

【冠通研究】

情绪降温，盘面回调

制作日期：2025 年 6 月 20 日

【策略分析】

今日尿素盘面低开低走，日内行情回落，继尿素期货行情转弱及下游对高价抵触情绪出现后，市场行情成交转淡，但上游工厂依然有较多待发，暂时降价压力不大，供应端来看，国内新增产能陆续投放，近期甘肃能化金昌产出尿素，预计下半年产能继续投放，即使夏季检修集中，供应压力释放依然有限。下游需求端农需预计六月底左右结束，需求一般情况下，难以支撑行情继续上涨，复合肥工厂开工负荷低，成品累库，对原料采买意愿不足，周三数据显示库存去化，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，国际尿素对国内尿素带来的刺激情绪对盘面消化完毕，需求疲弱继续成为盘面的走势逻辑所在，关注后续出口问题的发酵，短期尿素预计盘整为主。

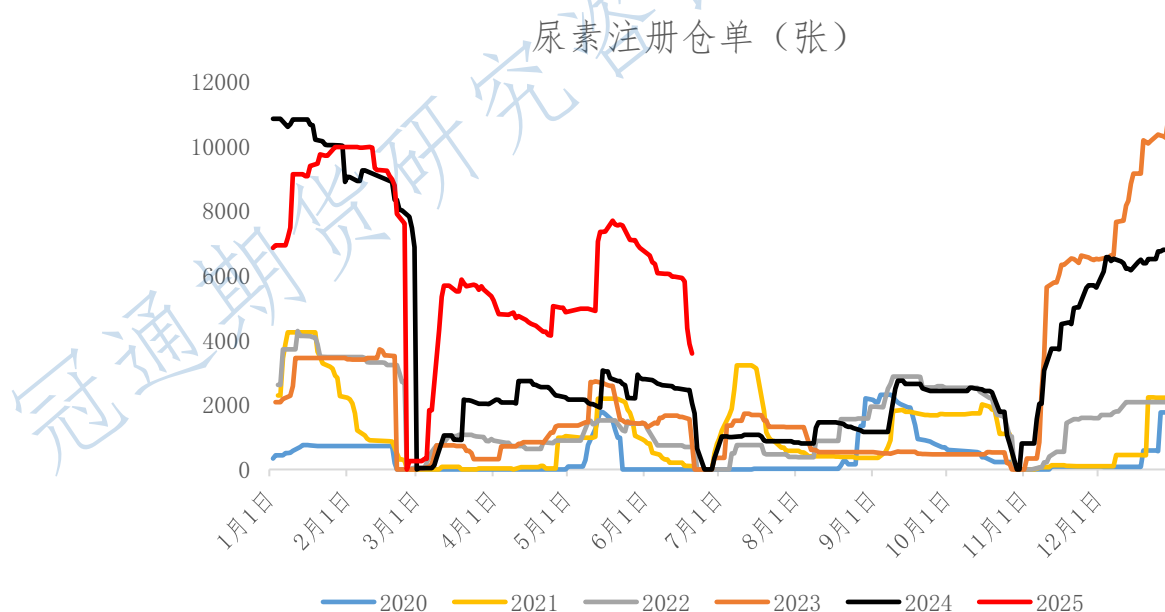
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1775 元/吨低开低走，最终收于 1730 元/吨，收成一根阴线，涨跌-2.86%，持仓量 225410 手（-23795 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-17863 手，空头-1616 手。其中，浙商期货净多单减少 2078 手、东证期货净多单减少 3996 手；国泰君安净空单增加 3641 手，方正中期净空单增加 2479 手。

投资有风险，入市需谨慎。

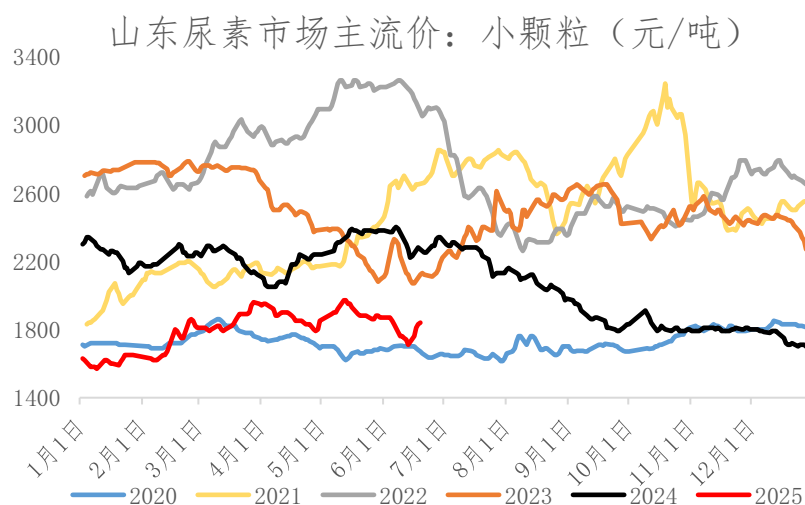
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

