

尿素日报
2025 年 6 月 5 日
研究员：张孟超

从业资格号：F3068848

投资咨询资格证号：

Z0017786

联系方式：

zhangmengchao_qh@

chinastock.com.cn

尿素日报

【市场回顾】

1、期货市场：尿素期货大幅增仓下跌，最终报收 1722 (-51/-2.88%)。

2、现货市场：出厂价稳中下调，成交一般，河南出厂报 1780-1800 元/吨，山东小颗粒出厂报 1800-1810 元/吨，河北小颗粒出厂 1810-1820 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1710-1770 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1850-1860 元/吨，内蒙出厂报 1730-1760 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】6 月 5 日，尿素行业日产 20.07 万吨，较上一工作日减少 0.40 万吨，较去年同期增加 2.57 万吨；今日开工 87.27%，较去年同期 81.26%回升 6.01%。隆众统计。

【逻辑分析】

今日，现货市场一般，主流地区尿素现货出厂报价稳中下跌，成交一般。山东地区主流出厂报价平稳，市场情绪表现平稳，工业复合肥开工率略有提升，原料库存充裕，成品库存偏高，基层订单稀少，刚需补货为主，农业继续刚需采购，贸易商出货为主，新单成交尚可，待发消耗，预计出厂报价平稳为主；河南地区市场情绪一般，出厂报价暂稳，贸易商出货，收单量稳定，成交尚可，待发消耗，预计出厂报价平稳为主。交割区周边区域出厂价稳中偏强为主，区内市场氛围表现一般，东北地区春耕结束，交投情绪一般，农业刚需采购，期现商和贸易商低价出货，外发订单量下滑，新单成交受阻，待发消耗，预计出厂价弱势运行为主。检修装置回归，日均产量维持在 20 万吨以上，位于同期最高水平。需求端，近期，相关部门召集尿素生产企业及协会开会讨论当前尿素出口可行性，相关具体细节已经公布，当前国内外价差较大，关注国际价格变动对国内影响。华中、华北地区复合肥生产积极性偏低，基层对高价货抵制，复合肥厂开工率高位回落，尿素库存可用天数在一周后，对原料采购情绪不高。尿素企业经过 5 月中旬去库之后，尿素生产企业再次累库至 98 万吨附近，整体库存变化较大。前期，相关部门组织氮肥协会及流通协会和尿素生产企业开会，讨论尿素出口相关事宜，具体细节已经公布，出口窗口期 5-9 月份完成报检，10 月 15 日前完成出口报关，具体额度在 200 万吨附近。当前国内供应量较大，华北地区正值小麦收割季节，下游基层订单尚可，部分地区复合肥企业提负，整体需求平稳，贸易商谨慎操作，尿素企业再次进入累库阶段，尿素出厂报价跌至 1800 元/吨关口，但下游需求整体依旧偏弱，复合肥厂开始陆续停车，板厂开工率较低，氮肥协会发布尿素出厂最高限价，主流交割区域出厂价限制在 1950 元/吨，高于 5 月份最高限价，但当前尿素生产成本偏低，且产量较大，市场对后市偏悲观，短期内依旧偏弱为主。印度发布新一轮尿素招标需求，重点关注。

