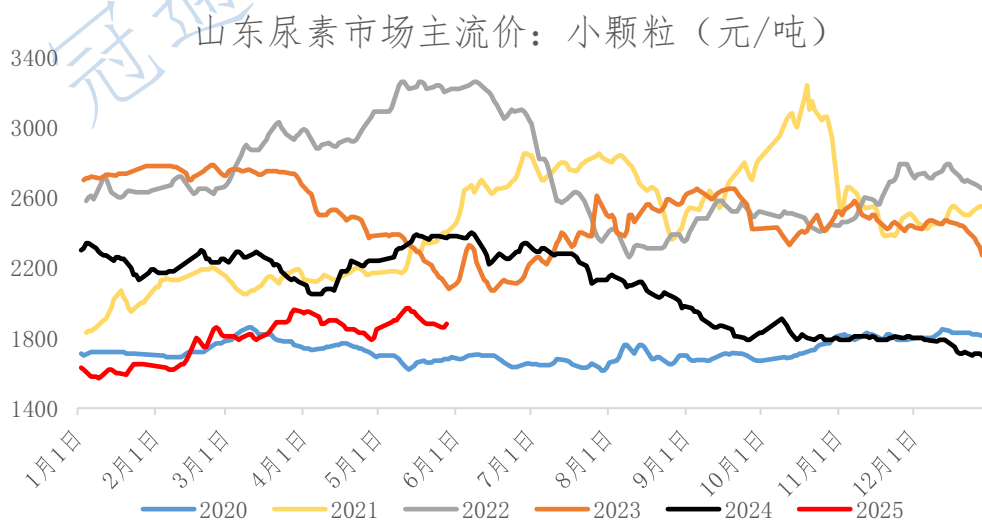
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

2025 年 5 月 28 日，尿素仓单数量 7086 张，环比上个交易日-8 张，其中嘉施利荆州-2 张，辽宁化肥-6 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日盘面日内小幅上探后，上游工厂降价吸单，成交相对顺畅，收够 3-5 天待发，暂时无降价压力，今日盘面连连下跌，市场情绪降温，短期价格预计稳中下行为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围在 1800-1830 元/吨。

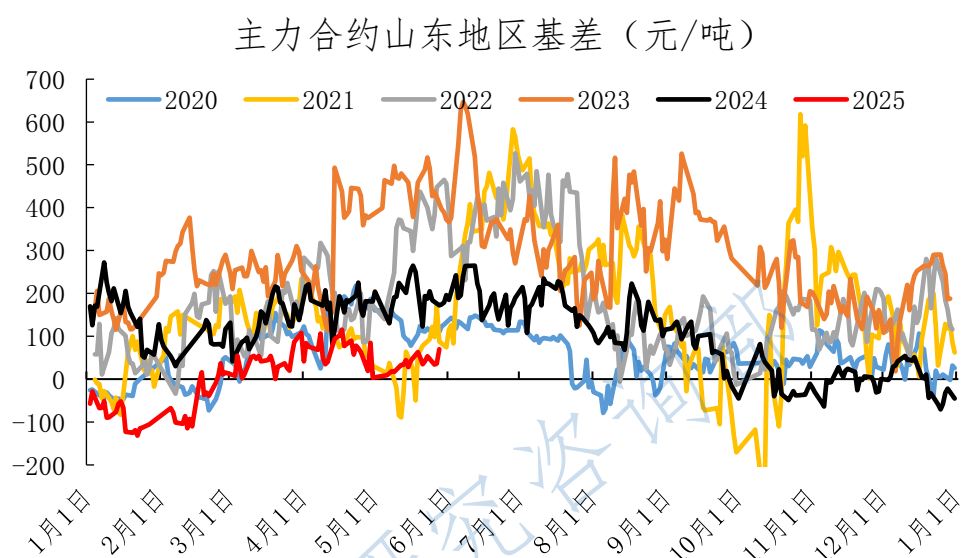


投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

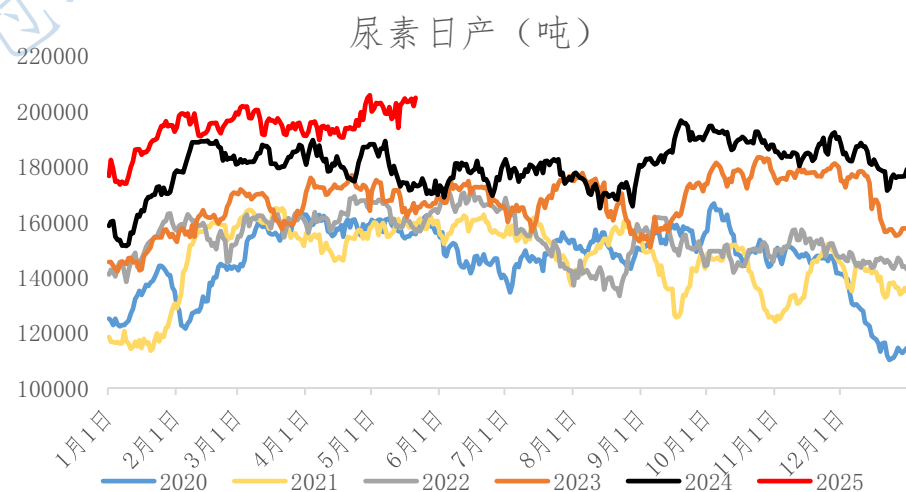
【基本面跟踪】

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 70 吨（+34 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 28 日，全国尿素日产量 20.46 万吨，较昨日持平。

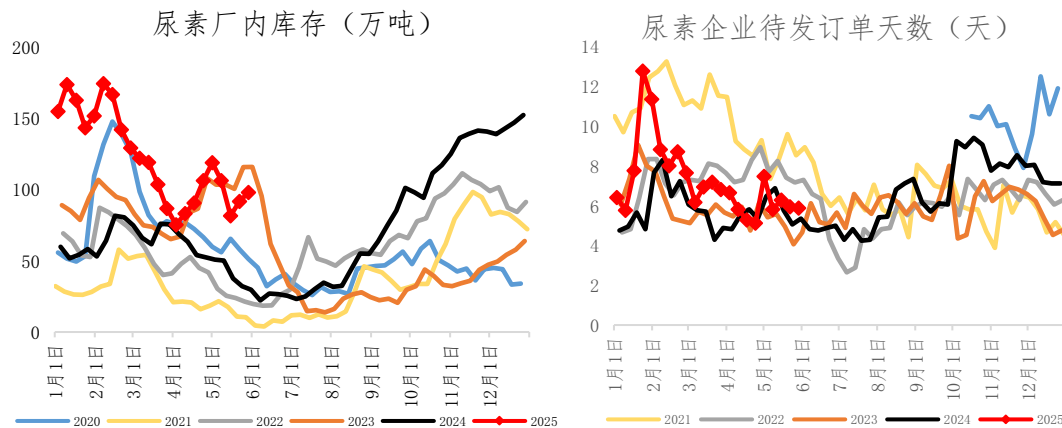


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 5 月 28 日，中国尿素企业总库存量 98.06 万吨，较上周增加 6.32 万吨，环比增加 6.89%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 5 月 28 日，中国尿素企业预收订单天数 5.88 日，较上周期减少 0.06 日，环比减少 1.01%。



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。