



2025 年 06 月 27 日

尿素：短期震荡运行

杨鉉汉 投资咨询从业资格号：Z0021541 yanghonghan025588@gtjas.com

【基本面跟踪】

尿素基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	尿素主力 (09合约)	收盘价 (元/吨)	1,724	1,740	-16
		结算价 (元/吨)	1,720	1,721	-1
		成交量 (手)	538,829	551,401	-12572
		持仓量 (手)	233,314	255,236	-21922
		仓单数量 (吨)	500	0	500
		成交额 (万元)	1,853,143	1,898,223	-45080
	基差	山东地区基差	76	20	56
		丰喜-盘面 (运费约100元/吨)	-64	-90	26
		东光-盘面 (最便宜可交割品)	56	40	16
	月差	UR09-UR01	42	43	-1
现货市场	尿素工厂价	河南心连心	1,830	1,810	20
		兖矿新疆	1,560	1,560	0
		山东瑞星	1,780	1,780	0
		山西丰喜	1,660	1,650	10
		河北东光	1,780	1,780	0
		江苏灵谷	1,860	1,860	0
	贸易商价格	山东地区	1,800	1,760	40
		山西地区	1,650	1,650	0
	供应端重要指标	开工率 (%)	84.49	86.18	-1.68
		日产量 (吨)	195,610	199,510	-3900

资料来源：同花顺 iFinD，钢联，国泰君安期货研究

【行业新闻】

- 2025 年 6 月 25 日，中国尿素企业总库存量 109.59 万吨，较上周减少 4.01 万吨，环比减少 3.53%。本周国内尿素企业库存延续下降，近期尿素继续集港，一定程度加速部分尿素企业出货。但国内市场行情受情绪引导，偏弱震荡，部分时间尿素企业国内出货并不顺畅，企业库存整体去库有限。其中企业库存增加的省份：安徽、河北、江西、山西、四川。企业库存减少的省份：甘肃、河南、湖北、辽宁、内蒙古、青海、山东、陕西、新疆、云南。（国泰君安期货尿素晨报、隆众资讯）
- 短期来看，伴随出口方面陆续提货发运，尿素现货价格展现一定韧性，预计今日或呈现震荡

运行格局。日内主要关注三点，其一，国内宏观情绪好转对大宗商品的影响。其二，地缘反复对煤化工板块的影响。其三，日内成交好转的持续性。中期而言，供应压力及内需偏弱仍是主要矛盾。内需弱势主要两点原因造成，其一，农业需求前置，3-5月尿素维持需求高增速，部分基层追肥的需求被前置到了底肥采购的时间节点，这一点复合肥开工率足以较为清晰地体现。其二，中游贸易商目前仍是高库存格局，在追肥的最后销售时间节点，贸易商以主动去库为主，因此基层需求及出口需求向工厂传导不流畅。整体来看，在设定200万吨附近出口量的背景下，尿素中长周期视角压力仍偏大，价格中枢或逐步下移。后续建议主要关注三点，第一，国际尿素高价能否带动国内出口流速上升。第二，出口对于现货成交的传导力度。第三，出口的政策调整，政策风险在尿素品种上需要尤为注意。（国泰君安期货尿素晨报）

【趋势强度】

尿素趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。