

## 【冠通研究】

### 供需宽松，出口托举行情

制作日期：2025年6月26日

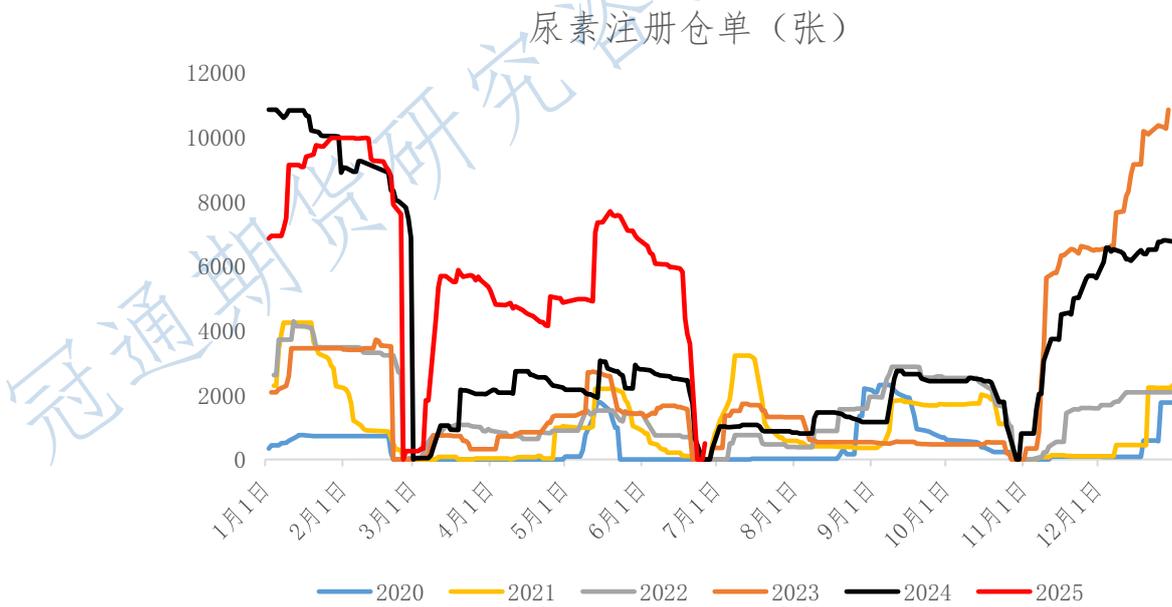
#### 【策略分析】

今日尿素盘面高开低走，日内先抑后扬。昨日尿素盘面反弹，今日现货收单良好，下游拿货较为积极。基本面来看，供应端河南晋开近期有复产计划，日产波动幅度小，供应宽松格局下半年受出口调控有所松动，近期出口企业陆续出货集港，供应压力释放。需求端，期货盘面反弹，下游拿货情绪升温，但拿货多为贸易商及农业供应商，复合肥工厂开工负荷继续流畅去化，虽工厂成品库存流动增加，但预计开工率短期不会大幅提升，后续秋季肥以高磷复合肥为主，对尿素增量支撑有限。本期库存去化，主要系港口法检的开放，企业陆续出货集港，缓解厂内库存压力。整体来看，今日盘面先抑后扬，整体上行还是多系出口集港的影响，夏季玉米肥收尾后，预计需求转弱，但出口问题为市场消化部分供需差，但关键看后续出口配额是否有变化，目前盘面预计震荡偏强。

#### 【期现行情】

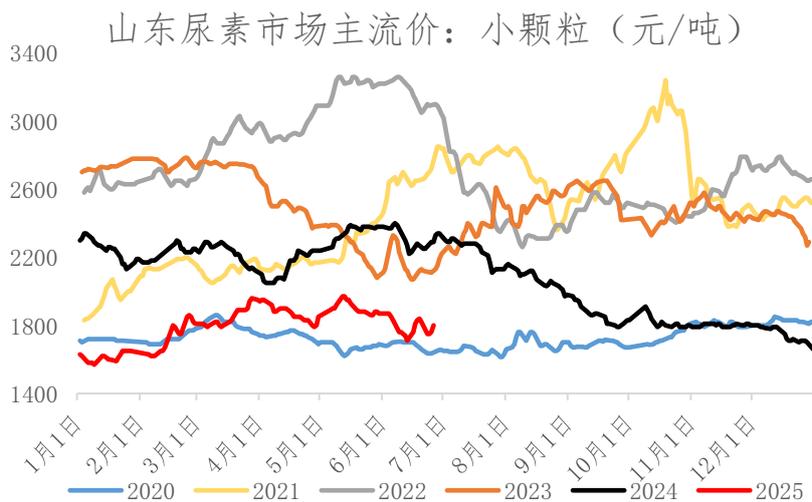
期货方面：尿素主力 2509 合约 1738 元/吨高开低走，日内走强，最终收于 1724 元/吨，收成一根阳线，涨跌+0.17%，持仓量 233314 手（-21922 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-15395 手，空头-4567 手。其中，安粮期货净多单减少 1630 手、中泰期货净多单增加 1625 手；方正中期净空单增加 9620 手，国泰君安净空单增加 2377 手。

