

【冠通研究】

日内上探承压，尾盘收跌

制作日期：2025年5月29日

【策略分析】

今日尿素价格日内高开高走，日内收跌。昨日尿素期货盘面下行后，市场情绪有所降温，成交相对不畅，但企业前期待发订单充足，暂无销售压力。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，受期货市场的影响，市场交投情绪弱，农业经销商开启少量备肥，华北地区正值小麦收麦时段，收麦完成后将迎来玉米用肥时段。复合肥工厂灵活排产，部门地区提升开工率，部门地区以销定产，对尿素支撑小阶段的走强，后续备肥结束后或稳中下调开工率。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，目前处于夏季肥需求收尾时期，后续或阶段性提振尿素需求，但持续时间不强，供需宽松情况下，后续反弹空间不大，整体来说盘面处于弱势水平，关注后续用肥情况带来的反弹机会。

【期现行情】

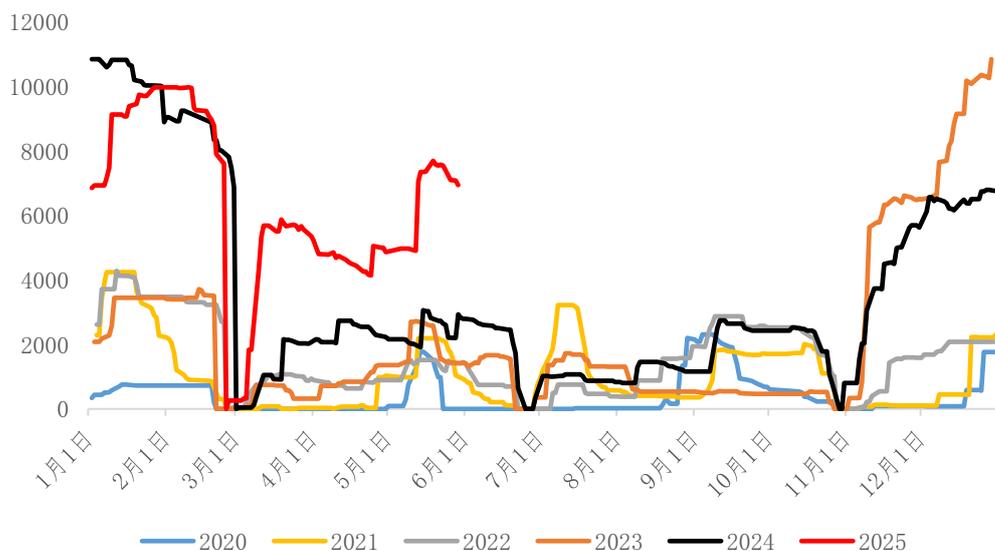
期货方面：尿素主力2509合约1794元/吨高开高走，最终收于1784元/吨，收成一根阴线，涨跌-0.5%，持仓量219438手（-4320手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-6807手，空头-3088手。其中，东证期货净多单增加1291手、银河期货净多单减少1493手；方正中期货净空单减少5395手；中信期货净空单增加3416手。

2025年5月29日，尿素仓单数量6941张，环比上个交易日-145张，其中嘉施利荆州-40张，辽宁化肥-12张，铁岭东北丰-37张，安徽中能-45张。

期货有风险，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。

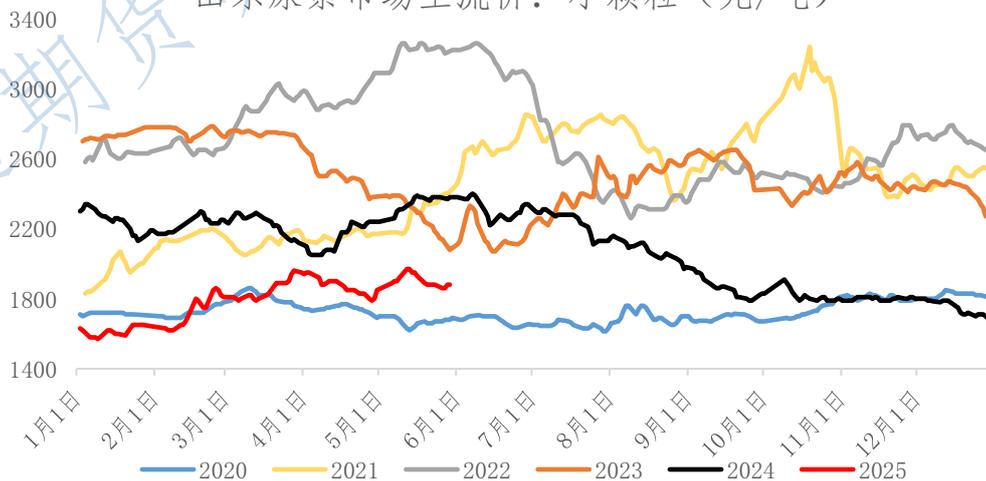
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日尿素期货盘面下行后，市场情绪有所降温，成交相对不畅，但企业前期待发订单充足，暂无销售压力。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1800-1830元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

