

【冠通研究】

连续下跌，关注反弹机会

制作日期：2025 年 6 月 6 日

【策略分析】

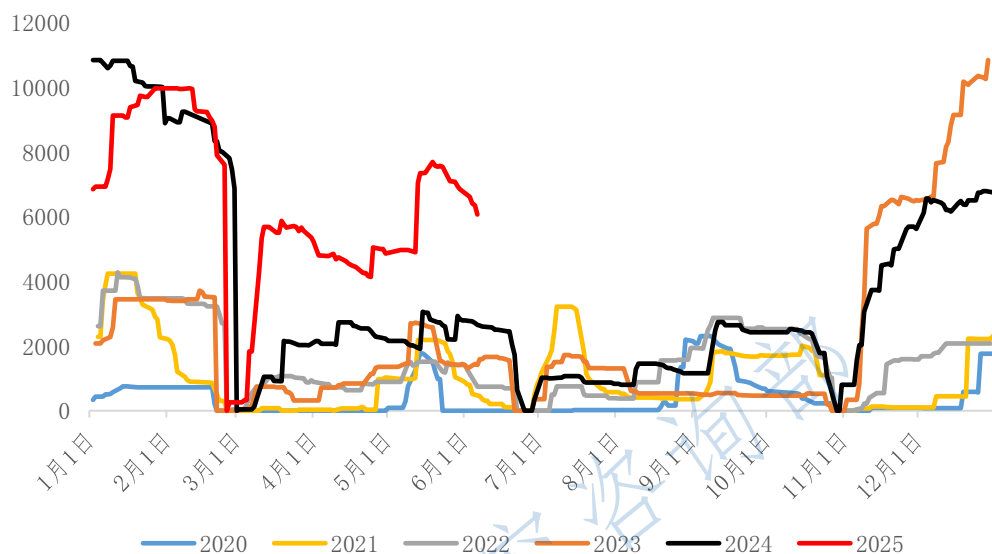
今日尿素价格日内低开低走，日内继续走低。上游工厂价格出现分化，承接出口订单企业价格保持坚挺，未承接出口企业销售压力明显。基本面来看，供应端今日日产维持不变，多个统计口径日产均位于 20 万吨以上，限制上方空间。需求端，目前整体偏弱势，正值麦收阶段，农需采购零星跟进，未阶段性集中补货，复合肥工厂开工率本期出现下调，夏季肥基本收尾，开工负荷下降，开工率同比偏低 10% 左右。上游工厂继续累库，一方面需求端走弱，下游新订单减少，农需恢复后，或有机会去化库存。另一方面，集港意愿下，库存有累积。综合来看，盘面连续下跌，主要系需求端弱势水平，近日煤炭端口价格反弹，下周农需若集中开展，叠加出口刺激，或引起尿素行情小幅反弹，但整体趋势偏空。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1736 元/吨低开低走，最终收于 1720 元/吨，收成一根阴线，涨跌-1.09%，持仓量 244734 手（-977 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+3146 手，空头-585 手。其中，东证期货净多单增加 4908 手、银河期货净多单减少 1747 手；方正中期净空单增加 3887 手；国泰君安净空单减少 3050 手。

2025 年 6 月 6 日，尿素仓单数量 6069 张，环比上个交易日-288 张，其中辽宁佳时-119 张，中原大化-25 张，眉山新都-135 张。

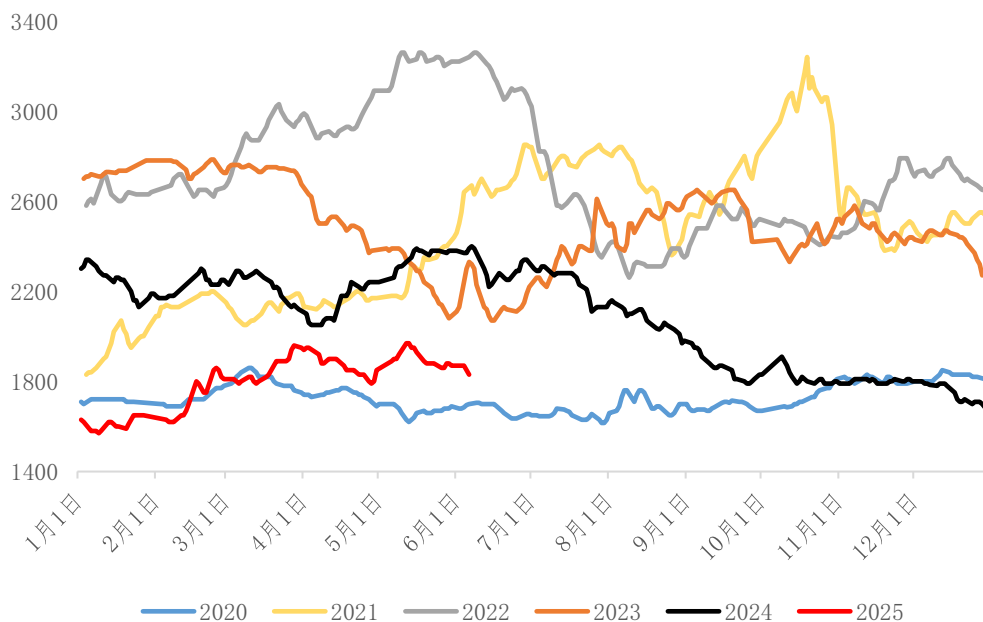
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂价格出现分化，承接出口订单企业价格保持坚挺，未承接出口企业销售压力明显。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1770-1830元/吨，成交重心继续下移。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

