

【冠通研究】

日内小幅回调，行情震荡偏空

制作日期：2025 年 6 月 4 日

【策略分析】

今日尿素价格日内高开低走，午后价格上行，震荡收平。市场接货情绪弱势，上游工厂以执行前期待发为主，暂无收单压力，价格以稳定为主。基本面的来看，供应端江苏恒盛出现临时检修情况，总体供应表现充足，目前日产仍位于 20 万吨以上。需求端，复合肥工厂夏季扫尾，以成品库存消化为主，部分地区装置开启降低开工率，对尿素支撑乏力。华北地区目前收麦高峰期，预计农需将集中开启，关注后续农业经销商备肥情况。上游工厂继续累库，一方面需求端走弱，下游新订单减少，农需恢复后，或有机会去化库存。另一方面，集港意愿下，库存有累积。综合来看，今日盘面下跌后午后有小幅回调，但整体趋势仍是偏空，目前收麦高峰期，后续农需释放或盘面有回调机会，空间有限。

【期现行情】

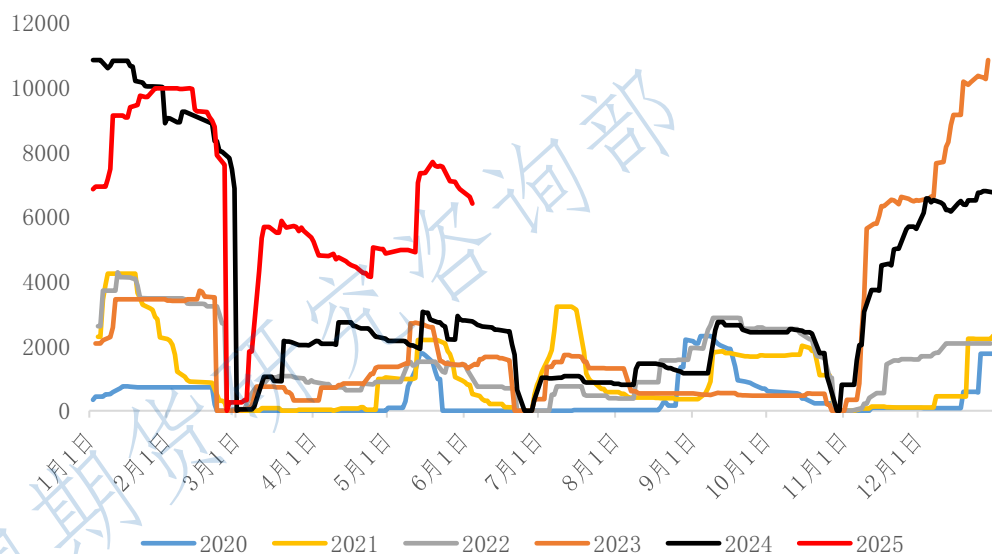
期货方面：尿素主力 2509 合约 1780 元/吨高开低走，最终收于 1774 元/吨，收成一根阴线，涨跌 0.00%，持仓量 219590 手（-11488 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-6744 手，空头-3312 手。其中，中泰期货净多单减少 1719 手、东证期货净多单减少 1587 手；方正中期净空单减少 6529 手；中信期货净空单增加 5296 手。

2025 年 6 月 4 日，尿素仓单数量 6409 张，环比上个交易日-210 张，其中嘉施利荆州-80 张，铁岭东北丰-24 张，安徽中能-50 张。

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。

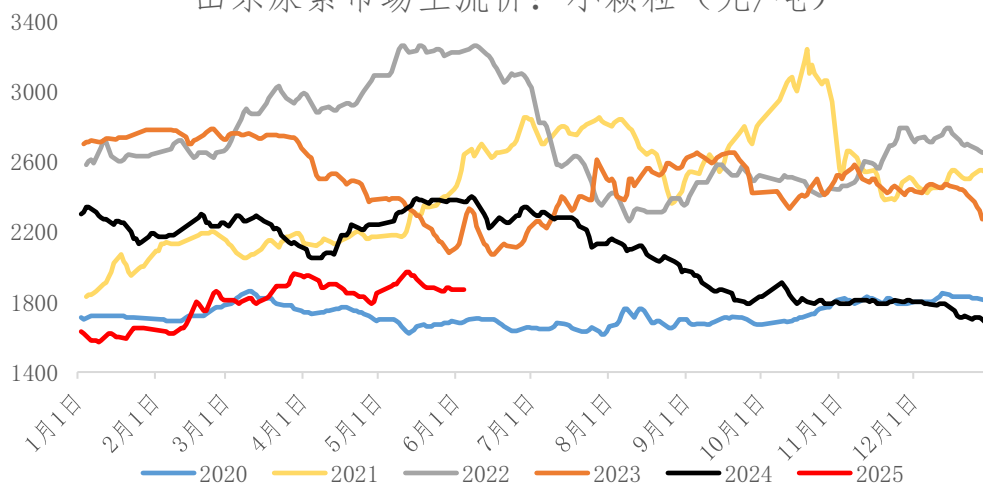
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：市场接货情绪弱势，上游工厂以执行前期待发为主，暂无收单压力，价格以稳定为主。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）

