

【冠通研究】

节后高开低走，关注农需支撑力度

制作日期：2025 年 6 月 3 日

【策略分析】

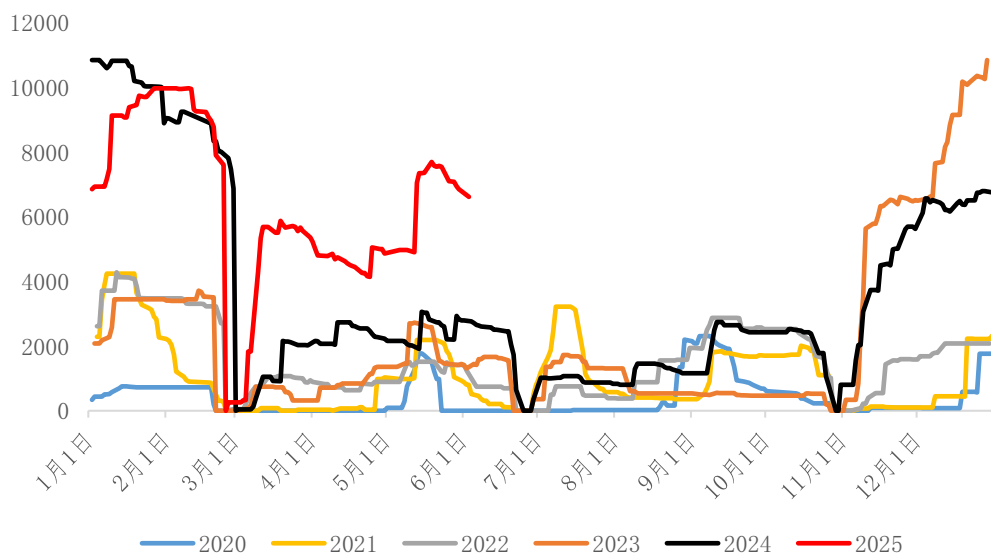
今日尿素价格日内高开低走，震荡收跌。6 月 1 日氮肥协会对 6 月的各区域的尿素出厂指导价建议为 5 月底各区域的加权平均值，最高价为指导价基础上浮 100 元。受消息影响，今日盘面高开。端午节假期内上游工厂降价吸单，收单相对顺畅，今日期货盘面影响市场情绪，下游根据转为谨慎。基本面来看，供应端端午节假期小幅波动，龙华出现临时检修情况，今日华锦复产，总体供应表现充足。需求端，农业经销商备肥逐渐开启，对尿素行情提供支撑，复合肥端走货预计持续至本月中旬，但开工率将转弱。上游工厂继续累库，主要系需求端有所走弱，农需恢复后，或有机会去化库存。综合来看，今日受氮肥协会指导价的影响，盘面高开，但目前需求处于空档期，盘面转为下跌，但是目前仍有农业需求的预期，以及后续出口的影响，盘面预计不会深跌，但供需相对宽松，农需时期带来的行情反弹上方空间或为不足。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1800 元/吨高开低走，最终收于 1761 元/吨，收成一根阴线，涨跌-0.96%，持仓量 231078 手（+5951 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+2686 手，空头+5634 手。其中，东证期货净多单减少 2040 手、中信期货净多单增加 1698 手；国泰君安净空单增加 2141 手；大地期货净空单增加 2835 手。

