

## 【冠通研究】

### 需求空档期，盘面弱势下行

制作日期：2025年5月30日

#### 【策略分析】

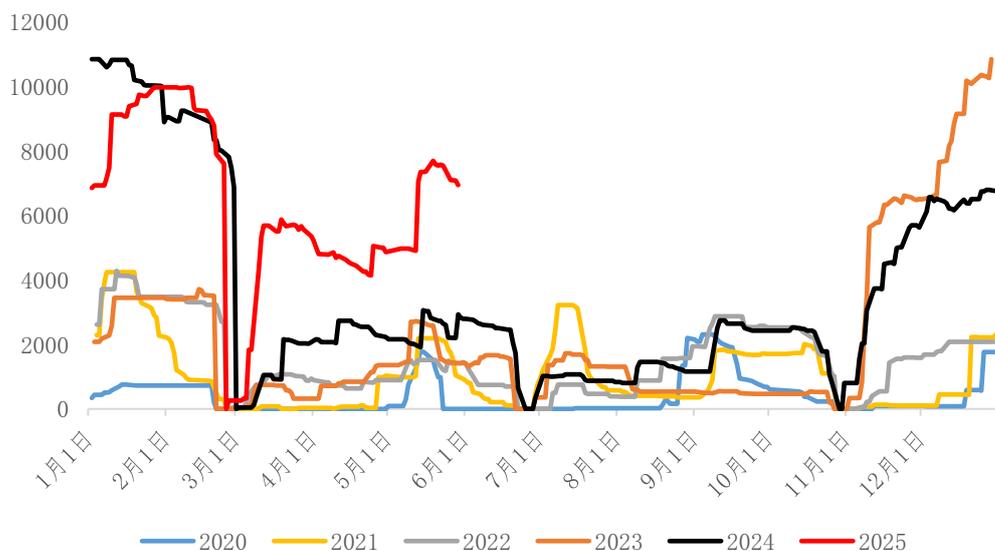
今日尿素价格日内低开低走，震荡下行。企业前期待发订单充足，暂无销售压力，市场价格多以稳定为主。基本面来看，目前尿素供应端窄幅波动，部分企业检修计划有所推迟，总体来说相对充足，后续出口陆续进行，可能有局部流动性抽调问题。需求端来看，农业经销商开启少量备肥，华北地区正值小麦收麦时段，收麦完成后将迎来玉米用肥时段。复合肥工厂灵活排产，本周提升开工率，实行以销定产，后续备肥结束后或稳中下调开工率，对尿素支撑走弱。上游工厂继续累库，主要系需求端有所走弱，农需恢复后，或有机会去化库存。综合来看，盘面目前整体偏空，后续或阶段性提振尿素需求，但持续时间不强，且上方空间不大。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1787 元/吨低开低走，最终收于 1773 元/吨，收成一根阴线，涨跌-1.01%，持仓量 225127 手（+5689 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+10388 手，空头+6899 手。其中，东证期货净多单增加 2783 手、浙商期货净多单增加 654 手；方正中期货净空单增加 6006 手；中信期货净空单减少 1859 手。

