

## 【冠通研究】

### 情绪高涨，盘面继续反弹

制作日期：2025年6月17日

#### 【策略分析】

今日尿素盘面继续反弹近4%，上游工厂价格均有不同幅度的上调，市场情绪被连日反弹的期货价格提振，下游成交气氛也随之转好。本周上涨同样收到伊以冲突的影响，国际尿素供应扰动预期刺激国内价格上涨，基本面来看，供给端日产数据维持在20万吨以上水平，目前中长期维持窄幅波动，对行情上方持续形成压制，需求端，农需备肥好转，东北玉米追肥即将展开，华北地区农需仍在等待启动，预计下月将逐步展开；复合肥工厂方面，目前工厂开工负荷下降，且厂内成品库存去化受阻，终端走货不畅，且秋季肥进度缓慢，对原料尿素端需求承接力度疲弱。上周库存数据显示厂内库存继续增加，除需求疲弱外，出口订单企业主动累库，待月底逐渐出口货物释放后，厂内库存压力将缓解。综合来看，尿素基本面依然宽松，本次反弹主要系价格低位下贸易商拿货增加，且以伊冲突刺激能化板块的走强，多属市场情绪主导而基本面尚未明显有好转，盘面反弹或难形成持续性看涨行情，但后续农需即将启动，出口也将缓解供应压力，上下空间或将有限。

#### 【期现行情】

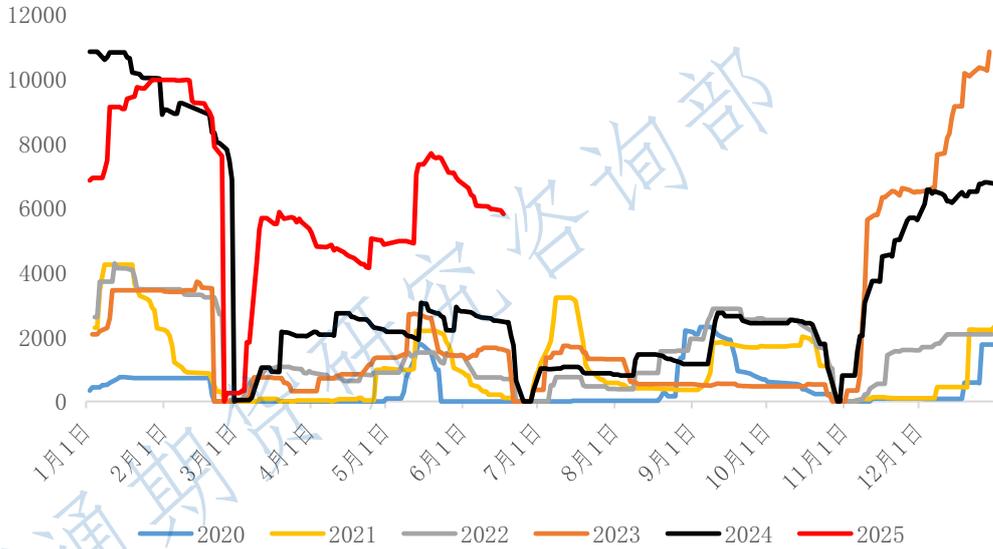
期货方面：尿素主力2509合约1730元/吨高开高走，最终收于1774元/吨，收成一根阳线，涨跌3.99%，持仓量285825手（+6801手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+6383手，空头-8785手。其中，国泰君安净多单增加4697手、中泰期货净多单减少5624手；方正中期净空单减少7504手，海通期货净空单减少2377手。

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17日，尿素仓单数量5810张，环比上个交易日-112张，其中安阳万庄-82张，辽宁化肥-30张。