2025 年 6 月 20 日，尿素仓单数量 3581 张，环比上个交易日-300 张，其中衡水棉麻-38 张，辽宁化肥（爱普控股）-83 张，辽宁化肥-25 张，金桥农资-37 张，安阳万庄（四川农资）-75 张，德阳静安-3 张，濮阳皇甫-10 张，安阳万庄-29 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：继尿素期货行情转弱及下游对高价抵触情绪出现后，市场行情成交转淡，但上游工厂依然有较多待发，暂时降价压力不大。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围仍多在 1780-1810 元/吨。

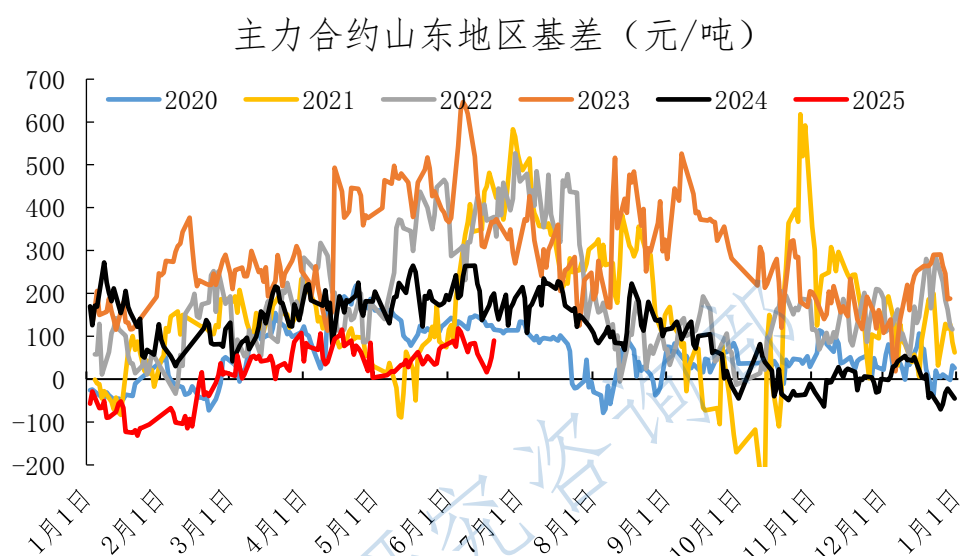


投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

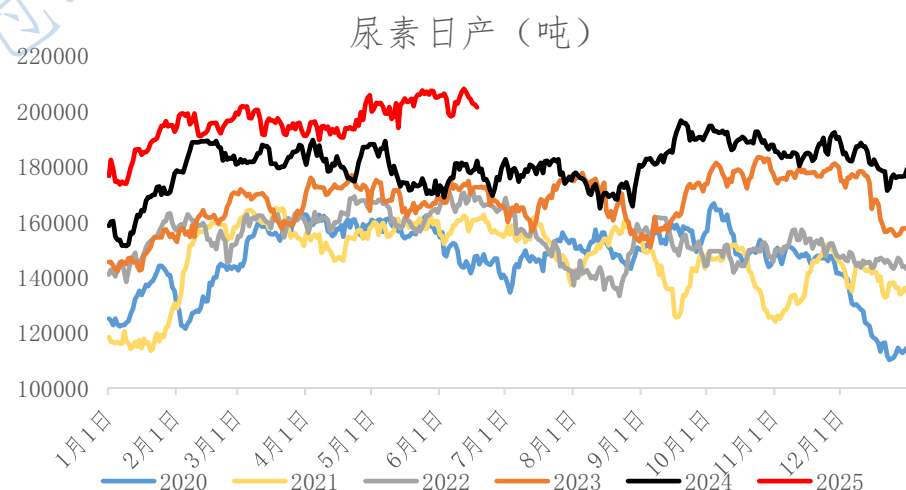
【基本面跟踪】

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 90 元/吨（+40 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 20 日，全国尿素日产量 19.83 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

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。