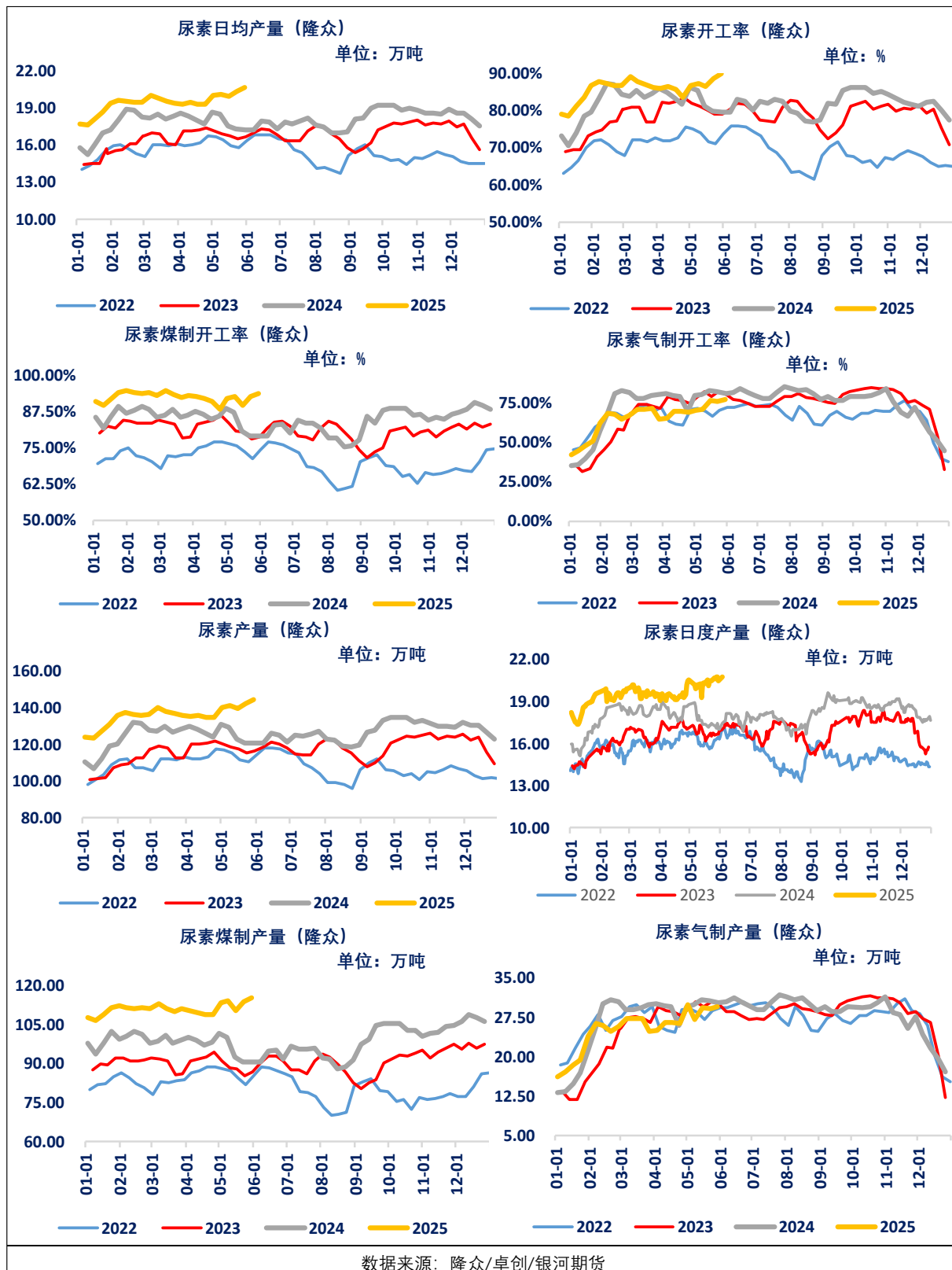
【交易策略】

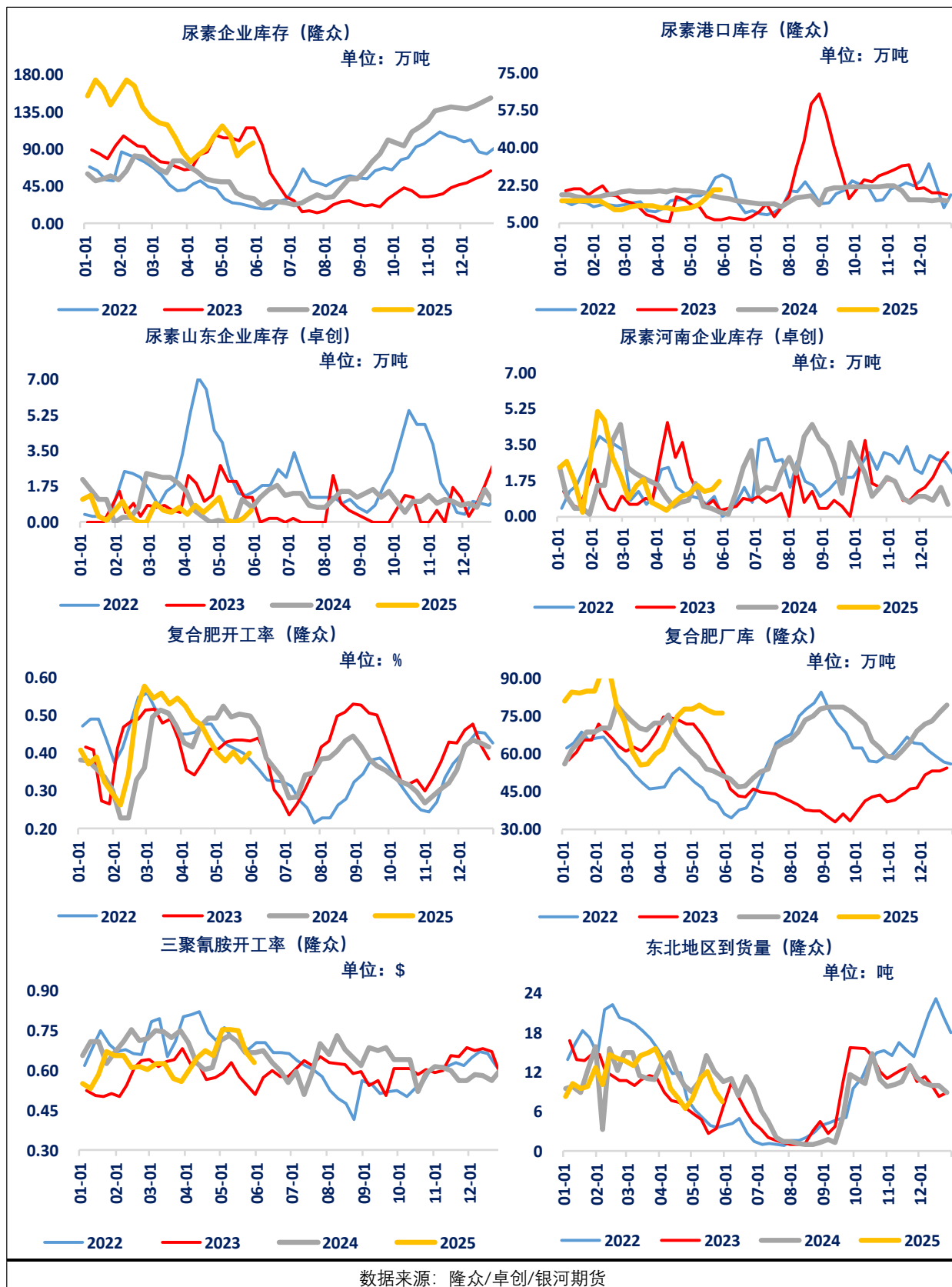
1、单边：偏弱

2、套利：观望

3、期权：卖看跌

【相关图表】





作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，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。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799