

【冠通研究】

继续累库，盘面支撑乏力

制作日期：2025 年 6 月 11 日

【策略分析】

今日尿素价格日内低开低走，承压运行价格继续探底。受期货市场弱势运行的影响，尿素现货收单不顺畅，价格稳中下行为主。基本面来看，供应端保持稳定，但目前多个统计口径尿素日产均位于 20 万吨左右，限制盘面上方空间。需求端整体弱势，对盘面难以形成支撑，盘面跌跌不休，农业依然小量备肥中，农业经销商零星拿货。下游复合肥工厂以销定产，开工率下行，夏季肥基本结束，秋季肥备肥谨慎，受成本端尿素价格弱势影响，且终端走货不畅，复合肥工厂拿货谨慎。库存本周继续累库，除下游拿货不积极外，昨日会议上提出港检时间将在下旬之后开放，目前出口订单多放置厂内，导致库存累库幅度加大，整体来说，尿素目前进入历史低位，后续小麦收割完成后，农需支撑叠加出口支撑，价格将有反弹，但需求支撑力度不足，在出口政策无明显变化下，整体依然保持弱势。

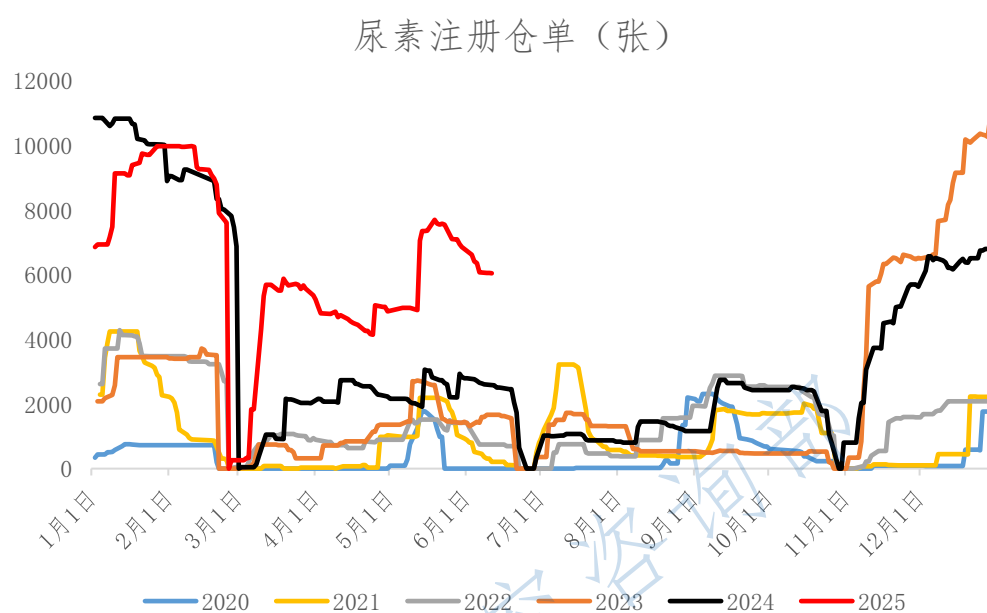
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1700 元/吨低开低走，最终收于 1667 元/吨，收成一根阴线，涨跌-1.48%，持仓量 287041 手（+18208 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+7005 手，空头+18351 手。其中，民生期货净多单增加 1543 手、永安期货净多单增加 1314 手；方正中期净空单增加 6554 手；东证期货净空单增加 3290 手。

投资有风险，入市需谨慎。

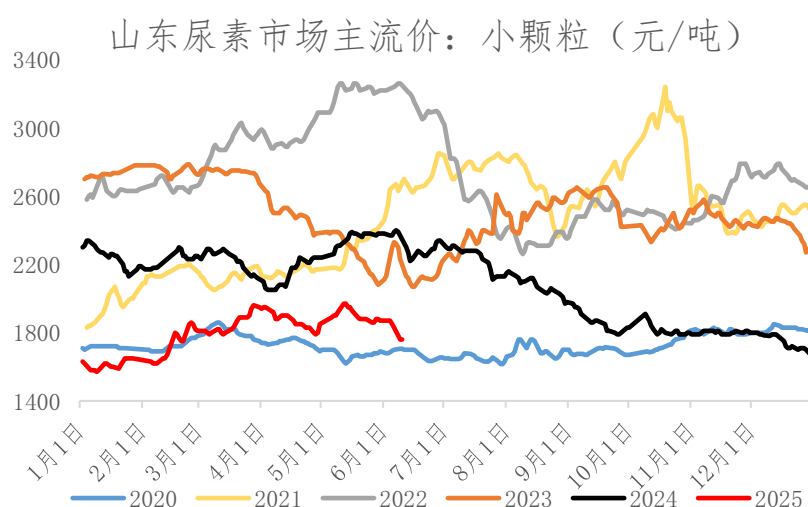
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

2025 年 6 月 11 日，尿素仓单数量 6042 张，环比上个交易日-9 张，其中濮阳皇甫-9 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：受期货市场弱势运行的影响，尿素现货收单不顺畅，价格稳中下行为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1690-1730 元/吨，低端价格在河南地区。