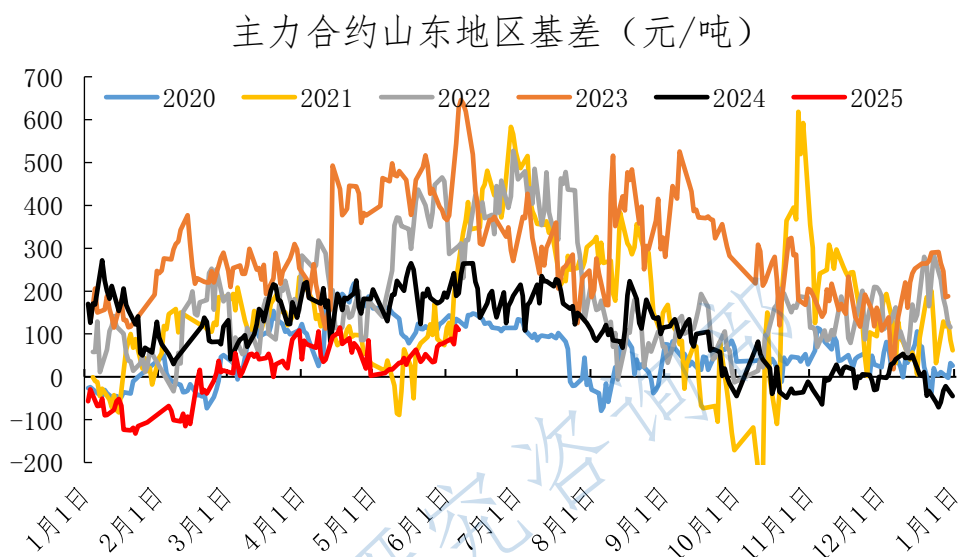


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

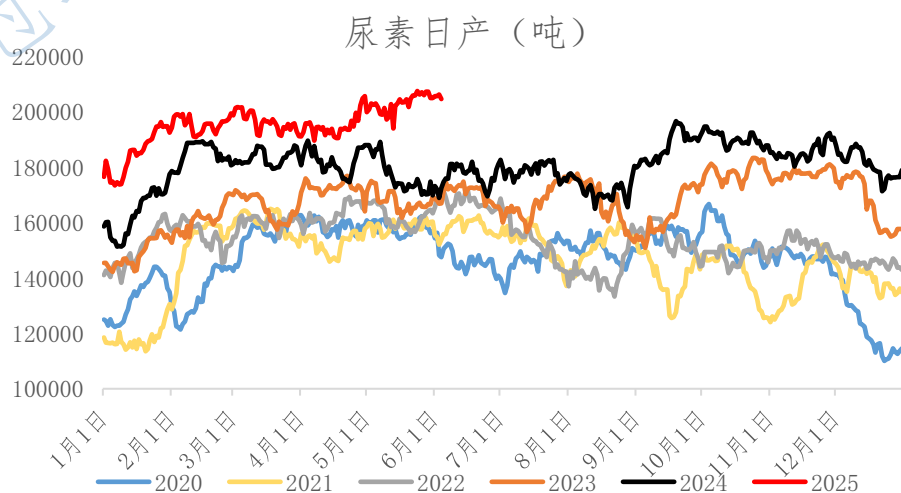
【基本面跟踪】

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110吨（-8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6日，全国尿素日产量19.46万吨，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。

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。