

【冠通研究】

市场情绪转淡，盘面承压

制作日期：2025 年 5 月 14 日

【策略分析】

尿素今日低开低走日内偏弱运行。上游工厂多执行前期待发为主，新单成交情况不如前期顺畅，情绪转淡下，市场偏谨慎。基本面情况相对稳定，供应端，日产位于 20 万吨关口窄幅上下波动，本周华昌短停，联盟及刘化复产，关注新增产能进度对供应的影响。需求端，情绪转弱后，农业备肥偏谨慎。复合肥工厂方面，成本原料价格上涨背景下，工厂借势让利降库，利润遭挤压且夏季肥处于扫尾阶段，开工率逐渐将下滑。东北地区本周尿素入库量环比增加，玉米水稻追肥需求有提升，但预计持续时间不长。本周库存继续大幅去化，需求情况表现为有所增加，价格上涨情况下，贸易商拿货加快去化水平，对盘面提供支撑力度。整体来说，昨日市场传言后，市场情绪减弱，下游终端成交不温不火，尿素盘面回吐小幅涨幅，但盘面走势依然强劲，目前处于夏季肥需求窗口，同时出口政策等待明朗化，盘面依然维持震荡偏强趋势，谨慎市场操作风险。

【期现行情】

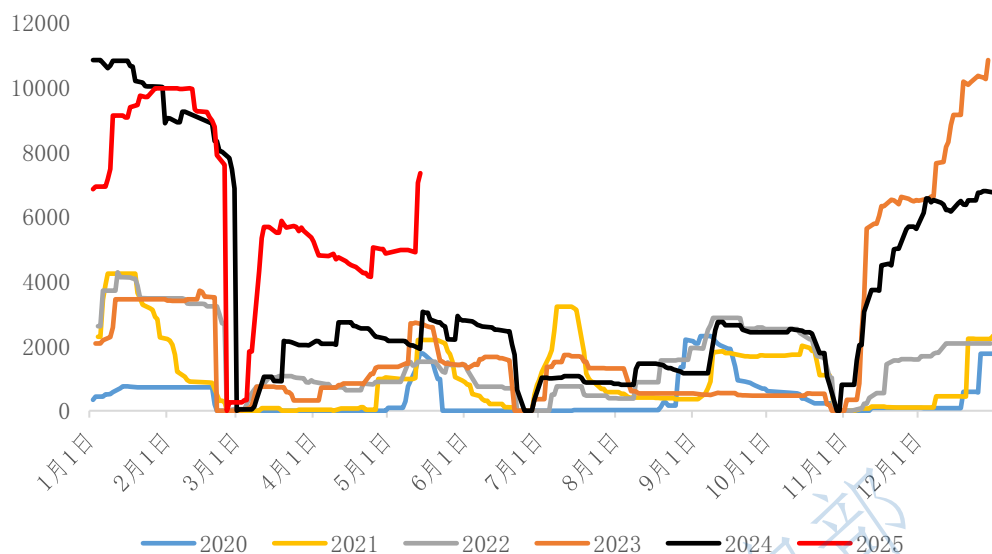
期货方面：尿素主力 2509 合约 1870 元/吨低开低走，日内收跌，最终收于 1886 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.89%，持仓量 250468 手（-24630 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-11319 手，空头+331 手。其中，招商期货净多单增加 3613 手、东证期货净多单减少 2492 手；海证期货净空单增加 4564 手；方正中期货净空单增加 3496 手。

2025 年 5 月 14 日，尿素仓单数量 7352 张，环比上个交易日+303 张，其中辽宁化肥+70 张，辽宁佳时+95 张，铁岭东北丰+43 张，南宁江南+47 张，中原大化+48 张。

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。

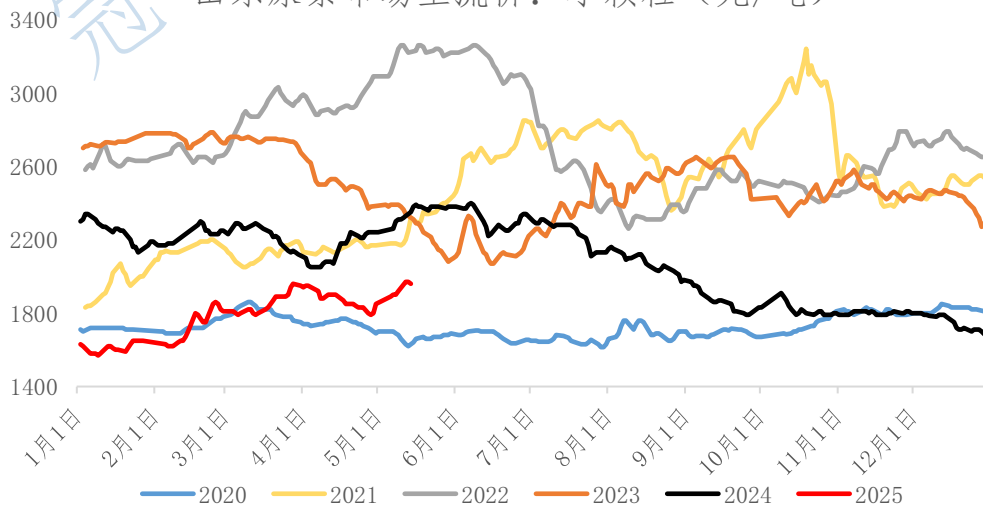
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂多执行前期待发为主，新单成交情况不如前期顺畅，情绪转淡下，市场偏谨慎。山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围仍在 1830-1850 元/吨；山西尿素工厂价格略有下滑，部分大颗粒尿素工厂报价到 1870-1890 元/吨，下调 20 元/吨左右。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

