

## 【冠通研究】

### 供需矛盾，盘面继续探底

制作日期：2025年6月12日

#### 【策略分析】

今日尿素价格日内低开低走，盘面价格继续下探，进入历史低点附近，市场情绪冷清。上游工厂报价稳中下调为主，新单成交不顺畅，市场供需宽松格局明显。基本面来看，日产维持高位，目前多个统计口径尿素日产均位于20万吨左右，供应端保持稳定，限制盘面上方空间。需求端整体弱势，农业备肥热情尚未开启，下游复合肥工厂目前开工负荷持续降低，且成品库存去化停滞，终端需求表现较弱，秋季肥尚未集中开启，农业用肥及复合肥工厂拿货难以形成盘面连连下跌的支撑，同时本期三聚氰胺开工率也显示为下降，后续即将进入季节性减产阶段。库存本周继续累库，除下游拿货不积极外，昨日会议上提出港检时间将在下旬之后开放，目前出口订单多放置厂内，导致库存累库幅度加大，整体来说，尿素持续探底，工农需求均处于弱势，供应端高位不下，供需矛盾明显，整体维持下跌趋势，但目前进入低位状态，盘面或有反弹，具体高度需关注出口情况及农需拿货，预计高度有限。

#### 【期现行情】

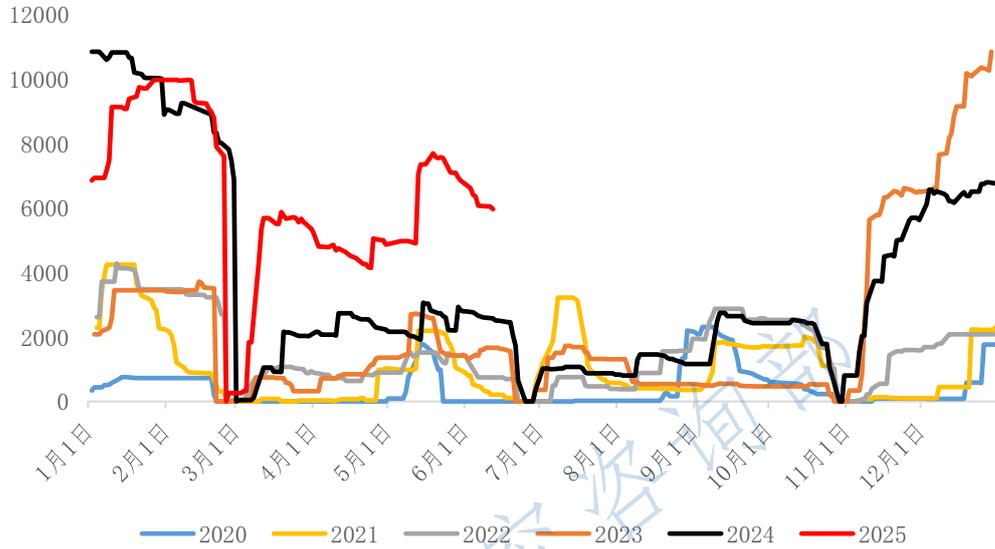
期货方面：尿素主力2509合约1670元/吨低开低走，最终收于1646元/吨，收成一根阴线，涨跌-1.67%，持仓量307097手（+20038手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+11936手，空头+15036手。其中，招商期货净多单增加1336手、银河期货净多单减少1146手；华泰期货净空单增加1210手；国泰君安净空单增加847手。

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。

2025年6月12日，尿素仓单数量5967张，环比上个交易日-75张，其中辽宁化肥-75张。

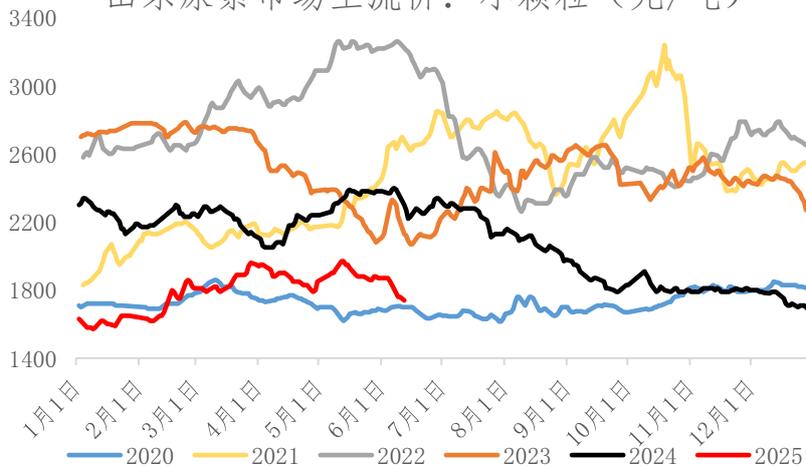
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价稳中下调为主，新单成交不顺畅，市场供需宽松格局明显。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1690-1730元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

