

【冠通研究】

高价成交不畅，反弹受阻

制作日期：2025 年 6 月 19 日

【策略分析】

今日尿素盘面低开高走，盘面反弹受阻，下游掀起高价抵触情绪，上游工厂待发订单充足，目前存挺价心理。市场受国际尿素刺激后的反弹接近尾声，盘面预计回归基本面交易逻辑，近期部分装置有检修计划，山东瑞星及陕西陕化都有减产。需求端华北东北地区农需正在进行中，但数量不足以支撑尿素行情大幅上行，预计六月底将收尾，本期复合肥工厂开工负荷继续下行，且厂内成品库存开启累库，终端拿货走弱，下半年高磷复合肥生产，对尿素需求增量有限，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，基本面相对宽松且目前出口政策没有放宽的预期，盘面涨幅受阻，预计近期尿素将进入盘整阶段，后续若没有新的驱动，盘面预计继续走弱，关注后续出口带来的托举。

【期现行情】

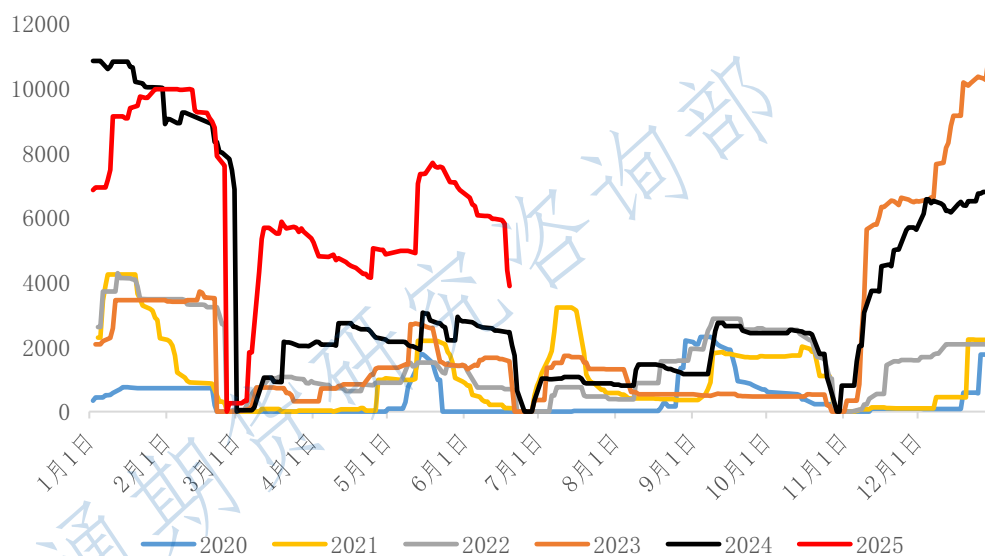
期货方面：尿素主力 2509 合约 1773 元/吨低开高走，最终收于 1780 元/吨，收成一根阴线，涨跌-0.22%，持仓量 249205 手（-12128 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-827 手，空头-9959 手。其中，永安期货净多单增加 1811 手、东证期货净多单增加 2613 手；一德期货净空单增加 1904 手，中信期货净空单减少 3794 手。

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 19 日，尿素仓单数量 3881 张，环比上个交易日-484 张，其中中原大化-23 张，安阳万庄-396 张，辽宁化肥-65 张。

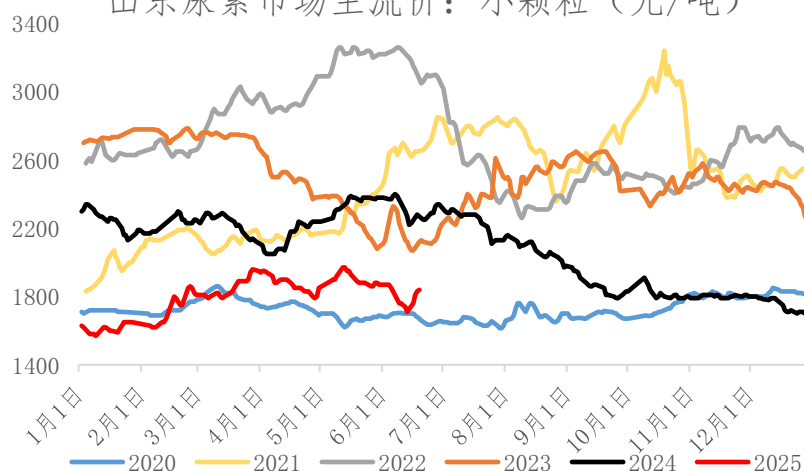
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：下游掀起高价抵触情绪，上游工厂待发订单充足，目前存挺价心理。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1780-1810 元/吨，涨幅在 10-20 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