2025 年 6 月 3 日，尿素仓单数量 6619 张，环比上个交易日-235 张，其中嘉施利荆州-60 张，眉山新都-75 张，河北东光-100 张。

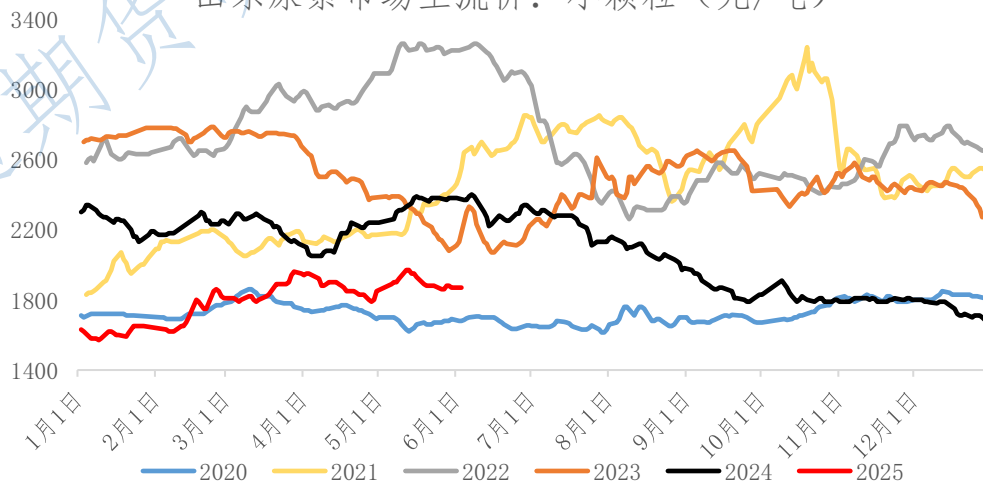
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：端午节假期内上游工厂降价吸单，收单相对顺畅，今日期货盘面影响市场情绪，下游根据转为谨慎。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1790-1830 元/吨，低端价格在河南。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

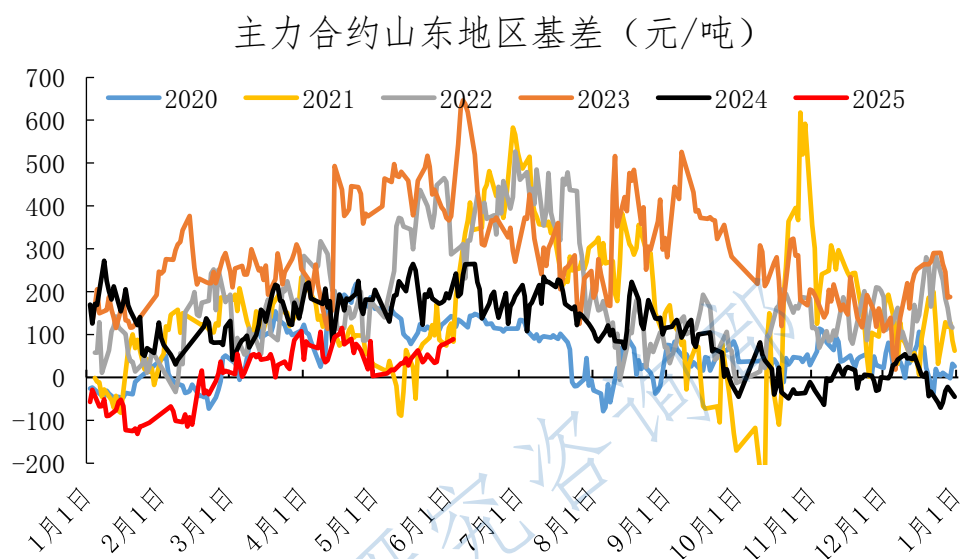


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

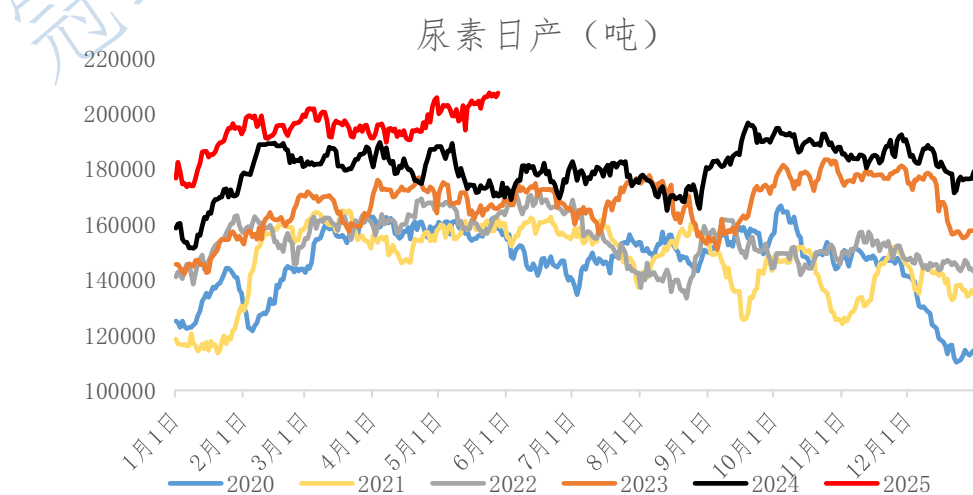
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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89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6月3日，全国尿素日产量20.37万吨，较上周五-0.09万吨。



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。

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。