

【冠通研究】

国际尿素价格推涨，刺激国内价格反弹

制作日期：2025 年 6 月 18 日

【策略分析】

今日尿素盘面高开低走反弹幅度有缩小，上游工厂价格继续上涨价格，但目前高价之下，跟进活跃度降低。基本面来看，供应宽松还是不变的逻辑，需求支撑体现的是阶段性的反弹，日产变动不大，装置目前以临时检修为主，暂无长期停车计划的装置。需求端农需预计维持至六月底，但农需数量并不高，持续性及高度均有限。复合肥工厂方面，原料尿素价格上涨而终端走货不畅，六月下旬将召开订货会议，关注会议出台的新价格，本期库存去化，华北地区降雨过后，农需拿货增加，中东地缘冲突刺激价格反弹，下游拿货积极性亦有增加，出口企业尿素集港增加，库存整体表现为去化。综合来看，国际尿素价格助推国内价格的上涨，但价格上行后，下游高价抵触心理增加，上游待发充足挺价意愿强烈，上下游价格博弈，后续期货价格走向将影响市场情绪，后续仍需关注中东局势与国内出口政策。

【期现行情】

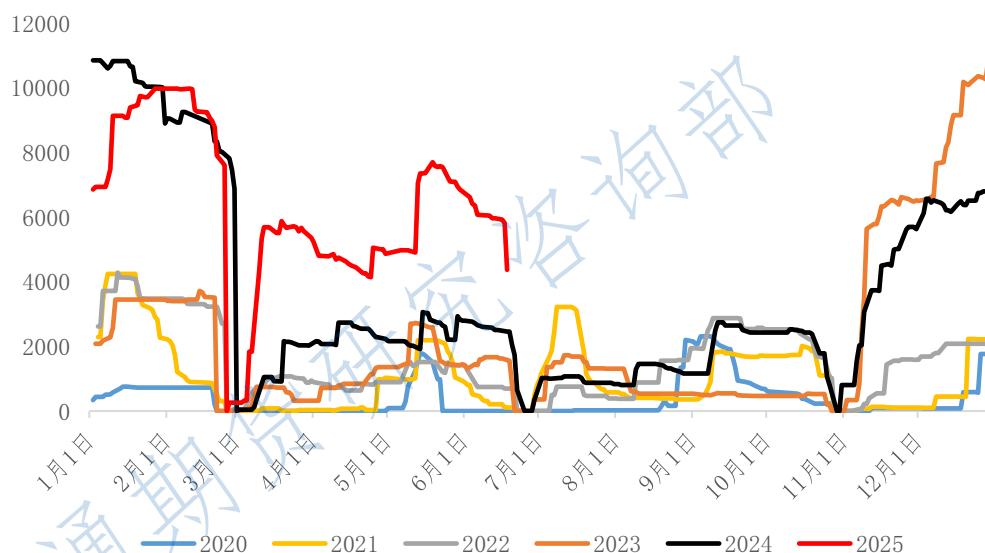
期货方面：尿素主力 2509 合约 1793 元/吨高开低走，最终收于 1789 元/吨，收成一根阴线，涨跌+1.65%，持仓量 261333 手（-24492 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-12398 手，空头-15402 手。其中，浙商期货净多单减少 2326 手、东证期货净多单减少 1402 手；国泰君安净空单在增加 3347 手，华泰期货净空单减少 2289 手。

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 18 日，尿素仓单数量 4365 张，环比上个交易日-1445 张，其中濮阳皇甫-32 张，衡水棉麻-75 张，河北东光-250 张，安徽中能-514 张，宁陵史丹利-40 张，沧州中农-362 张，辽宁化肥-12 张，黑龙江隆信-160 张。

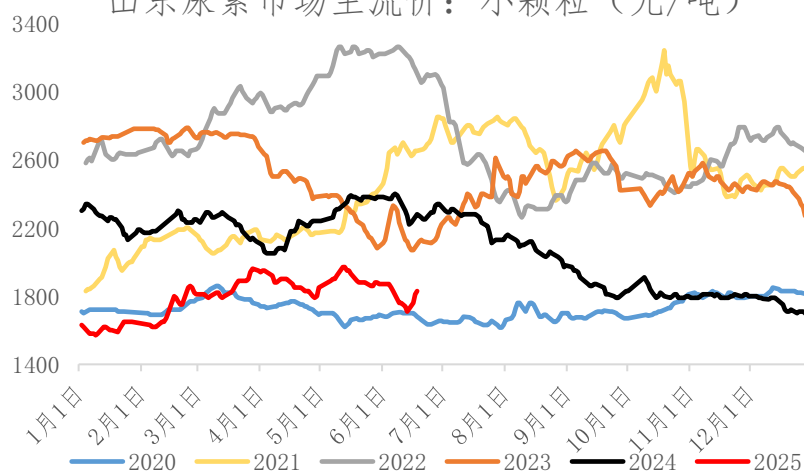
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂价格继续上涨价格，但目前高价之下，跟进活跃度降低。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1770-1790 元/吨，涨幅在 20-40 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