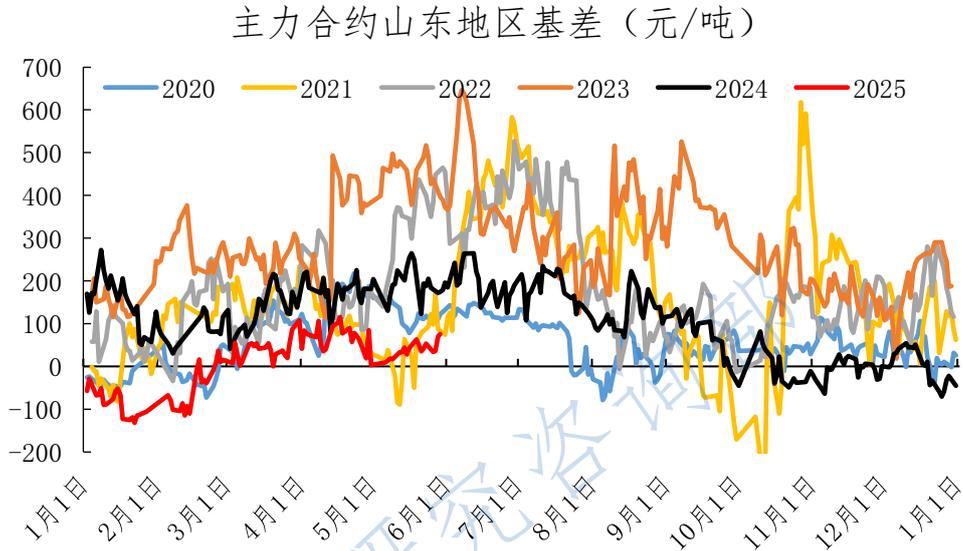


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

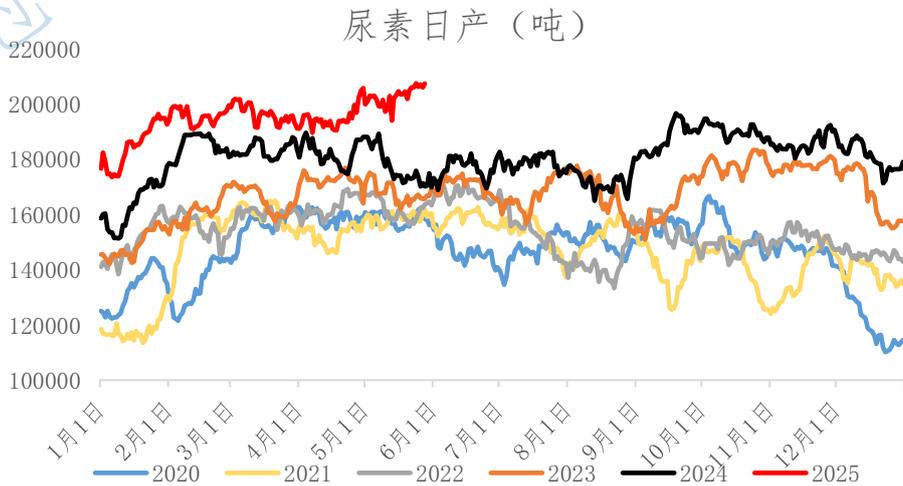
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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76吨（+6元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

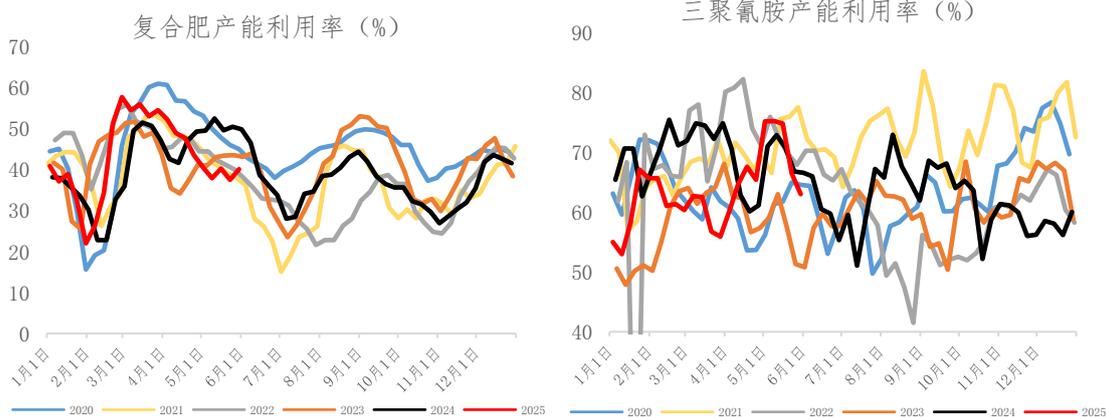
供应数据：根据肥易通数据，2025年5月29日，全国尿素日产量20.46万吨，较昨日持平。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，5月23日-5月29日，复合肥产能利用率40.09%，较上周提升2.52个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为62.98%，较上周减少3.51个百分点。

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：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。