

【冠通研究】

支撑乏力，关注麦收后农需

制作日期：2025 年 6 月 10 日

【策略分析】

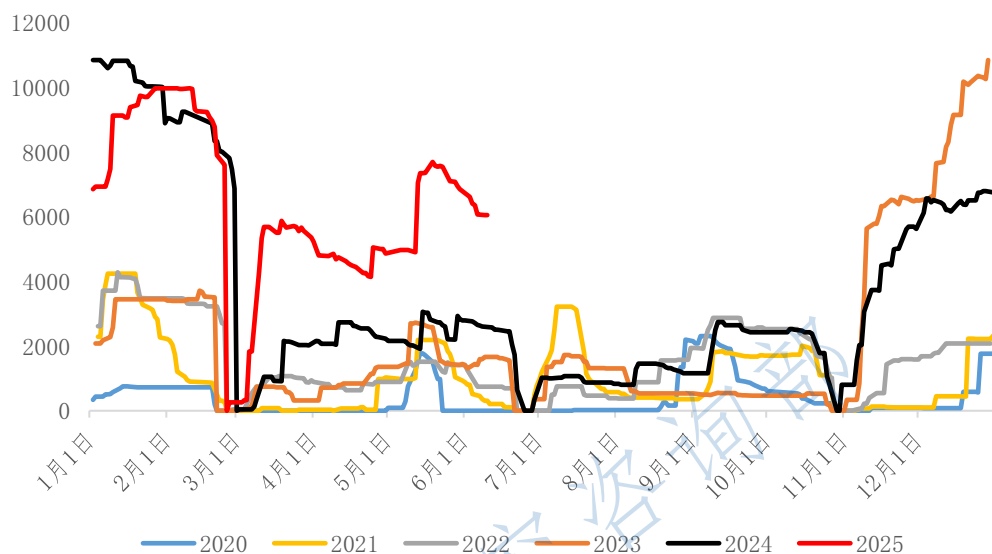
今日尿素价格日内高开低走，午后价格下跌明显，收跌近 2%。昨日市场下调价格后收单有好转，价格小幅调涨，但今日期货下跌，预计市场情绪继续转弱为主。基本面来看，供应端山西天泽及安徽临泉临检，日产下降，但目前多个统计口径尿素日产均位于 20 万吨左右，限制盘面上方空间。需求端，盘面价格连连下降，市场情绪随之冷淡。小麦收麦尚未结束，农需不温不火，农业经销商零星拿货，未集中进行补货。复合肥工厂灵活排产，夏季肥收尾阶段以库存去化为主，开工负荷偏低。库存被动累库主动累库并行，需求疲弱叠加出口检验等待下，库存同比偏高。小麦收割结束后，预计农需将增加，但对尿素支撑力度有限，无法削弱供需过剩的核心逻辑，目前价格偏低，行情或有反弹，反弹强度继续关注出口动态。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1700 元/吨高开低走，最终收于 1678 元/吨，收成一根阴线，涨跌-1.24%，持仓量 268833 手（+2976 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-6305 手，空头+955 手。其中，东证期货净多单减少 5973 手、银河期货净多单增加 2105 手；中信期货净空单增加 6995 手；方正中期净空单减少 3107 手。

2025 年 6 月 10 日，尿素仓单数量 6051 张，环比上个交易日-2 张，其中衡水棉麻-2 张。

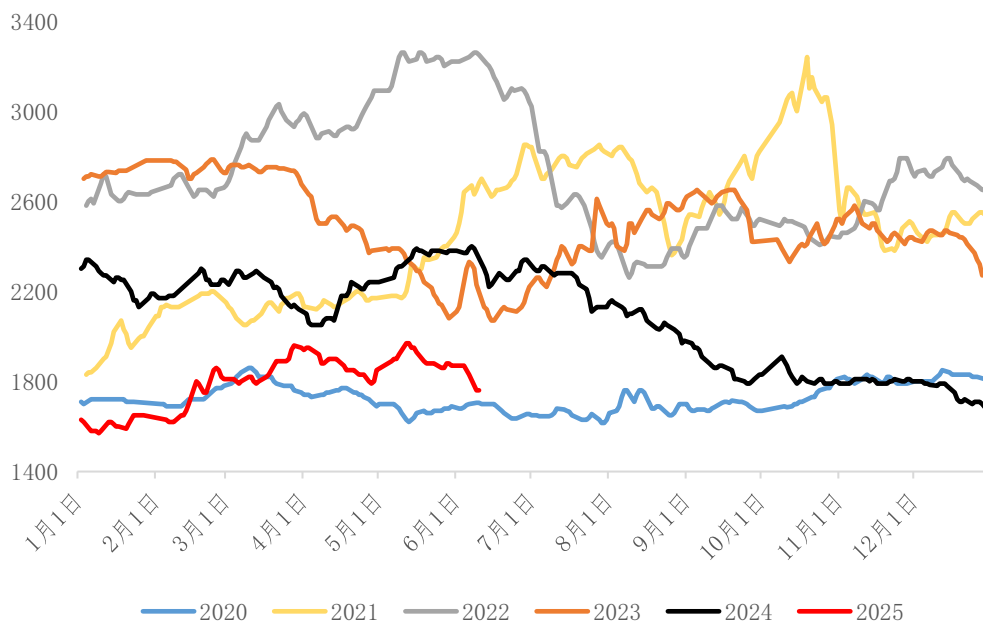
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日市场下调价格后收单有好转，价格小幅调涨，但今日期货下跌，预计市场情绪继续转弱为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1700-1730元/吨，河北工厂报价偏高端。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