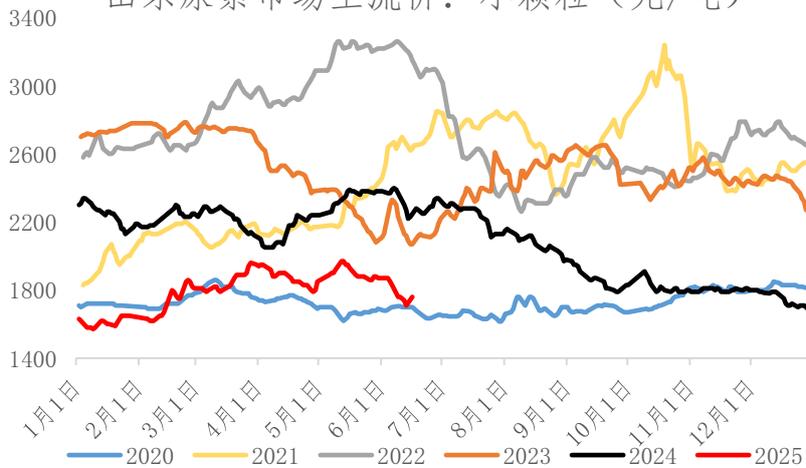
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂价格均有不同幅度的上调，市场情绪被连日反弹的期货价格提涨，下游成交气氛也随之转好。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1740-1770元/吨，多较昨日上涨30-50元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

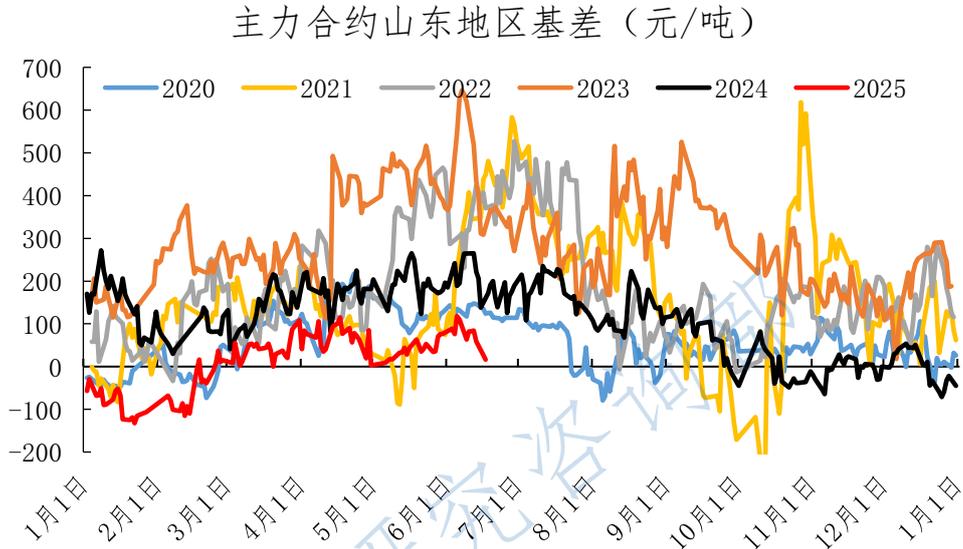


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

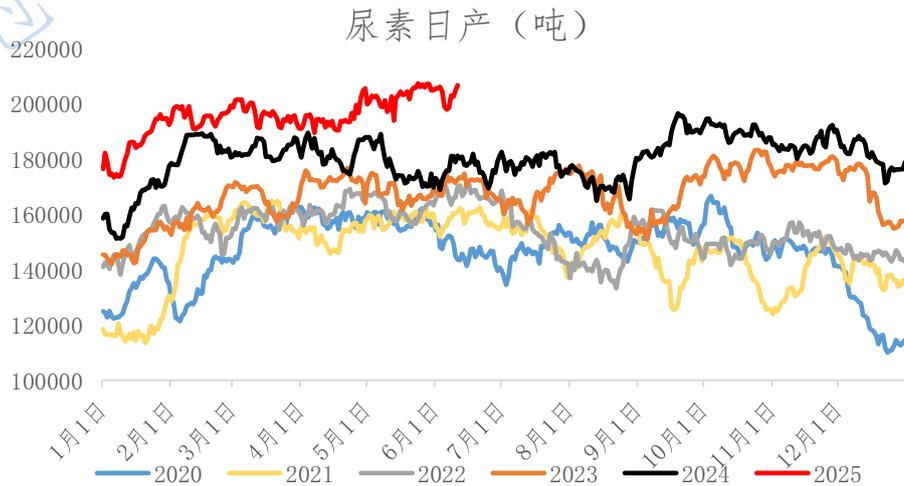
## 【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价反弹；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，9月合约基差16吨（-11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17日，全国尿素日产量20.25万吨，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