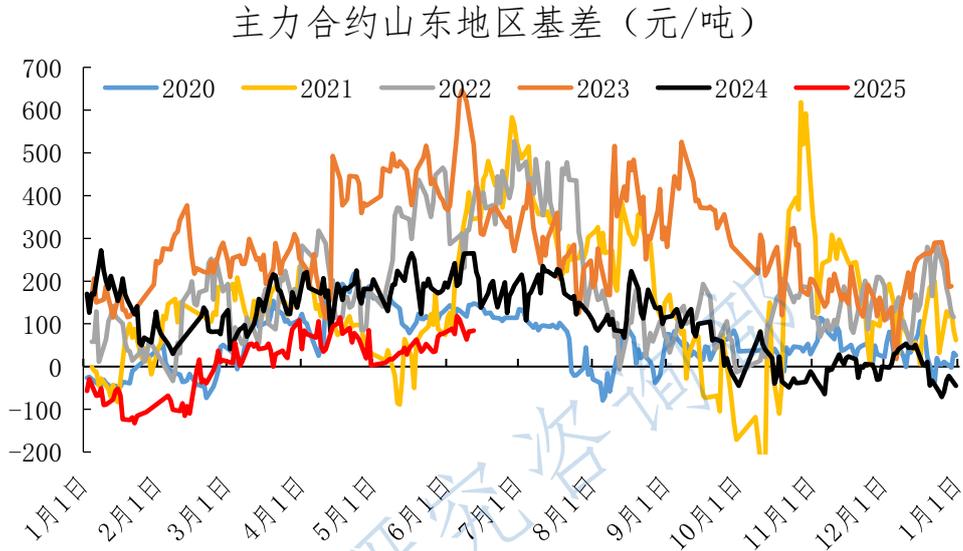


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通研究咨询部  
 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。

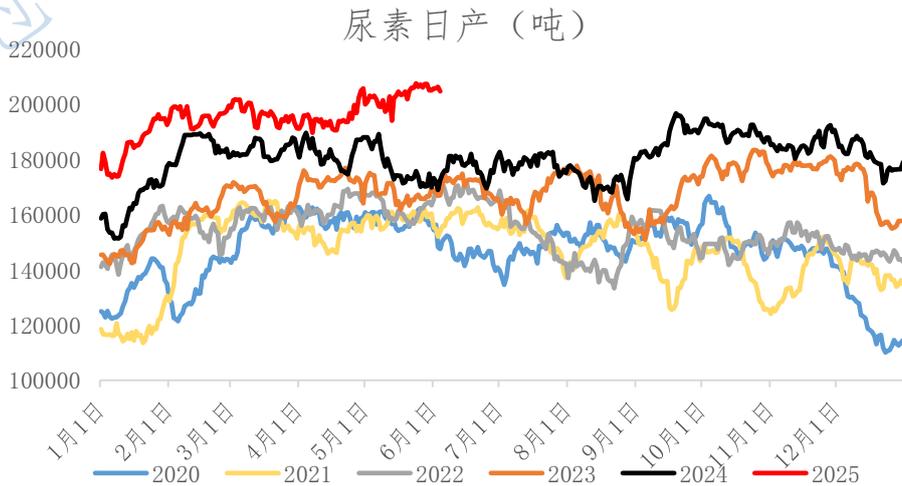
## 【基本面跟踪】

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84吨（+1元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

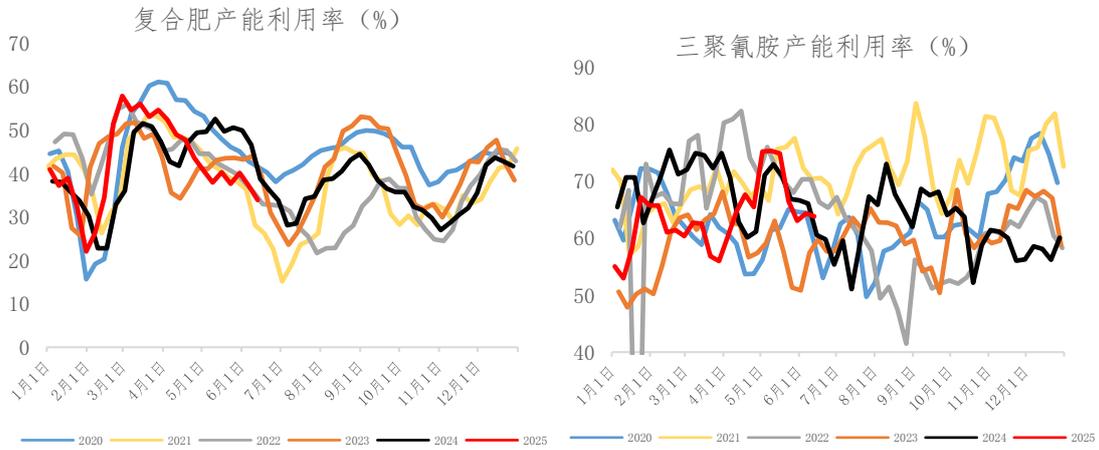
供应数据：根据肥易通数据，2025年6月12日，全国尿素日产量20.30万吨，较昨日持平。



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。

下游数据：根据隆众资讯，6月6日-6月12日，复合肥产能利用率33.81%，较上周下滑3.32个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为63.77%，较上周减少0.54个百分点。



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。

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。