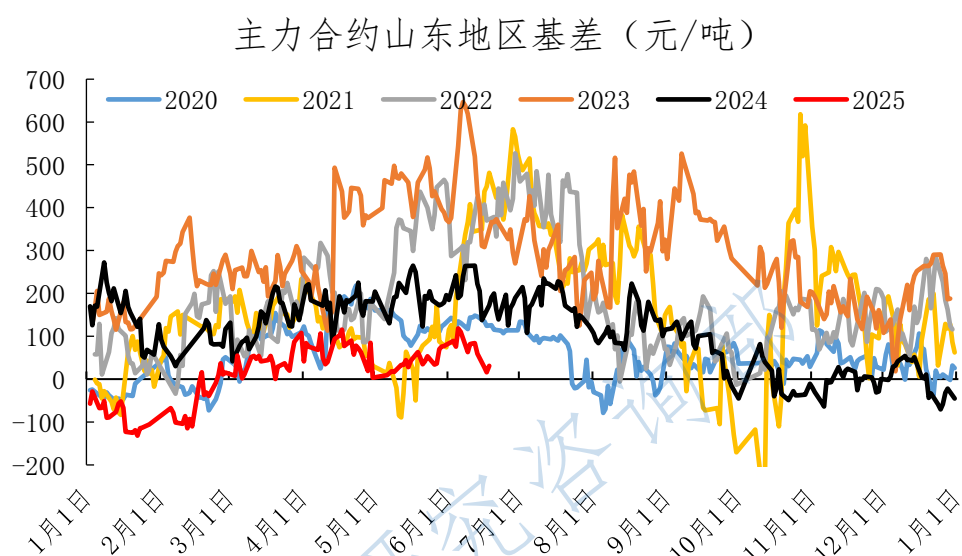


本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

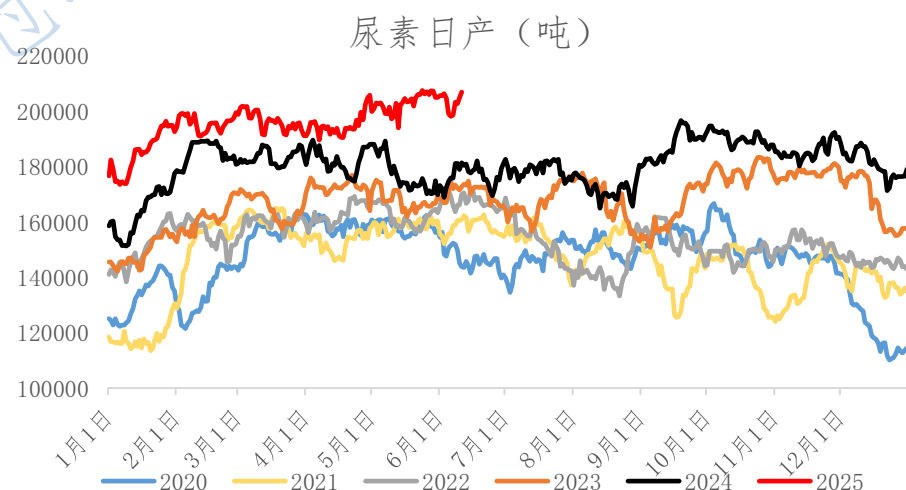
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上行，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31吨（+15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18日，全国尿素日产量20.25万吨，较昨日持平。

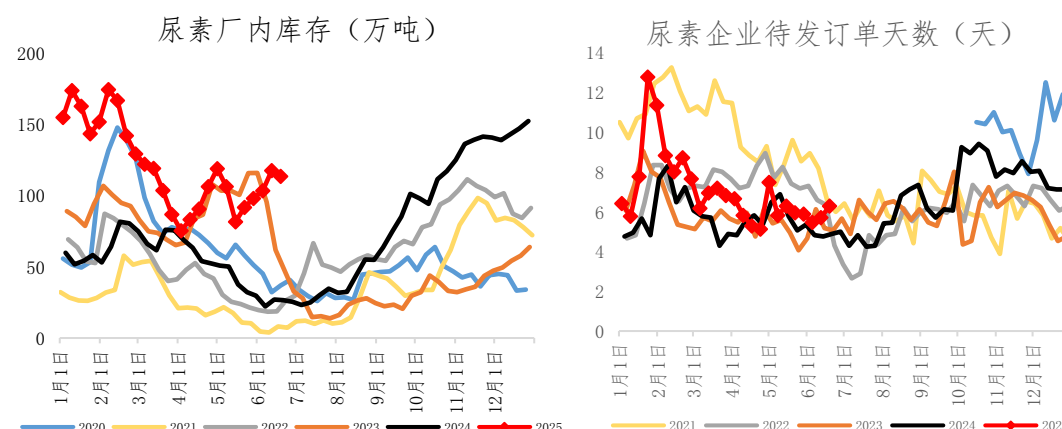


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 6 月 18 日，中国尿素企业总库存量 113.6 万吨，较上周减少 4.11 万吨，环比减少 3.49%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 6 月 18 日，中国尿素企业预收订单天数 6.29 日，较上周期增加 0.58 日，环比增加 10.16%。



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。