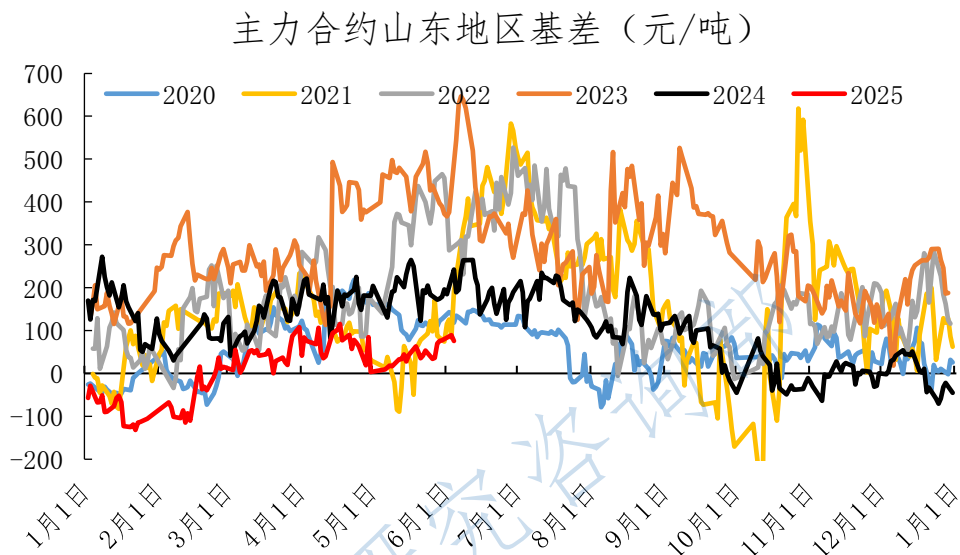


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

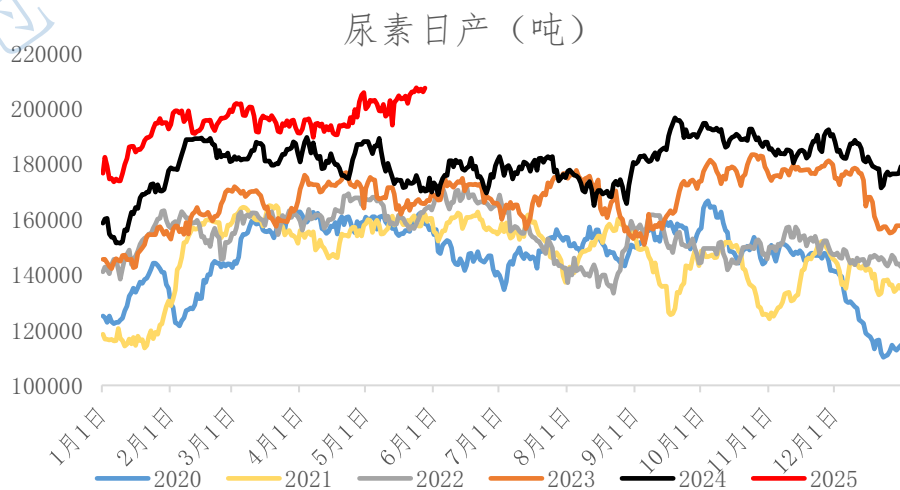
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：今日现货市场主流报价下调，期货收盘价收平；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（-13元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

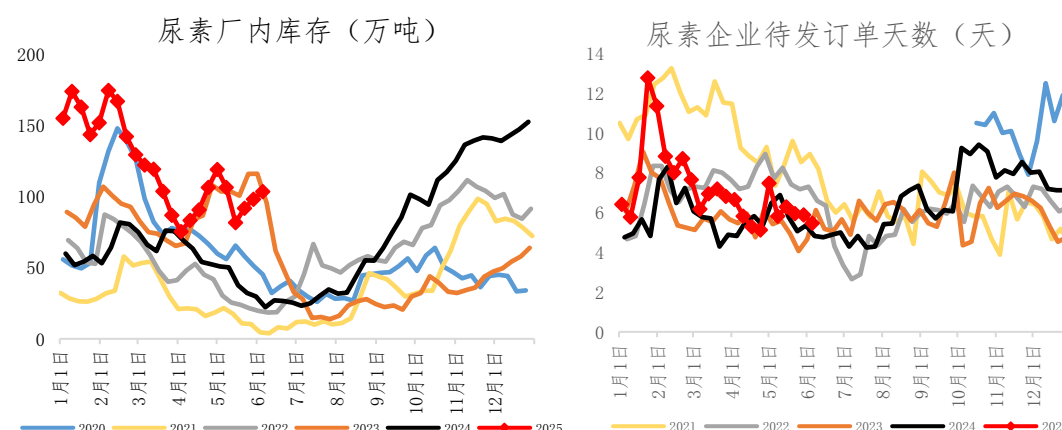
供应数据：根据肥易通数据，2025年6月4日，全国尿素日产量20.15万吨，较上周五-0.22万吨。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 6 月 4 日，中国尿素企业总库存量 03.54 万吨，较上周增加 5.48 万吨，环比增加 5.59%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 6 月 4 日，中国尿素企业预收订单天数 5.47 日，较上周期减少 0.47 日，环比减少 6.97%。



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。