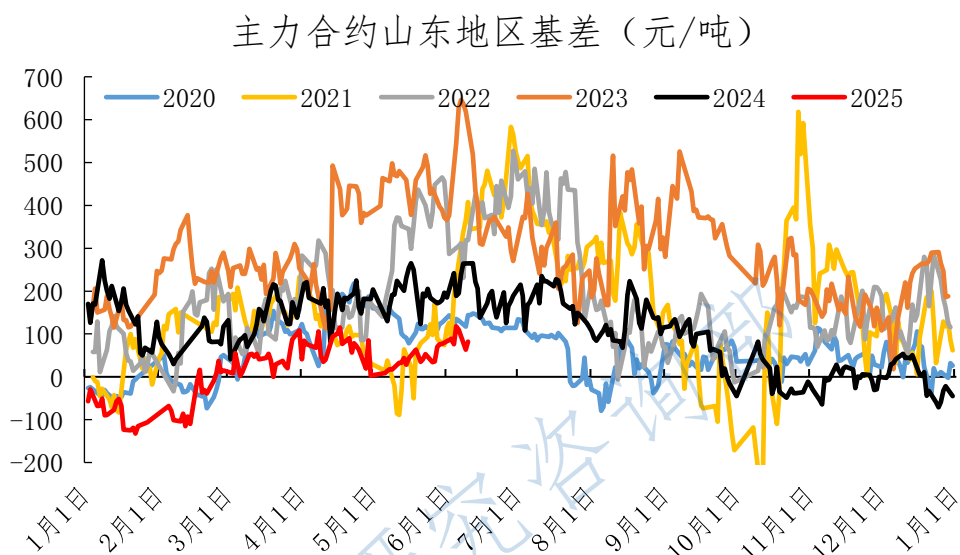


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

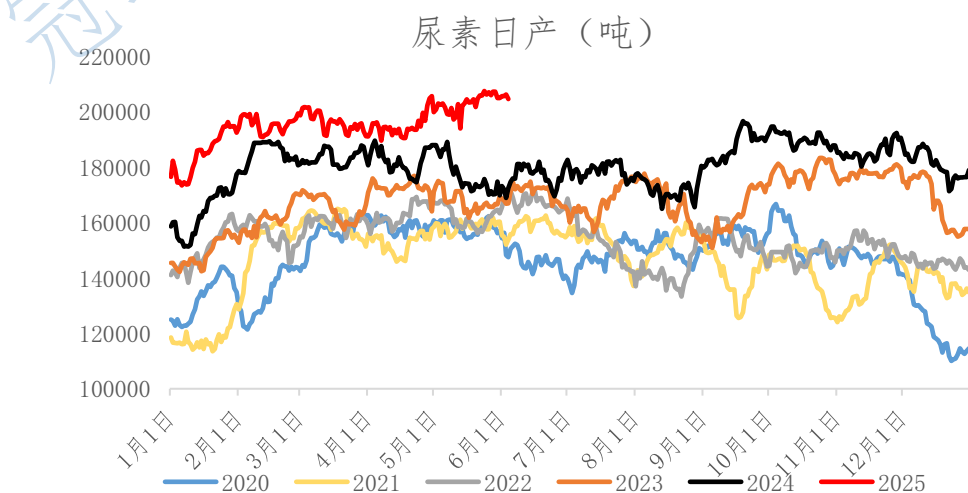
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，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 82 吨（+19 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 10 日，全国尿素日产量 20.22 万吨，较昨日-0.14 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。