2025年6月26日，尿素仓单数量500张，环比上个交易日+500张，其中沧州中农+500张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日尿素盘面反弹，今日现货收单良好，下游拿货较为积极。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1710-1770元/吨，低端价格在河南地区。

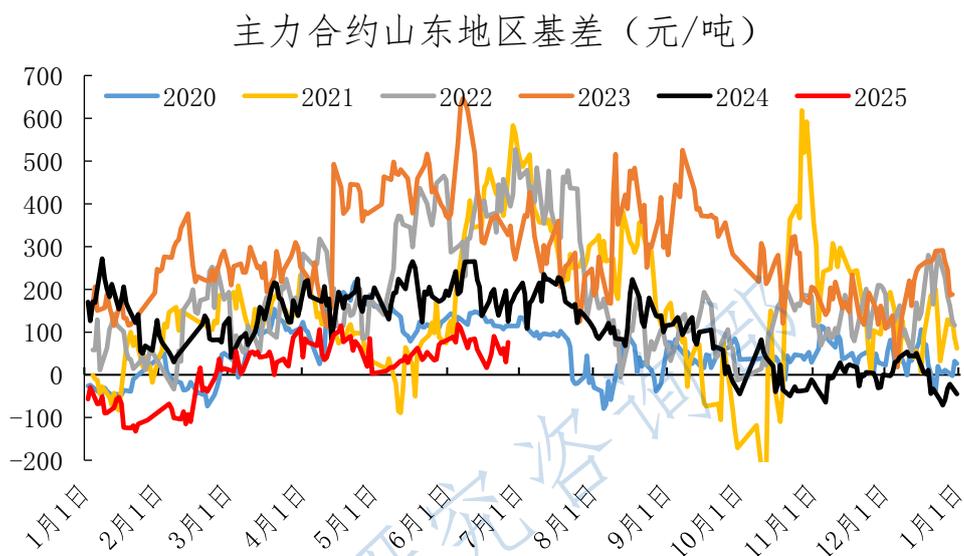


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

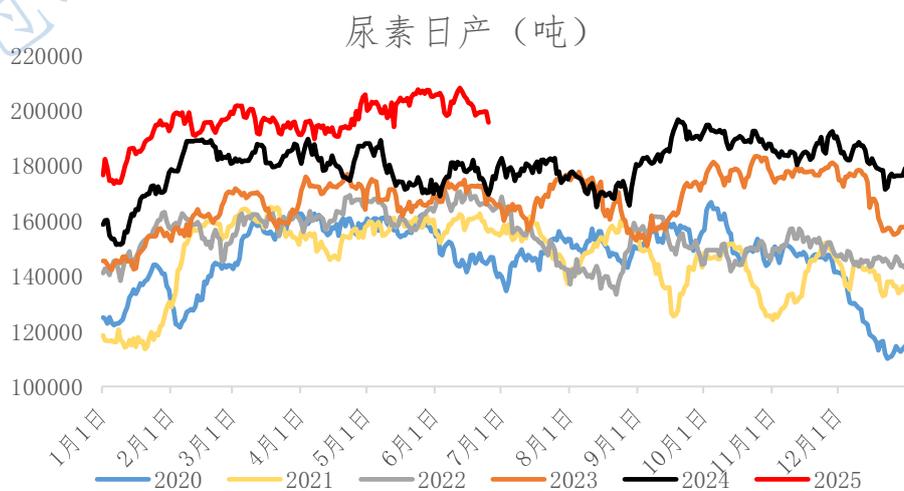
### 【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上涨，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强，9月合约基差76元/吨（+46元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

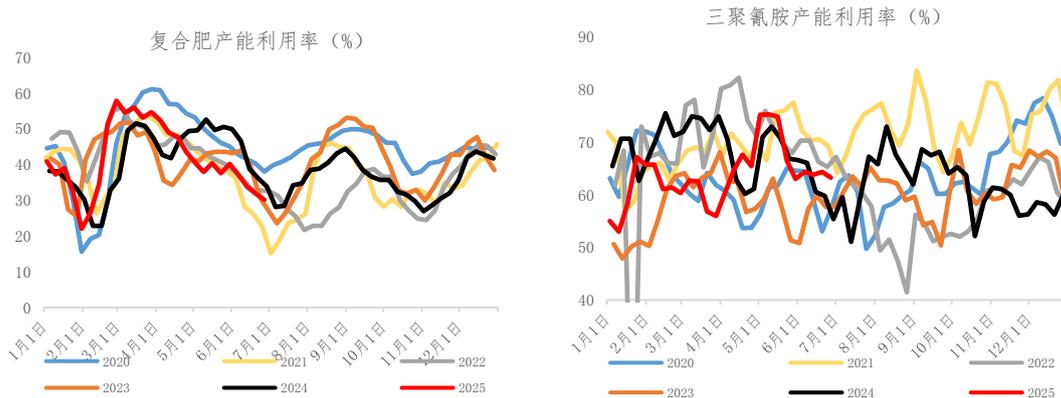
供应数据：肥易通数据，2025年6月26日，全国尿素日产量19.16万吨，较昨日-0.13万吨，开工率81.86%。



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：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，6月20日-6月26日，复合肥产能利用率30.11%，较上周下滑1.71个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为63.21%，较上周减少1.11个百分点。



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。