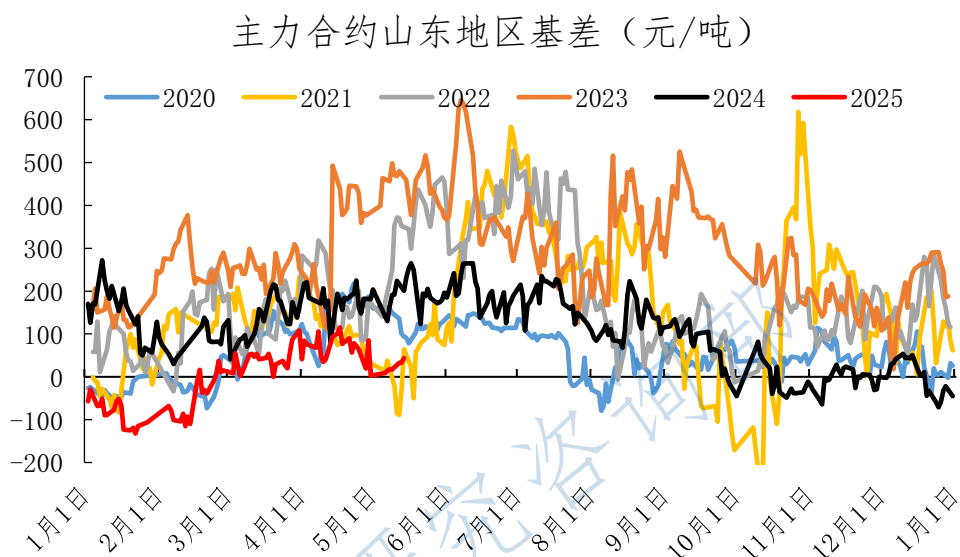


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

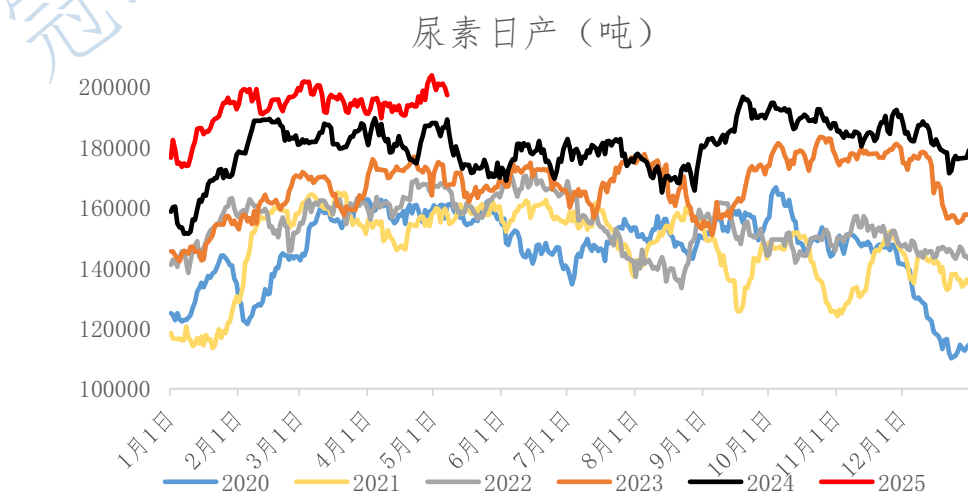
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价上调；以山东地区为基准，基差环比上个交易日持平，9月合约基差44吨（+11/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5月14日，全国尿素日产量20.14万吨，较昨日-800吨，开工率86.34%。

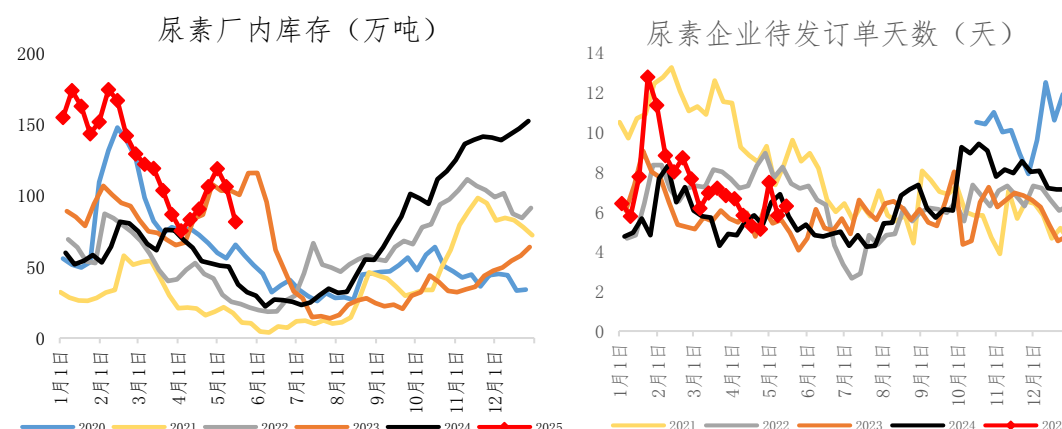


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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 5 月 14 日，中国尿素企业总库存量 81.72 万吨，较上周减少 24.84 万吨，环比减少 23.31%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 5 月 14 日，中国尿素企业预收订单天数 6.29 日，较上周期增加 0.47 日，环比增加 8.07%。



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。