



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月23日星期五

研究员：吴志桥 从业资格：F3085283 交易咨询资格：Z0019267
联系方式：15000295386

板块	品种	多（空）	推荐理由
能源与化工	尿素	震荡偏空	【行情复盘】 周四尿素主力合约 2509 期价下跌 9 元至 1849 元/吨，华中主流地区尿素现货价格稳定在 1890 元/吨，多头持仓增加 97 手至 17.25 万手，空头持仓减少 2221 手至 17.14 万手。 【重要资讯】 1、供应方面，尿素行业日产 20.46 万吨，较上一工作日减少 0.02 万吨，较去年同期增加 3.12 万吨；开工 88.96%，较去年同期 80.07%提升 8.89%。 2、库存方面，中国尿素企业总库存量 91.74 万吨，较上周增加 10.02 万吨，环比增加 12.26%。尿素港口库存 20.3 万吨，环比增加 4 万吨。 3、需求方面，复合肥开工率 37.57%，环比下降 2.6%，三聚氰胺开工率 66.4%，环比下降 8.3%。 4、据从业内人士了解，相关协会组织尿素自律出口将按化肥年度进行，本年度（截止到 2026 年 4 月）自律数量在 200 万吨左右，并通过调整出口节奏、时段等相应安排保证国内市场稳定和防止出口过度集中。 5、4 月份我国经济顶住压力稳定增长。国家统计局发布数据显示，2025 年 4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，社会消费品零售总额增长 5.1%。1-4 月份，全国固定资产投资同比增长 4%，扣除房地产开发投资后增长 8%。 【市场逻辑】 5 月仍处于农需旺季，尿素工厂报价高位持稳。尿素出口政策落地，利好逐渐兑现，但出口数量不及市场预期，氮肥协会等相关机构呼吁稳价。市场传 5 月 24 日以后尿素出口将陆续可以报检，短期需求一般，预计价格区间震荡，参考区间 1810-1910。 【交易策略】 观望或逢低短多

--	--	--	--

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。