2025 年 5 月 30 日，尿素仓单数量 6854 张，环比上个交易日-87 张，其中嘉施利荆州-30 张，眉山新都-25 张，安徽中能-32。

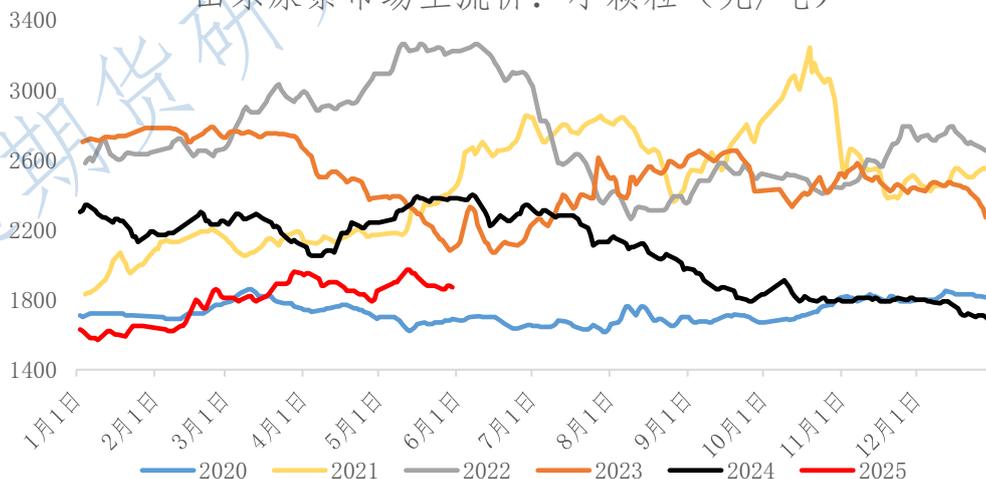
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：企业前期待发订单充足，暂无销售压力，市场价格多以稳定为主。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）



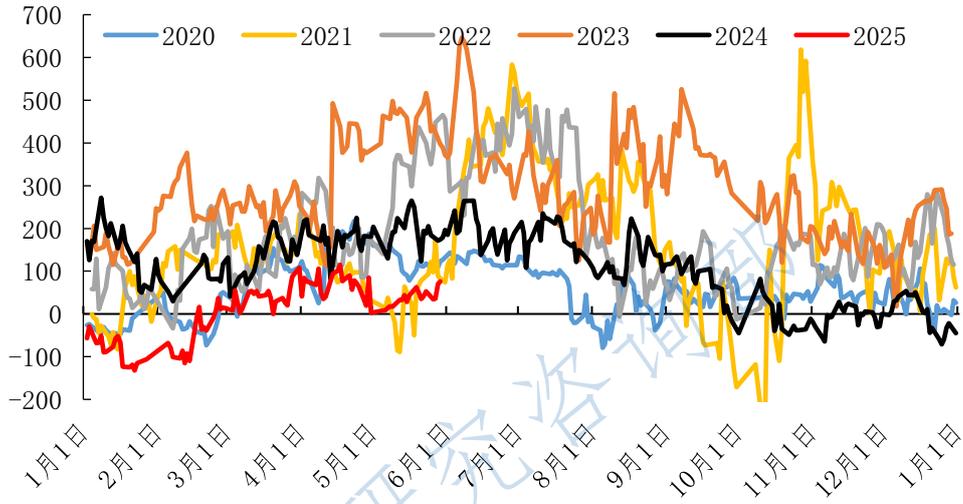
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

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 77 吨（+1 元/吨）。

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。

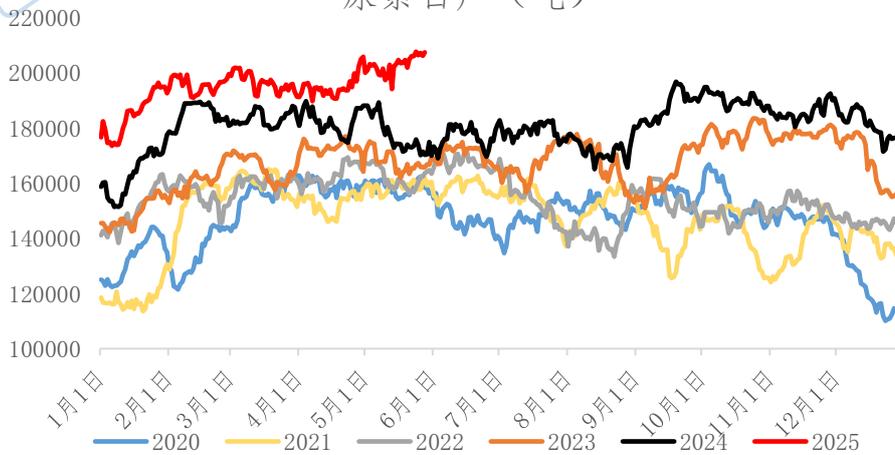
主力合约山东地区基差（元/吨）



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30日，全国尿素日产量20.46万吨，较昨日持平。

尿素日产（吨）



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