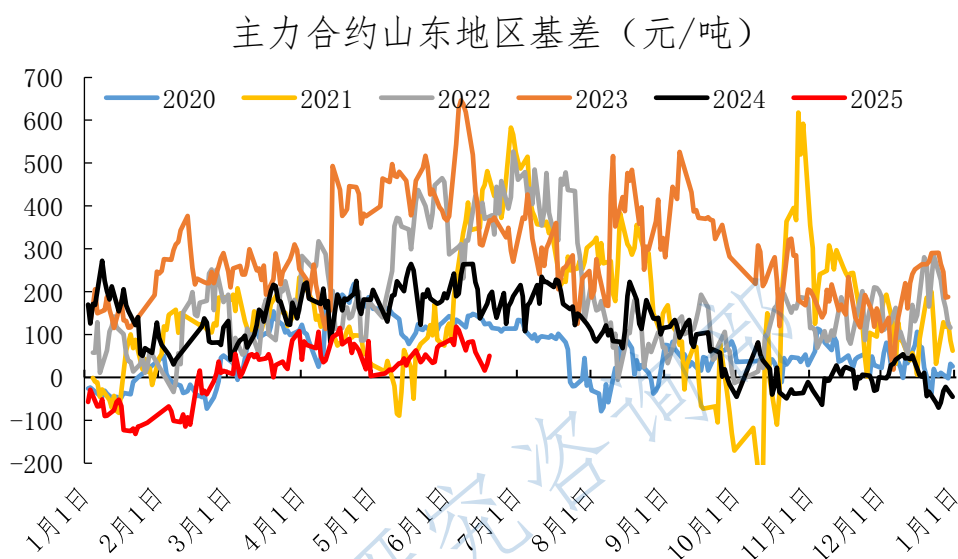


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

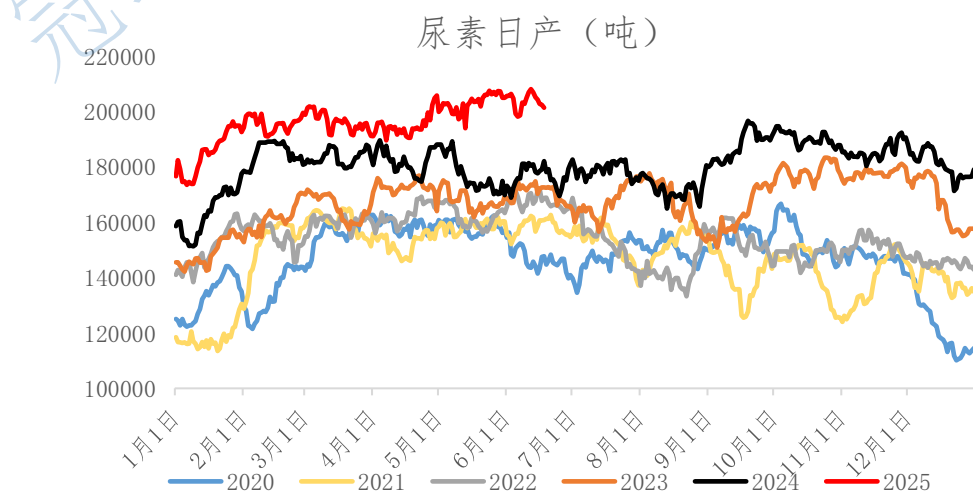
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价走弱；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50吨（+19元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

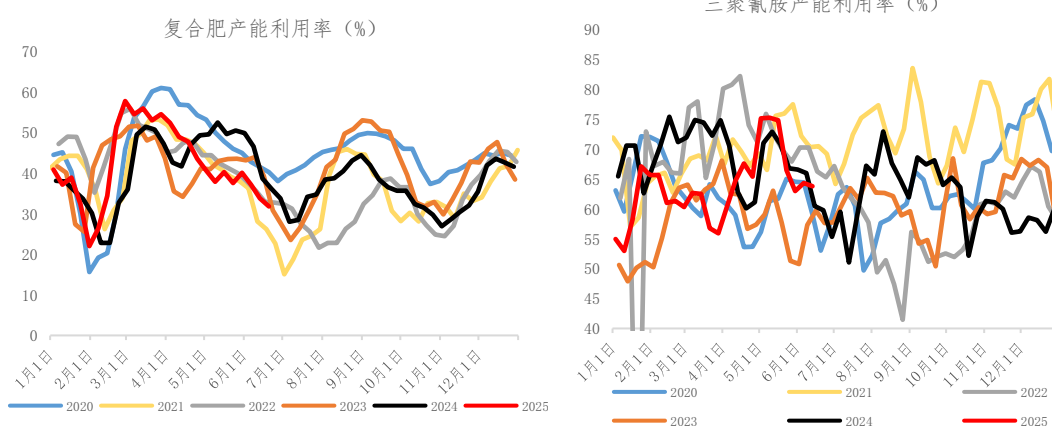
供应数据：根据肥易通数据，2025年6月19日，全国尿素日产量19.83万吨，较昨日-0.42万吨。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，6月13日-6月19日，复合肥产能利用率31.82%，较上周下滑1.99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。

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：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。