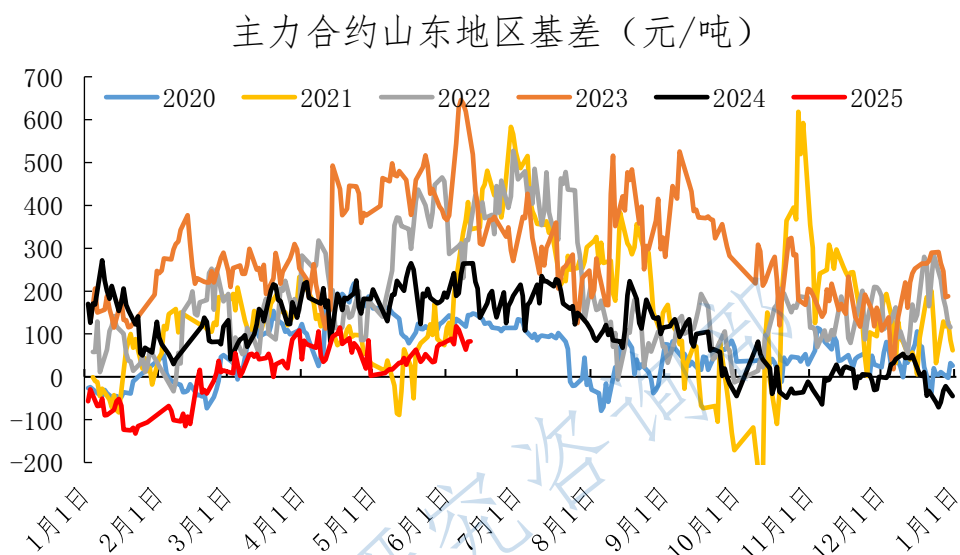


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

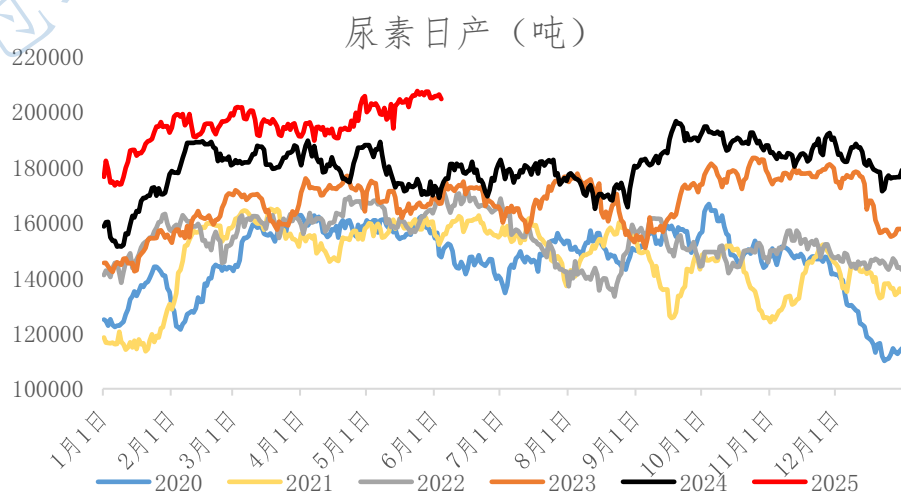
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价下跌；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83吨（+1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11日，全国尿素日产量20.30万吨，较昨日-0.08万吨。

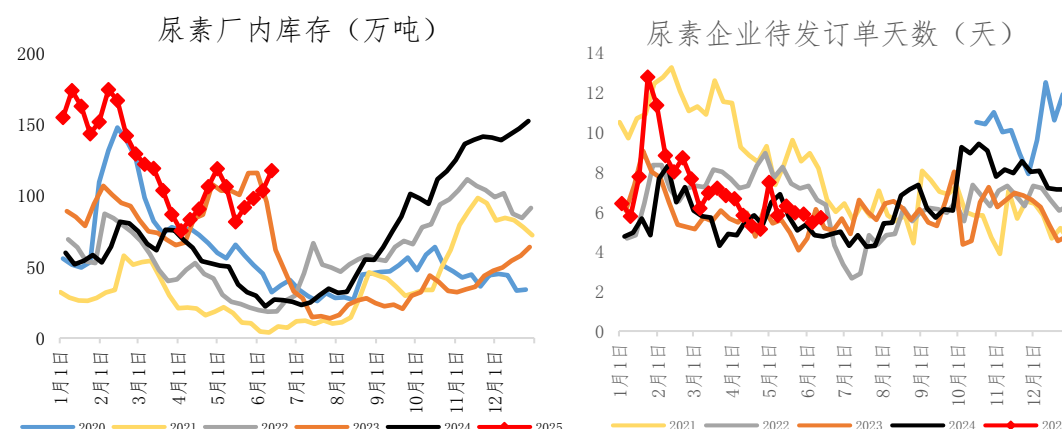


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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 11 日，中国尿素企业总库存量 117.71 万吨，较上周增加 14.17 万吨，环比增加 13.69%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 6 月 11 日，中国尿素企业预收订单天数 5.71 日，较上周期增加 0.24 日，环比增加 4.39%。



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。